

ARZUM ELEKTRİKLİ EV ALETLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR AA+**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Not

UVUKD Notu: **TR AA** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Pozitif** Tarih: 29.06.2018

İstanbul, 30 Temmuz 2019- Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi Ticaret A.Ş.’nin (kısaca “Arzum” veya “Şirket”) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA+’ya yükseltilmiş, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Ülkemiz ekonomisinde 2018 yılının ikinci yarısında başlayan durgunluk birçok sektörü olduğu gibi, Şirketin faaliyet gösterdiği küçük ev aletleri sektörünü de olumsuz etkilemiştir. Sektörün satış adedi azalmış ve ciro artışı genel fiyat artışlarının gerisinde kalmıştır. Bu olumsuz faaliyet ortamına rağmen Arzum’un gerek adet gerekse ciro bazında Pazar payını arttırması, not artışını destekleyen en önemli faktörlerden biri olmuştur. Bununla birlikte Şirketin güçlü finansal yapısı ve artan kârlığı derecelendirme notlarını destekleyen diğer önemli faktörlerdir. Şirketin etkin yönetim stratejisi ve başarılı iş modeliyle göstermiş olduğu performansının devam edeceği yönündeki beklentimiz sonucunda görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Profesyonel Yönetim ve Güçlü Ortaklar: Bugün 53. yılını geride bırakan Arzum, yüksek marka değeri, güçlü stratejileri, kurumsallaşma noktasında hızlı gelişen, güçlü network ve ekosistemi ile pazar payını büyütürken küçük ev aletleri (KEA) sektöründe ilk sıralarda yer alan şirketlerden biri olmuştur. Nisan 2008’de ve Mart 2009’da Şirketin sırasıyla, %38 ve %11 hisselerini alan dünyanın önde gelen finansal fon şirketlerinden Ashmore Group bağlı ortaklığı Turkish Household Appliances şirketi aracılığıyla Arzum’un %49’una ortak olmuştur. Aralık 2013’te Mediterra Capital Partners’in %100 iştiraki olan SDA International tarafından Ashmore’un hisseleri satın alınmıştır. 2015 yılında Şirket CEO’su olarak S. Mete Zadil atanmış ve Şirketin yönetimi tamamen profesyonellere bırakılmıştır.

Başarılı İş Modeli ile KEA Sektöründe Güçlü Konum ve Liderlik: KEA pazarında güçlü konuma sahip olan Şirket, ciro büyüklüğü bakımından yıllardır ilk 5 şirket içinde yer almış ve 2018 yılında %8,2 pazar payı ile 5’inciliğini korumuştur. Ayrıca satış adedinde de yıllardır pazarda liderliğini sürdüren Arzum, satılan ürün adedinde %11,8 pazar payı ile sektörde ilk sırada yer almaktadır.

Aktiflerdeki Büyüme Devam Ediyor: Güçlü ve etkin bir büyüme stratejisine sahip olan Arzum, geçmiş dönemlerden itibaren devam eden büyüme trendini sürdürmüş ve bunun sonucunda pazardaki güçlü konumunu korumuştur. Şirketin aktifleri 2018 yılında %29,7 büyüme göstererek, 198 milyon TL’den 257 milyon TL’ye yükselmiştir.

Satışlar Artarken Kârlılık Yükseliyor: Arzum net satışlarını 2018 yılında %24,7 arttırarak 359 milyon TL’ye çıkartmıştır. Yılın üçüncü çeyreğinden itibaren başlayan ekonomik durgunluk nedeniyle ülke genelinde harcamaların düştüğü bu dönemde sektör ortalaması olan %17,4’ün üzerinde büyüme sağlaması, Şirketin başarılı satış performansının en önemli göstergesidir. Ayrıca, satılan ürün sayısında Pazar payının %11,1’den %11,8’e yükselmesi, Arzumun sektör içerisindeki güçlü konumunu bir kez daha teyit etmektedir.

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi Müselles Sok. Onur İş Merkezi

No:1/2 Esentepe, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com

Ülkemizde oluşan zorlu ekonomik koşullara rağmen Arzum, 118 milyon TL'ye yükselen brüt kârı, 6,5 milyon TL kur farkı geliri ve net 3,6 milyon TL tutarındaki türev işlem gelirleri sonucunda net kârını %43,5 artışla 16,5 milyon TL'ye yükseltmiştir.

Aktif ve Özkaynak Kârlılığı Son Beş Yılın En Yüksek Seviyesinde: Şirketin artan net kârı sonucunda ortalama özkaynak kârlılığı ve ortalama aktif kârlılıkları son beş yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Ortalama aktif kârlılığı (ROAE) %5,6'dan %7,3'e çıkarken, ortalama özkaynak kârlılığı %15,7'den %20,7'ye yükselmiştir.

İhracat Gelirleri Artıyor: İhracatın TL gelirler içindeki payı yıllar itibarıyla artmaktadır. 2017 yılında 20,8 milyon TL olan ihracat gelirleri, 2018 yılında TL satışlar içinde %8,3 pay alarak 29,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. İhracat gelirleri döviz olarak da 4,8 milyon USD den, 6,2 milyon USD ye yükselmiştir. İhraç edilen ürün adeti 136 bin adetten 148 bin adete çıkmıştır.

Özkaynaklar Büyürken Bilanço Payı Düşüyor: Arzum'un özkaynakları beş dönemdir devam eden büyüme trendini sürdürmüş ve 2018 yılı sonunda %8,5 artışla 83,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte özkaynak artışının büyüklüğünün aktiflerin artış büyüklüğünün gerisinde kalması nedeniyle özkaynakların aktiflere oranı %38,8'den %32,4'e gerilemiştir. Söz konusu oran son beş yılın en düşük seviyesinde olmakla birlikte, Şirketin üretim faaliyetinde bulunmadığı iş modeli dikkate alındığında özkaynak düzeyinin hâlen güçlü bir noktada bulunduğu düşünülmektedir.

Net İşletme Sermayesinde Gerileme: Arzum yıllar itibarıyla büyümesini sürdürürken aynı zamanda yüksek net işletme sermayesi (NİS) ile faaliyet göstermektedir. Bununla birlikte Şirketin anapara tutarı 25 milyon TL olan tahvil borcunun 2018 yılında kısa vadeli finansal borca dönmesi nedeniyle net işletme sermayesi 85,5 milyon TL'den 56,2 milyon TL'ye gerilemiştir. Yaşanan gerilemeye rağmen Şirketin finansal esnekliğinin ve likiditesinin hâlen yüksek seviyede olduğu düşünülmektedir.

Arzum Seçilmiş Finansal Göstergeler (1000 TL)

	2014	2015	2016	2017	2018
Dönen Varlıklar	161.754	174.401	197.668	179.731	227.788
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	112.699	125.951	139.278	136.618	161.607
Stoklar	26.407	35.431	35.797	34.041	52.341
Diğer	22.648	13.018	22.594	9.073	13.840
Duran Varlıklar	8.174	12.148	13.335	18.150	28.937
Aktif Toplamı	169.928	186.549	211.003	197.881	256.725
Kısa Vadeli Yükümlülükler	59.182	97.843	139.775	94.193	171.611
Finansal Borçlar	1.337	29.995	58.444	18.132	51.177
Ticari Borçlar	49.122	61.493	66.948	62.961	93.385
Diğer	8.722	6.356	14.283	13.100	27.048
Uzun Vadeli Yükümlülükler	51.443	26.511	1.543	26.991	1.899
Finansal Yükümlülükler	50.000	25.000	0	25.000	0
Diğer	1.443	1.511	1.543	1.991	1.889
Özkaynaklar	59.303	62.194	69.685	76.696	83.224
Net satışlar	209.537	224.795	233.679	287.868	359.096
Net Satış Büyümesi (%)	1,6	7,3	4,0	23,2	24,7
Ana Faaliyet Karı veya Zararı	10.942	10.566	13.694	26,236	36.794
Net Kâr/Zarar	2.644	3.077	7.331	11.516	16.522

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi Müselles Sok. Onur İş Merkezi

No:1/2 Esentepe, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com