

07.09.2022

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) AA

Görünüm:

Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1+

Görünüm:

Stabil

Geçerlilik Tarihi:

07.09.2023

Arzum Elektrikli Ev Aletleri San. ve Tic. A.Ş.

Otakçılar Cd. No:78 Kat:1 B Blok

No:B1B, 34050 Eyüp - İstanbul

+90 (212) 467 80 80

Faks: +90 (212) 467 80 00

<https://www.arzum.com.tr>

ARZUM Elektrikli Ev Aletleri San. ve Tic. A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Arzum Elektrikli Ev Aletleri San. ve Tic. A.Ş. ("Arzum", "Şirket"), 1977 yılında Güney İthalat Anonim Şirketi adıyla Kolbaşı ailesi tarafından kurulmuştur. Şirket, aynı ailece ürünlerinin pazarlanması faaliyetini yürütmek üzere 1993 ve 2005 yıllarında kurulan sırasıyla Arzum Dış Ticaret Anonim Şirketi ve Felix Elektrikli Ev Aletleri Anonim Şirketi ile, bilahare 29 Aralık 2008 tarihinde birleştirilmiş ve o tarihten itibaren de Arzum Elektrikli Ev Aletleri San. ve Tic. Anonim Şirketi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Arzum, 2022 yılının ilk yarısında Türkiye küçük ev aletleri pazarında adet bazında %11,9 pazar payıyla ikinci, ciro bazında %6,4 pazar payıyla 5. marka konumundadır. 2020 yılı itibarıyla hisseleri halka arz edilerek "ARZUM" hisse koduyla işlem gören Şirket'in rapor tarihimiz itibarıyla fiili dolaşımdaki payı %48,9'dur.

Grubun yurtiçi pazardaki geçmişi ve konumunun yanı sıra, tarafımızca yapılan sektör mukayeseli analizler ve Şirketin taşıdığı finansal/operasyonel risklerin incelenmesinin neticesinde, uzun vadeli notu (TR) AA ve kısa vadeli notu (TR) A1+ olarak teyit edilmiştir.

Görünüm

Arzum, Küçük Ev Aletleri (KEA) pazarında Ar-Ge ve kalıp yatırımlarıyla geliştirdiği ürünleri tamamen dışarıya ürettiren ve kendi perakende mağazası olmadan çeşitlendirilmiş B2B kanallar üzerinden pazarlayan esnek bir iş modeline sahiptir. Bu sayede, ürün geliştirmede hız ve esneklik, tedarik süreçlerinde de maliyet etkinlik sağlayarak rekabet avantajı yaratmayı hedeflemektedir. İstanbul ve Niğde Teknopark içindeki ofisinde Ar-Ge çalışmalarına ağırlık veren Şirket, 2022 yılı ilk çeyreğinde 49 adet proje ile şirket tarihinin en yüksek proje sayısına ulaşmış ve 2022 yılı ilk yarısında 53 adet projeye ulaşarak rekor tazelemiştir.

Küresel pandeminin talep ve tedarik zincirlerinde yarattığı şokun egemen olduğu 2020 yılında ve pandeminin nispeten azalmasına rağmen etkilerinin devam ettiği 2021 yılında, KEA sektörünün büyümesindeki en önemli etkenler arasında küçük ev aletlerinin öneminin artması ve online satış kanallarının kullanımının yaygınlaşması yer almaktadır.

Şirket'in, 2021 yılında satışları %34,2 artışla 815,3 milyon TL (2020: 607,5 milyon TL) seviyesinde, net kârı %37,5 artışla 50,1 milyon TL (2020: 36,5 milyon TL) seviyesinde gerçekleşmiştir. 2021 yılında Şirket'in net kârlılığı %6,1'e yükselirken (2020: %6,0), 92,2 milyon TL olarak kaydedilen FAVÖK, %11,3

marja karşılık gelmektedir. 2022 yılı ikinci çeyrek itibarıyla Şirket'in satışları önceki yılın aynı dönemine göre %64,6 artarak 677,1 milyon TL'ye ulaşırken net kârlılığı %6,3 oranında, FAVÖK marjı %14,4 oranında gerçekleşerek yıllar itibarıyla artışına devam etmiştir.

Öte yandan, son 2 yılda pandeminin talep tarafında yarattığı baskı ile ticari alacaklarda ve tedarik zincirlerindeki muhtemel olumsuz etkilere tedbirle stoklarda kaydedilen artış, işletme sermayesinde ilave fon gereksinimi yaratmış, bu açık kısmen ticari borç artışı ile kısmen de kredi artışı ile finanse edilmiştir. Şirket, 2021 yılında işletme sermayesi dengesindeki açığa karşın artan kârlılığın da katkısı ile pozitif operasyonel nakit ile yatırımlarını sürdürmektedir.

2021 yılı sonunda (+) 111,7 milyon TL olarak gerçekleşen net yabancı para pozisyonu 2022 yılı Haziran ayında (+) 101,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, kurlarda yaşanabilecek fiyat dalgalanmalarından korunmak için Türev ürünlerinden forward enstrümanı kullanarak korunma sağlamaktadır.

Tüm bu faktörlerin yanı sıra Arzum'un ortaklık yapısı, sektör tecrübesi ve ılımlı büyüme hedefleri gibi hususlarla birlikte küresel para ve sermaye piyasalarında son dönemlerde görülen olağanüstü gelişmelerin ekonomik sonuçlarını da dikkate alarak Şirket'in kısa ve uzun vadeli görünümü "Stabil" olarak teyit edilmiştir.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri; sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlölüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliğı ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliğı, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlölükleri, muhasebe uygulamaları ve ana ortakların itibarı ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharating.com adresinde yayınlanmaktadır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız, en yüksek kaliteyi gösteren AAA' dan başlayıp en düşük kalite (temerrüt) olan D'ye kadar verilmektedir. AA ve CCC kategorileri arasında nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda artırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, Arzum Elektrikli Ev Aletleri San. Ve Tic. A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Arzum Elektrikli Ev Aletleri San. Ve Tic. A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

© 2022, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Arzum Elektrikli Ev Aletleri San. Ve Tic. A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İrtibat:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Altuntaş
taltuntas@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Ali Perşembe
apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul

Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com