

STRATEJİ

ŞİRKET ZİYARETİ

23 MAYIS 2001

ARÇELİK (ARCLK.IS)

Şirket : Tamer Soyupak (Finansman Direktörü)
Analist : Onur Özyurt
Tarih : 23 Mayıs 2001

Arçelik Daralan Talebe Karşın Operasyonel Karlılığını Koruyor...

Türkiye'nin en büyük beyaz eşya üreticisi olan Arçelik 2000 yılında fırın ve pişirici sağlayıcısı Ardem, motor ve kompresör üreticisi Türk Elektrik Endüstrisi, ve pazarlama faaliyetlerini yürüten Atılım ve Gelişim şirketleriyle faaliyetlerini birleştirdi. Koç Dayanıklı Tüketim Malları Grubunu oluşturan şirketlerin biraraya gelmesiyle oluşacak sinerjiyle faaliyet giderlerinden önemli oranda tasarruf etmeyi planlayan Şirket, 2001 yılının başından itibaren Beko Ticaret A.Ş.'nin faaliyetlerini de üstlendi.

Şubat krizinden sonra daralan iç pazara karşın Beko Ticaret'in faaliyetlerinin üstlenilmesi ve önceki birleşmelerin yarattığı sinerji operasyonel karlılıkta kendisini gösterdi. 2000 yılının ilk çeyreğinde Satış, Pazarlama ve Genel Yönetim Giderleri'nin net satışlara oranı %26'ya ulaşırken, bu yılın aynı döneminde ise %22.5'e geriledi. Hedeflenen ise bu oranı %18 seviyelerine indirmek.

Ancak Arçelik'in açık pozisyonu dolayısıyla devalüasyon sonrasında önemli ölçüde kur farkı zararına uğraması ve bu zararın yaklaşık USD30 milyon'unu satılan malın maliyetine kaydedilmesi, yaratılan sinerjinin 2000 ilk çeyrek gelir tablosuna belirgin şekilde yansımaları engelledi (Kur farkı ziyanından arındırılmış brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemine göre 1.3 puan artarak %39.1 olarak gerçekleşti).

Arçelik krizin talebi daraltan etkilerine karşın operasyonel karlılığını korumak amacıyla alacak tahsil süresini 2000 yılındaki ortalama 125 gün seviyelerinden 110 gün'e çekerken, yardımcı ve yan sanayiden yaptığı alımların vadelerini ise önemli bir vade farkı ödemeksizin 30 günden 75 güne çıkardı. Şirket uzayan vadelerden dolayı artan işletme sermayesi finansmanının bir kısmını böylece yardımcı ve yan sanayi ile paylaştı. Öte yandan etkin bir bayi ağıyla faaliyet gösteren Arçelik güçlü kontrol sistemi sayesinde tahsil edilemeyen alacaklarını krize rağmen %0.5 civarında sınırlamayı başardı.

Türk Lirası'nın değer kaybetmesi ihracat için avantaj yaratırken, ihracat gelirleri TL bazında %20 arttı. Arçelik daha önce USD203 milyon civarında olan yılsonu ihracat hedefini kriz sonrasında USD245 milyon olarak revize etti. Şirket yönetimi yurtdışı satışların ilk çeyrekte olduğu gibi devam etmesi halinde toplam ihracat gelirlerinin USD270 milyon'a kadar yükselebileceğini belirtiyor.

Krize USD130 milyon'u kısa vadede olmak üzere yaklaşık USD188 milyon finansal borçla yakalanan Arçelik, olumsuz koşullara rağmen Nisan ayında USD80 milyon'luk bir sendikasyon kredisi almayı başardı. Vadeleri 5 ve 10 yıl olan ve sırasıyla 2 ve 4 yıl geri ödemesiz dönemi bulunan iki parçadan oluşan bu sendikasyon kredisinin faiz oranları da Libor artı 3.25 ve 3.75 olarak gerçekleşti. Böylece Şirket kısa vadedeki finansal borç stoğunun kompozisyonunu uzun vade ağırlıklı hale getirmiş oldu.

Talebin daralmasıyla Arçelik yurtiçi satışlarında iyimser bir tahminle %10 oranında bir küçülme olacağını öngörüyor. Ciroosu USD100 milyon'a ulaşan Beko Ticaret'in faaliyetlerinin de üstlenilmesiyle Arçelik 2001 yılını krizden mümkün olan en az zararla atlattı. Şirket şu an sektör ortalaması olan %62 kapasite kullanım oranıyla çalışıyor.

2001 yılında yapılması planlanan kapasite arttırmaları krizle birlikte ertelendi. Bu yıl için sadece modernizasyon ve tevsiî çalışmalarının yapılması öngörülmüyor. Bu harcamaların USD36 milyon tutarında olacağı tahmin ediliyor.

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adi geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.Ş.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2001 Strateji Menkul Değerler A.Ş.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.