

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, 24 Temmuz 2015 - Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi Ticaret A.Ş.'nin Uzun Vadeli Kredi Derecelendirme Notu TR AA- Kısa Vadeli Kredi Derecelendirme Notu TR A1 ve görünümü durağan olarak teyit edilmiştir. 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 ve güçlü finansal yapısını yansıtmaktadır.

Güçlü Franchise Değeri: Arzum, Türkiye'de elektrikli ev aletleri sektöründe lider şirketlerden biridir. 2014 yılında 170,5 milyon TL aktif büyüklüğü, 209,5 milyon TL yıllık satışları olan Arzum, 2,6 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.

Arzum Markasıyla Büyüme Devam Ediyor: 2014 yılında firma Arzum markası açısından başarılı bir yıl geçirmiştir. Felix markası şuan için ikinci planda olup, yöneticilerin tüm konsantrasyonu Arzum markası üzerinde toplanmıştır. Kahve makinesi Arzum OKKA ile ulusal ve uluslararası pazarlarda yer edinmenin hız kazandığı gözlenmiştir. Arzum markasının pazar payı bir önceki yıla göre %14 artış göstermiştir.

Güçlü Finansal Yapı: Arzum güçlü işletme sermayesi, özkaynakları ve yüksek likiditesi ile güçlü bir finansal yapıya sahiptir, son üç yılda istikrarlı brüt kar marjı ve %6'nın üzerinde EBITDA marjı elde etmeyi başarmıştır. Firmanın yıllar itibarı ile özkaynakları ortalama 55-60 milyon TL civarında seyretmiş ancak aynı dönemde aktif büyüklüğünün artması nedeni ile özkaynak/aktif oranı azalma eğiliminde olmuştur. Buna rağmen, %35,1 özkaynak/aktif oranı Türkiye genelinde ticaret yapan firmalara kıyasla yüksek bir orandır.

Tecrübeli Ortaklar ve Yönetim: 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.

Güçlü Yönler ve Fırsatlar

- Küçük Ev Aletleri sektöründe lider firmalardan biri
- Aynı sektörde uzun yıllardan beri bulunmanın sağladığı uzmanlık
- Güçlü bir müşteri ve tedarikçi ağı
- Teknik konularda ve piyasa bilgisi konusunda donanımlı yetkin yöneticilerin varlığı
- Güçlü satış sonrası servis ağı
- İnovasyon ve AR-GE yatırımları
- Türkiye'nin demografik yapısı (Genç nüfus, nüfus artış hızı, evlilikler, konut artışı vb)
- Küçük ev aletlerinin hane penetrasyonunun düşük olması
- İnovasyon ve teknolojiye gelişmeler neticesinde yeni ürünlere açık bir pazar olması

Zayıf Yönler ve Tehditler

- Ürün gamının bir kısmında etkin olmaması
- Net kar rakamında istikrarsızlık
- Fiyat odaklı rekabet
- Piyasaya girişin kolay olması
- Tedarikte yaşanan sorunlar
- İthalattaki koruma önlemleri ve gümrük vergileri

Tablo 1. Arzum Seçilmiş Özet Veriler*

	2010	2011	2012	2013	2014
Dönen Varlıklar	115.719	127.136	127.553	159.284	161.435
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	65.109	78.808	91.622	108.545	112.699
Stoklar	30.630	40.340	32.012	35.811	26.407
Duran Varlıklar	7.101	6.773	7.198	8.552	9.111
Aktif Toplamı	122.820	133.909	134.751	167.836	170.546
<i>Varlıklardaki büyüme (%)</i>	<i>24,1</i>	<i>9,0</i>	<i>0,6</i>	<i>24,6</i>	<i>1,6</i>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	43.371	77.977	50.275	110.090	60.055
Finansal Yükümlülükler	2.653	33.546	988	44.300	1.337
Ticari Borçlar	34.948	39.058	44.119	60.440	49.122
Uzun Vadeli Yükümlülükler	24.226	604	30.693	435	50.570
Özkaynaklar	55.222	55.328	53.782	57.311	59.921
Brüt Satışlar	178.326	204.765	197.107	212.880	218.651
<i>Satışlardaki Büyüme (%)</i>	<i>13,2</i>	<i>14,4</i>	<i>0,5</i>	<i>6,8</i>	<i>1,6</i>
EBITDA	9.365	8.964	12.113	13.756	13.042
Vergi Öncesi Kar / Zarar	6.457	834	4.142	7.091	3.234
Net Kar / Zarar	4.779	76	3.442	5.786	2.644
ROAA (%)	4,7	0,1	2,6	3,8	1,6
ROAE (%)	10,4	0,1	6,3	10,4	4,5
EBITDA Marjı (%)	5,6	4,7	6,3	6,7	6,2
Kaldıraç Oranı (%)	1,2	1,4	1,4	1,9	1,8

*Veriler Konsolide IFRS raporundan temin edilmiştir.