

08.09.2021

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) AA

Görünüm:

Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1+

Görünüm:

Stabil

Geçerlilik Tarihi:

08.09.2022

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

<http://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, küçük ev aletleri pazarında kendi markası altında gıda hazırlama, pişirme kızartma, sıcak içecek hazırlama ve saç bakım kategorilerinde çeşitlendirilmiş ürün gamıyla adetsel bazda ilk sırada, ciro olarak da ilk üç içerisinde yer almaktadır. 2020 yılı itibarıyla %47,51 hissesi halka arz edilmiş olan Şirket, "ARZUM" hisse koduyla işlem görmektedir.

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 belirlenmiştir.

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 etkinliği sağlayarak rekabet avantajı yaratmayı hedeflemektedir.

Küresel pandeminin talep ve tedarik zincirlerinde yarattığı şokun egemen olduğu 2020 yılında, KEA pazarında fiyat artışlarının da etkisiyle küresel pazarda %20, yerel pazarda da %18 seviyelerinde büyüme gözlenmiştir.

Bu süreçte Şirket, satışlarını %35,6 artışla 607,5 mio TL (2019: 448,0 mio TL) seviyesine çıkarmış, net kârını ise %136,9 artışla 36,5 mio TL (2019: 15,4 mio TL) olarak gerçekleştirmiştir. Şirketin net kârlılığı %6,0'a yükselirken (2019: %3,4), 62,4 mio TL olarak kaydedilen FAVÖK, %10,3 marja karşılık gelmektedir. 2021 yılı ilk çeyrek itibarıyla da Şirket kârlılığının artmaya devam ettiği görülmektedir (2021 Q1: 25,9 Mio TL, %12,8 net kârlılık; 2020 Q1: 4,4 Mio TL, %3,7 net kârlılık).

Öte yandan, 2020 yılında pandeminin talep tarafında yarattığı baskı ile ticari alacaklarda ve tedarik zincirlerindeki muhtemel olumsuz etkilerine tedbiren stoklarda kaydedilen artış, işletme sermayesinde ilave fon gereksinimi yaratmış, bu açık kısmen ticari borç artışı ile kısmen de kredi artışı ile finanse edilmiştir. Şirket, 2020 yılında işletme sermayesi dengesindeki açığa karşın artan kârlılığın da katkısı ile pozitif operasyonel nakit ile yatırımlarını sürdürmektedir.

Şirketin ve markalarının pazardaki konumu, esnek ve maliyet etkin iş modeli ve mali yapı ve performansı göz önüne alındığında Görünüm "Stabil" olarak değerlendirilmiştir.

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 arttırabilir.
(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 etkilenme 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 ödenemiyor.

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).

© 2020, 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:

Serhat Karakuş
skarakuş@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