

“

JCR
Eurasia Rating,

‘Kardemir Karabük
Demir Çelik Sanayi ve
Ticaret A.Ş. ve
İştirakleri ve Muhtemel
Tahvil İhraçları’ nı
derecelendirerek,

Uzun Vadeli Ulusal
Notu’nu
‘A+(Trk)’ olarak yukarı
yönlü revize etti ve Uzun
Vadeli Uluslararası
Yabancı Para Notu’nu
‘BBB-’
olarak teyit etti,
tüm notlara ilişkin
görünümleri ise
‘Stabil’
olarak belirledi.

”

NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3	
	Türk Parası	BBB-	A-3	
	Görünüm	YP	Stabil	Stabil
		TP	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	n.a.	n.a.	
Ulusal	Ulusal Not	A+ (Trk)	A-1(Trk)	
	Görünüm	Stable	Stable	
	İhraç Notu	A+ (Trk)	A-1(Trk)	
	Desteklenme Notu	2	-	
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-	

Sektör: Demir Çelik
Rapor Tarihi: 25 Temmuz 2018

Baş Analist
 Orkun İNAN
 +90 212 352 56 73
orkun.inan@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 25 Temmuz 2018

JCR Eurasia Rating, “Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İştirakleri” nin konsolide yapısını ve “Muhtemel Tahvil İhraçlarının Nakit Akımları” nı gözden geçirerek yüksek düzeyde yatırım yapılabilir seviyede değerlendirmiş ve Uzun Vadeli Ulusal Notu’ nu ‘A+(Trk)/Stabil’ olarak yukarı yönlü revize etmiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu ise ‘BBB-/Stabil’ olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

Türkiye'nin ilk entegre demir çelik fabrikası ve uzun mamulde cevhere dayalı üretim yapan tek kuruluşu olan Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. nin temelleri 1937 yılında Karabük Demir Çelik Fabrikaları olarak atılmış ve 1995 yılında özelleştirilerek bugünkü ortaklık yapısına dönüşmüştür. Hisselerinin tamamı halka açık olan Kardemir, çatısı altında bulunan 8 iştiraki ve bağlı ortaklığı ile yaklaşık 4,300 kişiye istihdam sağlamaktadır.

2014 yılı içerisinde başlayan verimlilik odaklı yatırımların etkisiyle artan kapasite ve katma değeri yüksek ürünleri portföye dahil edilmesiyle 2017 yılı içerisinde satış hacminde yüksek büyüme kaydedilmiştir. Operasyonel alandaki iyileşmenin yanı sıra ürün satış fiyat artışının etkisiyle karlılık rasyonlarında düzelleme, içsel özkaynak yaratma kapasitesinin öngörülebilir seviyeye gelmesi, borç düzeyinin azalması ve yabancı para pozisyonu kaynaklı risklerde azalma, demiryolu tekerleği yatırımından beklenen yüksek kâr marjı, sektördeki konumlanan pazar payı, nakit akımının likidite yönetimini kolaylaştırması, varlık kalitesi, azalan yatırım maliyeti, kurumsallaşma ve kurum kültürü, istikrarlı yönetim kadrosu firmanın Uzun Vadeli Ulusal Not ve Görünümü ’nün “A+(Trk)/Stabil” olarak yukarı yönlü revize edilmesinin temel nedenlerini oluşturmuştur. Hammade fiyatlarında yaşanan yükselişin, satış fiyatlarına gecikmeli yansımaları ve üretim maliyetlerini artırması, TL’nin dolar karşısında değer kaybetmesi etkisiyle artan finansman giderleri karlılık rasyonlarını baskılamaktadır. Kardemir portföyündeki ürünlerin ağırlıklı olarak inşaat sektöründe kullanılması nedeniyle inşaat sektöründeki gelişmeler firma marjlarına direkt yansımaları finansallar üzerinde kırılganlık yaratmaktadır.

Grubun konsolide yapısının borçluluk durumu, yabancı para kur farklarından dolayı finansal sonuçlarda meydana gelebilecek değişimler, nakit akım düzeyi, özkaynak seviyesi, FAVÖK ve net kar göstergeleri, ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik gelişmeler JCR Eurasia Rating tarafından izlenecektir.

İhraç yoluyla elde edilmesi muhtemel kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilmesi muhtemel tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating’ini de temsil etmektedir. İhraca ilişkin notlar muhtemel ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Grubun nitelikli ortağı konumunda olan ve demir-çelik sektöründe öncü “Yolbulan, Güleç ve Yücel” aileleri ve halka açıklık düzeyi dikkate alındığında ortakların firmayı destekleme arzusu ve finansal güçlülük düzeyi, Şirketin ölçeği, planlanan yatırımların ve sektörel genişlemenin sağlayacağı katkı dikkate alınarak, **Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İştiraklerini** ‘Desteklenme Notu’ kategorisinde (2) düzeyinde teyit edilmiştir. Firmanın üstlendiği riskleri kendi imkânlarına dayanarak yönetebilme yeteneği, içsel kaynak yaratma ve mevcut sermayeleşme düzeyi dikkate alındığında, Firmanın ‘Ortaklardan Bağımsızlık Notu’ kategorisindeki notu ise reel sektör açısından en yüksek seviyeli başarı düzeyini temsil eden (AB) düzeyinde teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz Baş Analisti **Sn. Orkun İNAN** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu