

ARZUM ELEKTRİKLİ EV ALETLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.

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

İstanbul, 17 Temmuz 2014 - Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi Ticaret A.Ş.'nin Uzun Vadeli Kredi Derecelendirme Notu TR AA- ve Kısa Vadeli Kredi Derecelendirme Notu TR A1 ve Görünüm Durağan olarak belirlenmiştir. Kredi notu, Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi Ticaret A.Ş.'nin (kısaca Arzum) küçük ev aletleri sektöründe bir marka yaratarak pazar payındaki güçlü konumunu yıllardır istikrarlı bir şekilde sürdürebilme başarısını yansıtmaktadır. Son iki yıldır güçlendirilen yönetim kadrosunun izlediği maliyet yönetimi ve pazarlama stratejilerinin kârlılığı arttırmadaki başarısı da bu notu desteklemektedir.

Arzum, Türkiye'de elektrikli ev aletleri sektöründe lider şirketlerden biridir. 2013 yılında 168 milyon TL aktif büyüklüğü, 206 milyon TL yıllık satışları olan Arzum, 6 milyon TL net kâr sağlamıştır. Firma Kolbaşı Ailesi tarafından 1966 yılında, elektrikli ev aletleri ticaretini yapmak üzere kurulmuştur. Kolbaşı Ailesi 1997 yılında da ayrı bir şirket olarak, ayrı bir segmente hitap etmesi amacıyla Felix markasını ortaya çıkarmıştır. 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.

2013 yılında firma gerek büyüme gerekse kâr artışı açısından başarılı bir yıl geçirmiştir. 2013 yılında faiz ve vergi öncesi kârını %4,4 arttırmış ve toplam borçlarının %27,9'u kadar FAVÖK elde etmiştir. Firma küçük ev aletleri satışlarını adet bazında %3,4 arttırarak 3,8 milyon adetlik bir satış hacmine ulaşmış, bu arada aktifleri %24,6 brüt satış gelirleri %8 artış göstermiştir. Yurtiçi brüt satışlar %7,3, yurtdışı brüt satışlar %20,6 artış göstermiştir. 2013 yılında bir taraftan finansman giderlerinde önemli bir azalış (%40) sağlanması, diğer taraftan satılan malın maliyetindeki artışın (%5,7) düşük kalması sonucunda net kârda %68 artış elde edilmiştir. 2014 yılında satışların 4 milyon adedi geçmesi ve net kârda %30 artış beklenmektedir.

Arzum'un 2013 yılında 5,8 milyon TL'lik dönem kârının katkısı ile özkaynakları %6,6 büyümüştür. Firmanın yıllar itibarı ile özkaynakları ortalama 55 milyon TL civarında seyretmiş ancak aynı dönemde aktif büyüklüğünün artması nedeni ile özkaynak/aktif oranı azalma eğiliminde olmuştur. Buna rağmen, %34 özkaynak/aktif oranı Türkiye genelinde ticaret yapan firmalara kıyasla yüksek bir orandır.

Faaliyet konusunda yetkin bir kadro ile yönetilen Arzum, 2001 yılından sonra yapılan çalışmalarla kurumsal yönetimini güçlendirmiştir. Yöneticiler ve şirket sahipleri, bu sektörde çok uzun yıllara dayanan tecrübelere 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.

Şirketin %51'i hala Kolbaşı Ailesine ait olup, Nisan 2008'de, dünyanın önde gelen finansal fon şirketi Ashmore Group'a bağlı Ashmore Private Equity Turkey, kurduğu Turkish Household Appliances şirketi aracılığıyla Arzum'un %38'ine ortak olmuştur. Daha sonra %11 payı daha satın alarak hisse oranını %49'a çıkarmıştır. 2013 yılında 164 milyon EUR fon büyüklüğü ile Türkiye'nin önde gelen özel girişim sermayesi Mediterra Capital Partners'in %100 iştiraki olan SDA International tarafından Ashmore'un hisseleri satın alınmıştır.

Arzum'a emsal teşkil edebilecek şirketlerin verileri kamuya açık olmadığından ve özel kaynaklardan da temin edilemediğinden, bu çalışmada emsal grubu karşılaştırmaları yapılamamıştır. Bu itibarla derecelendirme notuna esas teşkil eden görüşler sektörün temel özellikleri ve riskleri ile Arzum'un son beş yıllık işletme ve finansal performansı temel alınarak ve kurumsal yönetim uygulamaları konusundaki beklentilerimiz çerçevesinde yapılmıştır. Bu standartlara göre şirketin güçlü ve zayıf yönleri değerlendirilmiştir.

Tablo 1. Arzum Seçilmiş Özet Veriler

	2010	2011	2012	2013
Dönen Varlıklar	115.719	127.136	127.553	159.284
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	65.109	78.808	91.622	108.545
Stoklar	30.630	40.340	32.012	35.811
Duran Varlıklar	7.101	6.773	7.198	8.552
Aktif Toplamı	122.820	133.909	134.751	167.836
Varlıklardaki büyüme (%)	24,1	9,0	0,6	24,6
Kısa Vadeli Yükümlülükler	43.371	77.977	50.275	110.090
Finansal Yükümlülükler	2.653	33.546	988	44.300
Ticari Borçlar	34.948	39.058	44.119	60.440
Uzun Vadeli Yükümlülükler	24.226	604	30.693	435
Özkaynaklar	55.222	55.328	53.782	57.311
Brüt Satışlar	178.326	204.765	197.107	212.880
Satışlardaki Büyüme (%)	13,2	14,4	0,5	6,8
Ana Faaliyet Karı / Zararı	7.499	7.048	9.386	10.650
Vergi Öncesi Kar / Zarar	6.457	834	4.142	7.091
Net Kar / Zarar	4.779	76	3.442	5.786
ROAA (%)	4,7	0,1	2,6	3,8
ROAE (%)	10,4	0,1	6,3	10,4
Net Faaliyet Marjı (%)	5,3	4,5	5,6	5,9
Finansal Kaldıraç Oranı (%)	1,2	1,4	1,4	1,9

*Veriler Konsolide IFRS raporundan temin edilmiştir.