

“

**JCR
Eurasia Rating,**

**Çimsa Çimento Sanayi
ve Ticaret A.Ş.’nin**

**Uzun Vadeli Ulusal not
ve görünümünü**

**‘A+(Trk)/Stabil’
olarak teyit etmiştir.**

**Uzun Vadeli Uluslararası
Notlarını ve
görünümünü ise**

‘BB+/ Negatif’

olarak belirlemiştir.

”

NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade	
Uluslararası	Yabancı Para	BB+	B	
	Türk Parası	BB+	B	
	Görünüm	YP	Negatif	Negatif
		TP	Negatif	Negatif
İhraç Notu	-	-		
Ulusal	Ulusal Not	A+ (Trk)	A-1 (Trk)	
	Görünüm	Stabil	Stabil	
	İhraç Notu	A+ (Trk)	A-1 (Trk)	
Desteklenme Notu	2	-		
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-		

Sektör: Çimento

Rapor Tarihi: 27.11.2020

Kıdemli Analist

Kasım Fatih Özüdoğru

+90 212 352 56 73

fatih.ozudogru@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 27 Kasım 2020

JCR Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde **Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.’yi** ve **Mevcut ve Muhtemel Tahvil İhraçları’nı** yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notları’nı **“A+(Trk)”** ve **“A-1(Trk)”**, net görünümünü ise **“Stabil”** olarak teyit etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları **‘BB+’** olarak belirlemiştir.

Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1972 yılında çimento sektöründe faaliyet göstermek üzere Mersin’de kurulmuştur. Ana faaliyet konusu, farklı türlerde çimento (gri, beyaz, kalsiyum alüminat), klinker üretimi ve hazır beton satışı yapmak olan firmanın halihazırda, Mersin, Eskişehir, Kayseri, Niğde ve Afyonkarahisar’da beş entegre fabrikası, Ankara’da öğütme tesisi ve Malatya’da çimento paketleme tesisi bulunmakta olup, Adana, Mersin, Kayseri, Kahramanmaraş, Nevşehir, Niğde, Aksaray, Adapazarı, Bursa, Eskişehir, Denizli ve Afyon’da toplam 17 tane de hazır beton üretim tesisi bulunmaktadır. Çimsa 2019 birinci çeyrekte Cemex Espana S.A. firmasına ait olan İspanya’da bulunan Bunol Beyaz Çimento fabrikasının satın alınması hususunda anlaşmıştır. Yetkili mercilerden onaylar beklenmekte olup, satın alma işleminin 2021 birinci çeyrekte tamamlanması öngörülmektedir. Dünya beyaz çimento üretiminde ilk on firma arasında yer alan Çimsa’nın ayrıca Hamburg (Almanya), Trieste (İtalya), Sevilla (İspanya), Alicante (İspanya), Gazimağusa (K.K.T.C.), Köstence (Romanya) ve Novorossiysk (Rusya)’da çimento satış terminalleri, Texas’ta (Amerika) ise üretim ve satış terminali bulunmaktadır. 2019’da 1.3 milyon ton beyaz çimento, 4 milyon ton gri çimento üreten Çimsa, Türkiye çimento tüketiminin %7’ini karşılamaktadır.

Çimsa’nın hisse senetleri 1986 yılından bu yana Borsa İstanbul’da (BİST) işlem görmekte olup, rapor tarihi itibarıyla halka açıklık oranı %35.86’dır. Firmanın ana hissedarı Türkiye’nin önde gelen şirketlerinden biri olan **Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.’dir**. Eylül 2020 itibarıyla aktif büyüklüğü 508 milyar TL, net karı 6.81 milyar TL olan Sabancı Grubu, 13 farklı ülkede ve dört kıtada faaliyetlerini sürdürmektedir.

Nota ilişkin güçlü ve kısıtlayıcı yönler aşağıda sunulmuştur.

Güçlü Yönler

- İhracat gelirleri ile desteklenen, satış gelirlerinin büyüme trendi,
- Modernizasyon ve satın alma yatırımlarının güçlendirdiği gelir ve operasyonel performans,
- Dünya beyaz çimento üretiminde lider firmalardan biri olması,
- Büyüme destekleyici güçlü öz sermaye seviyesi,
- Rekabet avantajı sağlayan araştırma ve geliştirme faaliyetleri,
- Kurumsal yönetim uygulamalarına yüksek uyum seviyesi,
- Güçlü Grup desteği ve Grubun çeşitlendirilmiş faaliyet alanı.

Kısıtlayıcı Yönler

- Çimento sektöründeki güçlü rekabet şartlarının karlılık üzerindeki baskısı,
- Ulusal ve uluslararası arenada yaşanan gelişmeler ve bunların sektör üzerindeki olumsuz etkileri,
- Finansal borç seviyesindeki artışın bilanço ve net işletme sermayesi üzerinde baskı yaratması,
- Üretim maliyetleri ve finansman giderlerindeki artış sebebiyle karlılık göstergelerinin zayıflaması.

Yukarıda bahsedilen faktörlerden hareketle, Çimsa’nın Uzun Vadeli Ulusal Notu **“A+ (Trk)”** görünümü ise **‘Stabil’** olarak teyit edilmiştir. Firmanın satış gelirlerinde, ihracat kapasitesinde görülen artış, yapılan yatırımlar ve bu yatırımların önümüzdeki dönemde kar rakamları üzerindeki beklenen olumlu etkileri, öz sermaye gücü ve güçlü sermayedar yapısı notların oluşmasında ana girdiler olmuştur. Firmanın karlılık göstergelerinde yaşanacak değişimler, finansal borçluluk seviyesi, ulusal ve uluslararası alanda meydana gelebilecek değişimler ve bunların sektör/firma üzerindeki etkileri, JCR Eurasia tarafından önümüzdeki dönemde yakından izlenecek hususlar arasındadır.

Olası ihracat yoluyla elde edilecek kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihracat rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhracat edilecek borçlanma araçlarının şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları, ihracatların toplulaştırılmış maruziyeti dikkate alınarak ihracat ratingini de temsil etmektedir. İhracat ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhracat ilişkili notlar gerek dolayımındaki gerekse de ihracat edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Firmanın ana sermayedarı Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.’nin güçlü finansal yapısı sayesinde, Çimsa’nın herhangi bir ihtiyaç durumunda gerekli finansal desteği sağlayabileceği göz önüne alınarak firmanın Desteklenme Notu yüksek seviyeye işaret eden **(2)** olarak teyit edilmiştir. Firmanın aktif kalitesi, sektördeki konumu, farklı ürün yelpazesine sahip olunması, ihracat gücü, uzmanlık, bilgi ve birikimi dikkate alınarak firmanın Ortaklardan Bağımsızlık Notu yüksek seviyeye işaret eden **‘AB’** olarak teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sayın Kasım Fatih ÖZÜDOĞRU** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Genel Müdür