

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: Pozitif

Önceki Notlar			
UVUKD Notu: TR AA	KVUKD Notu: TR A1	Görünüm: Pozitif	Tarih: 16.06.2017
UVUKD Notu: TR AA	KVUKD Notu: TR A1	Görünüm: Durağan	Tarih: 30.06.2016
UVUKD Notu: TR AA-	KVUKD Notu: TR A1	Görünüm: Durağan	Tarih: 24.07.2015
UVUKD Notu: TR AA-	KVUKD Notu: TR A1	Görünüm: Durağan	Tarih: 17.07.2014

İstanbul, 29 Haziran 2018- Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi Ticaret A.Ş.’nin (kısaca “Arzum” veya “Şirket”) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Arzum’un faaliyet gösterdiği sektördeki güçlü konumu ve piyasa şartlarına hızla adapte olabilen esnek yapısı bu notları destekleyen faktörler olmuş, ayrıca karlılığındaki artış ve finansal yükümlülüklerindeki azalış da dikkate alınmıştır. Sektörde başta fiyatlama olmak üzere yoğun rekabetin varlığı, satış dağıtım ve pazarlama giderlerinin sektöre özgü olarak yüksek olması ve ithal girdi kullanımının yüksek olması nedeniyle kur artışlarının maliyetleri artırıcı etkileri notu baskılayan unsurlardır. Şirketin Ar-Ge yatırımları sonucu piyasaya süreceği yeni ürünler ve uygulanan yeni ihracat politikasının etkisiyle mevcut performansını artıracacağı beklentisiyle görünüm pozitif olarak teyit edilmiştir.

Sektörün Önemli Bir Oyuncusu: 1966 yılında kurulmuş olan Arzum, bugün oldukça fazla oyuncunun bulunduğu küçük ev aletleri (KEA) sektöründe uzun yıllardan beri ciro bazında ilk 5 büyük şirket arasında yer almaktadır. Arzum’un KEA sektöründe 6 farklı kategoride 250’den fazla ürünü satılmakta ve dünyanın yaklaşık 35 ülkesine ihraç edilmektedir. Şirket, bu ürünlerin imalatını ODM/OEM üreticilere yaptırmakta, ticaretini, toptancılar, perakendeciler ve zincir mağazalar aracılığıyla yapmaktadır.

Şirket 2017 yılında sektöründe üzerinde bir büyüme göstererek net satışlarını 287,9 milyon TL’ye yükseltmiştir. 2017 yılsonu itibarıyla toplam varlıkları 197,9 milyon TL olan Arzum, penetrasyonu yüksek olan gıda hazırlama, pişirme&kızartma ve saç bakım alanında ise pazarda liderliğini sürdürmektedir. 2017 yılında hem cirosunu hem de pazar payını arttıran Şirket, ürün ve tasarım alanında saygın ödüller almaya devam etmiştir. Şirket, 2017 yılında ciro bazında pazar payını %8,0’e ve satışı yapılan ürün adedi bazında pazar payını %11,4’e çıkarmıştır. 2018 yılında ciro bazında pazar payında artış öngören Şirket, adet bazındaki pazar payında ise katma değeri yüksek ürünlere yönelme hedefi nedeniyle bir miktar azalış öngörmektedir.

Artan Karlılık: 2017 yılında Arzum’un ana faaliyet karını başarılı bir şekilde %91,6 arttırarak 26,2 milyon TL’ye yükseltmesi, net satışlarının %23,2 artması ve toplam operasyonel giderlerindeki sınırlı artıştan kaynaklanmıştır. Finansman giderlerindeki artışa rağmen Şirketin net dönem karı %57,1 artarak 11,5 milyon TL’ye çıkmıştır. Arzum’un ortalama aktif ve özkaynak karlılığı sırasıyla %5,6 ve %15,7’ye yükselmiştir. Bu arada Arzum’un 2017 yılında EBITDA’sını ve 2015 yılından beri artış trendinde olan EBITDA marjını da yükseltmeyi başardığı görülmektedir.

Net Kar İle Artan Özkaynaklar: Şirketin özkaynakları 2017 yılında net karın etkisiyle %10,1 artarak 76,7 milyon TL'ye özkaynak oranı ise %38,8'e yükselmiştir. Arzum'un özkaynaklarının yıllar itibarıyla güçlenmesiyle finansal kaldıraç oranı (Toplam Finansal Borçlar/Özkaynaklar) 0,6 kata kadar gerilemiştir.

Finansal Borçlarda Azalma: 2017 yılında Şirketin toplam finansal borçlanması %26,3 azalarak 43,1 milyon TL'ye gerilemiştir. Şirketin toplam finansal borçlanmasını bankalardan kullanmış olduğu kısa vadeli banka kredileri ve ihraç etmiş olduğu tahviller oluşturmaktadır. Şirketin kredileri 2017 yıl sonu itibarıyla %46,5 azalarak 17,6 milyon TL'ye inmesiyle toplam finansal borçları azalış göstermiştir.

İhracatta Artış: Arzum 2017 yılında başta Almanya, Irak, Suudi Arabistan, Kıbrıs ve Kuveyt olmak üzere 30'dan fazla ülkeye yapmış olduğu ihracatını %56,7 artarak 16,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin ithalatının artmış olmasına rağmen ihracatının ithalatını karşılama oranı artış göstermeye devam etmiş ve 2017 yılında %43,5'e yükselmiştir. Önümüzdeki yıllarda marka ürünlerinin de desteği ile ihracatının daha da artması beklenmektedir.

Yüksek Çalışma Sermayesi: Tüm üretimini ODM/OEM üreticilere yaptıran Arzum'un maddi duran varlıklarının toplam aktiflere oranı 2017 yıl sonu itibarıyla %3,8 olup, likit bir yapıya sahiptir. Arzum, net işletme sermayesini 2017 yılında %47,8 artarak 85,5 milyon TL'ye yükseltmiş ve son 2 dönemdir faaliyetlerinden yüksek nakit girişi elde etmiştir. Şirketin faaliyetlerinden sağlamış olduğu net nakit girişi 2017 yılında %60,1 artarak 32,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Arzum 2016 yılında toplam borcunun %35,1'i kadar net nakit akışı yaratırken 2017 yılında toplam borcunun %76,3'ü kadar nakit yaratmıştır.

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Profesyonel Yönetim: Şirketin ortaklık yapısı %51 Kolbaşı ailesi %49 SDA International şeklindedir. Şirketin yönetim kurulu ve üst yönetimi alanında uzman kişilerden oluşmaktadır. Kolbaşı ailesinin KEA sektöründeki tecrübesinin yanında, sektördeki profesyonellerin istihdam edilmesi Şirketi pozitif ayarlamaktadır.

Arzum Seçilmiş Finansal Göstergeler (1000 TL)

	2013	2014	2015	2016	2017
Dönen Varlıklar	159.284	161.754	174.401	197.668	179.731
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	108.545	112.699	125.951	139.278	136.618
Stoklar	35.811	26.407	35.431	35.797	34.041
Diğer	14.928	22.648	13.018	22.594	9.073
Duran Varlıklar	8.552	8.174	12.148	13.335	18.150
Aktif Toplamı	167.836	169.928	186.549	211.003	197.881
Kısa Vadeli Yükümlülükler	110.090	59.182	97.843	139.775	94.193
Finansal Borçlar	44.300	1.337	29.995	58.444	18.132
Ticari Borçlar	60.440	49.122	61.493	66.948	62.961
Diğer	5.351	8.722	6.356	14.283	13.100
Uzun Vadeli Yükümlülükler	435	51.443	26.511	1.543	26.991
Finansal Yükümlülükler	0	50.000	25.000	0	25.000
Diğer	435	1.443	1.511	1.543	1.991
Özkaynaklar	57.311	59.303	62.194	69.685	76.696
Net satışlar	206.147	209.537	224.795	233.679	287.868
Net Satış Büyümesi (%)	6,7	1,6	7,3	4,0	23,2
Ana Faaliyet Karı veya Zararı	11.126	10.942	10.566	13.694	26.236
Net Kâr/Zarar	5.786	2.644	3.077	7.331	11.516

ⁱ ODM: Orijinal dizayn imalatçısı bir ürünü başka bir marka adı altında satılması amacıyla, kendisi dizayn ve imal eden imalatçılardır. OEM: Orijinal ürün üreticisi. Her iki üretim de dış kaynak kullanımlı üretimdir.