

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 27 Mart 2015

JCR-Eurasia Rating,
CVS Makina İnşaat San. ve Tic. A.Ş.’yi gözden geçirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notunu ‘BBB-
(Trk)/Negatif’, Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ve görünümünü ise ‘BB/Negatif’
olarak yeniden belirlemiş ve Şirketi “İzleme”ye almıştır.

JCR-Eurasia Rating, CVS Makina İnşaat San. ve Tic. A.Ş.’nin 3 Eylül 2014 tarihli derecelendirme sonuçlarını gözden geçirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu ‘BBB- (Trk)’, Kısa Vadeli Ulusal Notunu ise ‘A-3 (Trk)’, görünümünü ise ‘**Negatif**’ olarak belirlemiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BB / (Negatif görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BB / (Negatif görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB- (Trk) / (Negatif görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: B / (Negatif görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: B / (Negatif görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-3 (Trk) / (Negatif görünüm)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

2014 yılsonu itibarıyla Ortadoğu ve Rusya’yı da kapsayan geniş bir coğrafi alan üzerinde varlık gösteren firmanın nakit akımlarının sürekliliği; varlık kalitesinin ilgili bölgelerdeki istikrarsızlıklara ve uluslararası ekonomik yaptırımlara karşı hassasiyet göstermesi nedeniyle kesintiye uğramıştır. Bu kapsamda Rusya’nın Kırım’ı işgal etmesi ile başlayan gerginlik ve petrol fiyatlarının küresel düzeyde düşüşü sonucunda Rublenin değer kayıpları yatırımcıların mevcut kredi olanaklarını kısıtlamış; ayrıca, Cezayir’de üstlenilen projeye ilişkin yasal düzenlemelerdeki değişiklikler nedeniyle beklenen avans ödemelerinin tahsilatında gecikmeler yaşanması Şirket açısından nakit sıkışıklığına ve ödeme gücüne neden olmuştur. Şirket bilançosunu düzeltmek, işletme sermayesini kuvvetlendirmek ve mevcut nakit akımlarının yeterliliğini artırmak için iflas ertelemesinin koruyuculuğuna dayalı olarak son dönemlerde;

- Kısa vadeli kredilerinin bir kısmının uzun vadeli hale getirilmesi,
- Ticari borçlanma kanallarının azaltılması ve/veya ertelenmesi,
- Karşılıksız kalan çeklerin lehdarları ile anlaşma yoluna gidilerek ilgili çeklerin bir kısmının uzun vadeli olarak yenilenmesi, bir kısmının ise ödenmesi,
- Nakit akışını mevcut devam eden projelerden gelecek olan alacak rakamlarına göre düzenlemenin yaratacağı etki sınırlı olduğu için yeni projelerin planlanarak ilave nakit kaynaklarının yaratılması,

gibi tedbirlere başvurmaktadır. Şirketin çelikhane üretim, tasarım ve kurulum faaliyetlerinin devam ediyor olması, uzun vadeli ve sermaye ağırlıklı yatırım gerektiren üretim yapısı, ikame edilmesi güç ürün ve hizmet yapısının sağladığı piyasa pozisyonu, yakın dönemde üstlenilen projelerin varlığının nakit yönetim yapısına katkı sağlayacak olmasının yanı sıra; likidite dengesinin mevcut projelerinin yanında yeni taahhüt işlerinden kaynaklanacak olan ilave nakit akımlarının desteğiyle sürdürülmesi gerekliliği bir bütün olarak değerlendirmeye ve izlemeye alınmıştır.

Karşılıksız olarak belgelendirilen çeklerin ve yeniden yapılandırılması yönünde girişimlerde bulunan kredi borçlarının ödenme performansı, yurtdışında yerleşik müşterilerden tahsil edilecek olan avans ve proje bedeli ödemelerinin seyri ve iflas erteleme başvurusunun ve sürecin sağladığı koruyuculuk ilerleyen dönemlerde izlenmeye devam edilecektir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden **Sn. Şevket Güleç** ve **Sn. Özgür Fuad ENGİN** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu