

“

**JCR
Eurasia Rating,**

gözden geçirme
sürecinde

**Adana Çimento
Sanayii T.A.Ş. ve
Planlanan Tahvil
İhraçlarının Nakit
Akımlarının**

Uzun ve Kısa Vadeli
Ulusal Notlarını
'A+ (Trk)' ve
'A-1 (Trk)' olarak teyit
etti,
görünümleri ise
'Stabil'
olarak belirledi.

”

NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Ulusal	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Negatif	Negatif
	İhraç Notu	n.a	n.a
Ulusal	Ulusal Not	A+ (Trk)	A-1 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	A+ (Trk)	A-1 (Trk)
	Desteklenme Notu	2	-
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B	-	

Sektör: Çimento

Rapor Tarihi: 17/08/2018

Analist(ler)

Özgür Fuad Engin, CFA

+90 212 352 56 73

ozgur.engin@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 17 Ağustos 2018

JCR Eurasia Rating, gözden geçirme sürecinde **Adana Çimento Sanayii T.A.Ş.** ve **Planlanan Tahvil İhraçlarının Nakit Akımlarının Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını 'A+ (Trk)' ve 'A-1 (Trk)'** olarak teyit etti, görünümleri ise 'Stabil' olarak belirledi. Şirketin Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para Notları ise ülke tavanına paralel olarak **'BBB-/Negatif'** olarak belirlendi.

1954 yılında kurulan **Adana Çimento Sanayii Türk A.Ş.** (Adana Çimento veya Şirket) **OYAK Çimento A.Ş.**'nin yedi üyesinden biridir. (OYAK Çimento), **Ordu Yardımlaşma Kurumu'na** (OYAK) ait olup, Türkiye'nin Akdeniz bölgesinde önemli bir çimento üreticisidir. Şirketin ana faaliyet alanı, beton üreticilerinin ve inşaat projelerinin talebi karşılık için ağırlıklı olarak gri çimento, beyaz çimento, klinker ve hazır beton üretimini kapsamaktadır. Adana Çimento, Türkiye'deki yalnızca iki beyaz çimento üreticisinden biridir. Merkezi Adana'da bulunan Şirket'in bölgedeki tesisleri Adana, Hatay, Mersin, Kahramanmaraş ve Kıbrıs dahil olmak üzere geniş bir bölgeye yayılmıştır. Adana Çimento, 1991 yılından beri Borsa İstanbul'da (BİST) işlem görmektedir. Şirket, 2018 yılında beyaz klinker ve çimento üretim alanında, mevcut kapasiteye ek 660 kton/yıl beyaz klinker kapasite artış yatırımını hayata geçirmiştir.

Türk Silahlı Kuvvetleri, Jandarma Genel Komutanlığı ve Sahil Güvenlik Komutanlığı mensupları olmak üzere sivillerin de dahil olduğu bir emeklilik fonu olarak faaliyet gösteren Ordu Yardımlaşma Kurumu (OYAK), Adana Çimento'nun ana hissedarı konumundadır. Türkiye'nin en büyük girişimlerinden biri olan OYAK Grubunun yurtiçinde ve yurtdışında madencilik, çimento, beton üretimi, enerji, kimya sanayi, finansal hizmetler, otomotiv ve lojistik alanlarında çok sayıda yatırımı bulunmaktadır. OYAK Grubu, bünyesinde yer alan OYAK Çimento A.Ş. ile Türkiye çimento sektöründe en büyük pazar payına sahip konumdadır.

Yurtiçinde devam eden güçlü çimento talebi ve yurtdışında yabancı para cinsinden gelir elde edilmesine vesile olan çimento ve curuftaki ürün çeşitliliği Adana çimento'nun gelir tabanını desteklemiştir. Şirket'in finansal performansı 2018'in ilk çeyreği itibarıyla beklentiler ölçüsünde gerçekleşmiştir. Buna ek olarak, Adana Çimento'nun sahip olduğu finansal yatırım portföyü, temettü gelirleri, yatırım gelirleri şirket kar marjına pozitif katkıda bulunmaktadır. Diğer taraftan, artan petrol ve enerji fiyatları, inşaat sektöründeki baskılanmış görünüm ve Türkiye'nin karşı karşıya olduğu ekonomik zorluklar, firmanın talep koşullarına ve varlık kalitesine baskı yapma potansiyeli barındırmaktadır. Ayrıca, dağıtılabilir kar tutarının tamamını dağıtmayı öngören temettü ödeme politikası, özkaynak verimliliğini arttırmakla birlikte, içsel kaynakların toplam fon içindeki payını ve Şirket'in likit rezervlerinin dengesini azaltıcı etki yapmaktadır.

Adana Çimento'nun tamamlanan kapasite yatırımları ve katma değeri yüksek ürün karması, çimento sektöründeki uzun varlığı, ihracat pazarlarına erişimi, finansal portföyünden yatırım gelirleri ve son dönemlerdeki artışa rağmen nispeten düşük kaldıraç düzeyi, **"A + (Trk) / Stabil"** olarak teyit edilen Uzun Vadeli Ulusal Notun temel unsurlarıdır. Tamamlanan yatırımların finansal performansı, aktif kalitesi ve iç talep koşullarındaki değişimler, kilit ödeme gücü ve likidite rakamları ve kısıtlı makroekonomik ortamın çimento sektörü üzerindeki etkisi önümüzdeki dönemlerde yakından takip edilecektir.

İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç ratingini de temsil etmektedir.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan OYAK'ın ihtiyaç halinde Adana Çimento'ya finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca OYAK Çimento A.Ş. aracılığıyla etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları bilgi ve kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda Şirketin Sponsor Destek Notu **(2)** olarak belirlenmiştir. Ayrıca, JCR Eurasia Rating olarak iç kaynak üretim kapasitesi, karlılık potansiyeli, büyüme kapasitesi ve beklentileri, aktif kalitesi, kapitalizasyon seviyesi, likidite profili ve sektördeki 60 yılı aşkın tecrübemiz göz önünde bulundurulduğunda, Makroekonomik görünümde bir bozulma olmaması kaydıyla, Şirket'in herhangi bir yardımdan bağımsız olarak finansal yükümlülüklerini yönetmek için yeterli mali güç ve idari tecrübe ve vakıf seviyesine ulaşmış olması. Bu kapsamda, Adana Çimento'nun Ortaklardan Bağımsızlık Notu, JCR Eurasia Rating notasyon sisteminde **(B)** olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sn. Özgür Fuad Engin, CFA** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu