

“ 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 teyit etti ve Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu’nu ‘BBB-’ olarak teyit etti.”

Basın Açıklaması

İstanbul – 8 Ağustos 2019

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 teyit etmiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu ise ‘BBB-/Stabil’ olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

Temelleri 1937 yılında kamu tarafından atılan Türkiye'nin ilk entegre demir çelik fabrikası **Kardemir Karabük Demir Çelik Fabrikaları**, faaliyetlerini Sümerbank'a bağlı bir müessese olarak sürdürmüştür.1955 yılında Sümerbank'tan ayrılarak bağımsız bir İktisadi Devlet Teşekkülü durumuna gelmiş ve "Türkiye Demir ve Çelik İşletmeleri Genel Müdürlüğü" adını almıştır. 1995 yılında özelleştirilen şirket, **Kardemir A.Ş.** tarafından devir alınarak bugünkü ortaklık yapısına dönüşmüştür. Hisselerinin tamamı halka açık olan Kardemir, çatısı altında bulunan 8 iştiraki ile yaklaşık 4,300 kişiye istihdam sağlamaktadır.

Son 5 yıl içerisinde devam eden yatırımlarla katma değeri yüksek ürünleri portföyü katan ve kapasite artışı sağlayan Kardemir, 2018 yılında satış hacminde oldukça yüksek büyüme kaydetmiştir. Yıllık bazda artan ürün satış hacmi ve ürün fiyat artışı, FAVÖK Marjının yüksek seviyede gerçekleşmesini desteklemiştir. Ürün gamı ve rekabetçi gücü ile operasyonel performansını perçinleyen Grup, içsel özkaynak yaratma kapasitesini öngörülebilir seviyeye getirmiştir. Net Borcun Favök ve Özkaynaklara oranının da iyileşme, yabancı para pozisyonu kaynaklı risklerin hedge ile azalması, sektördeki konumlanan pazar payı, çalışma sermayesinin güçlü yapısı, varlık kalitesinin korunması, kurumsallaşma ve kurum kültürü, istikrarlı yönetim kadrosu firmanın Uzun Vadeli Ulusal Not ve Görünümü ’nün “A+(Trk)/Stabil” olarak teyit edilmesinin temel nedenlerini oluşturmuştur. Kardemir özellikle sektördeki emsalleri ile kıyaslandığında, finansal taahhütlerini yerine getirme seviyesi yüksek düzeyi işaret etmektedir. Hammade fiyatlarında yaşanan yükselişin, ürün satış fiyatlarında yaşanan gel-git, Çin kaynaklı sektörel risklerin artması ve portföydeki ürünlerin ağırlıklı olarak inşaat sektöründeki gelişmelerden etkilenmesi finansallar üzerinde kısırlanlık yaratmaktadır.

Grubun konsolide yapısının borçluluk durumu, makroekonomik gelişmeler, hammadde ve ürün satış fiyatlarındaki dalgalanma, nakit akım düzeyi, özkaynak seviyesi, FAVÖK ve net kar göstergelerindeki 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

NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3	
	Türk Parası	BBB-	A-3	
	Görünüm	YP	Negatif	Negatif
		TP	Negatif	Negatif
	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: 8 Ağustos 2019

Baş Analist

Orkun İNAN

+90 212 352 56 73

orkun.inan@jcrer.com.tr