

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: 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, 16 Haziran 2017 - 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 edilmiş ve görünümü pozitifte yükseltilmiştir. Güçlü finansal yapısını koruyan Şirket, yüksek rekabete rağmen küçük ev aletleri sektöründe pazar payını istikrarlı bir şekilde sürdürebilmektedir. Şirketin yeni yönetim stratejisi ile gösterdiği başarılı finansal performansının devam edeceği yönündeki beklentimizle görünüm pozitifte yükseltilmiştir.

Güçlü Franchise Değeri: Arzum, Türkiye'de küçük ev aletleri sektöründe lider şirketlerden biridir. 2016 yılında Arzum, 211 milyon TL aktif büyüklüğü, 234 milyon TL yıllık net satışları ile sektörde %8 pazar payı ile 5'inciliğini korumuştur. Arzum satış adedinde de %11,2 pazar payı ile 2. sırada yer almıştır. Şirket adetsel satışta, gıda hazırlama ve pişirme grubunda 1. sırada, içecek hazırlama ve kişisel bakım ürünlerinde 2. sırada, ütü grubunda 3. sırada yer almaktadır. 1997 yılında da ayrı bir şirket olarak, ayrı bir segmente hitap etmesi amacıyla Felix markasını tescil etmiştir. 2001 yılında Felix ve Arzum markaları tek bir şirket altında toplanmıştır. Güçlü bir müşteri tabanının varlığı ve sektörde kayda değer bir piyasa payını yıllardır koruması ile kanıtlanan franchise değeri Arzum'un derecelendirme notunu destekleyen önemli bir faktördür.

Güçlü Finansal Yapı: Arzum yüksek likiditesi ve net işletme sermayesi ile güçlü finansal konumunu korumaktadır. 2016 yılının olumsuz ekonomik koşullarına rağmen, net satışları %4 büyüyerek 234 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2016 yılında satılan mallar maliyeti (SMM) ve finansman giderleri azalmış ve son beş yılın en düşük düzeyine ulaşmıştır. Şirketin net karı, önceki yıla göre 2,4 kat büyüyerek, 7,3 milyon TL'ye ulaşmış ve net kar marjı da %1,4'ten %3,2'ye yükselmiştir. Satışlar büyürken SMM'nin ve finansman giderlerinin düşürülmesi, Arzum'un 2016 yılında kar marjlarını artıran en önemli etkenlerdir. Şirket son 5 yıldır istikrarlı brüt kar marjı ve EBITDA marjı elde etmeyi başarmıştır. Arzum, 2016 yılında ihracatı ve uluslararası marka geliştirmeyi teşvik eden Turquality marka desteğinden tam olarak yararlanmasıyla Turquality gelirlerini %116 artırmıştır. Şirketin özkaynakları, her yıl kar edebilmesi ve kar dağıtımının yapılmaması sonucunda son 5 yılda kesintisiz olarak güçlenmiştir. Ancak Şirketin özkaynaklarının 2016 yılında %12 büyümesine rağmen aktiflerinin daha hızlı büyümesi sonucu özkaynak/aktif oranı düşmüştür. Buna rağmen, %33 özkaynak/aktif oranı Türkiye genelinde ticaret yapan firmalara kıyasla yüksek bir orandır. Arzum'un 57,9 milyon TL olan net işletme sermayesi aktifinin %27,4'ü kadardır. Kısa vadeli borçlarını dönen varlıkları ile 1,4 defa ödeme gücü olan Arzum'un, likidite oranları da yüksek seviyelerde seyretmektedir. Faaliyetlerinde kur ve türev işlem karları ile finansman giderlerini düşüren Şirket, 2016 yılında EBITDA ile faizlerini 1,8 defa, finansman giderlerini 3,7 defa ödemektedir. Borç ödeme gücü yüksek olan Arzum'un,

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

EBITDA'sı kısa vadeli finansal borçlarının %27,9'unu, faaliyetlerinden yarattığı nakit akışı ise %38,5'ini karşılamaktadır.

Yüksek Alacak Kalitesi ve Artan Teminatlanma: Arzum'un alacaklarının kalitesi yüksektir ve yüksek teminat oranları ile çalışmaktadır. Arzum'un alacaklarının %76,1'i teminatlıdır ve teminat dağılımı %55,2 çek/senet, %20,5 Coface alacak sigortası, teminat mektubu, ipotek ve %0,4 POS şeklindedir. Aktif içinde %66 paya sahip olan 139 milyon TL kısa vadeli ticari alacakların ortalama vadesi 207 gündür. Şirketin satışlarında yoğunlaşma yoktur ve maksimum yoğunlaşma oranı bir müşteride, 2015 ve 2016 yılında %7 olarak gerçekleşmiştir. Şirket bazı yıllarda şüpheli ticari alacaklar için karşılık ayırmamış ve karşılık ayırdığı yıllarda ise ayrılan karşılık tutarları çok küçük tutarlarda gerçekleşmiştir. Bununla beraber 2016 yılında Esse'den olan alacakları için 1,4 milyon TL karşılık ayırmıştır.

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Profesyonel Yönetim: Arzum'un ortaklık yapısı halen %51 Kolbaşı ailesi, %49 SDA International'dır. Faaliyet konusunda yetkin bir kadro ile yönetilen Arzum'un yöneticileri bu sektörde çok uzun yıllara dayanan tecrübelerle sahip profesyonellerdir ve güçlü müşteri ilişkileri vardır. Konularında uzman ve güçlü yönetim kadrosunun varlığı ve Şirket sahiplerinin gerektiğinde Şirkete mali destekte bulunma gücü derecelendirme notuna olumlu olarak yansımaktadır.

Arzum Seçilmiş Finansal Göstergeler (1000 TL)

	2012	2013	2014	2015	2016
Dönen Varlıklar	127.553	159.284	161.754	174.401	197.668
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	91.622	108.545	112.699	125.951	139.278
Stoklar	32.012	35.811	26.407	35.431	35.797
Duran Varlıklar	7.198	8.552	8.174	12.148	13.335
Aktif Toplamı	134.751	167.836	169.928	186.549	211.003
Kısa Vadeli Yükümlülükler	50.275	110.090	59.182	97.843	139.775
Finansal Borçlar	988	44.300	1.337	29.995	58.444
Ticari Borçlar	44.119	60.440	49.122	61.493	66.948
Uzun Vadeli Yükümlülükler	30.693	435	51.443	26.511	1.543
Finansal Yükümlülükler	30.000	0	50.000	25.000	0
Özkaynaklar	53.782	57.311	59.303	62.194	69.685
Net satışlar	193.122	206.147	209.537	224.795	233.679
<i>Net Satış Büyümesi (%)</i>	<i>0,5</i>	<i>6,7</i>	<i>1,6</i>	<i>7,3</i>	<i>4,0</i>
Ana Faaliyet Karı veya Zararı	9.386	11.126	10.942	10.566	13.694
Net Kâr/Zarar	3.442	5.786	2.644	3.077	7.331