

“
JCR
Eurasia Rating,

Cemre Marin
Endüstri A.Ş.’nin

Uzun Vadeli Ulusal Not
ve Görünümünü

‘BBB+/Stabil’,

Uzun Vadeli
Uluslararası Notlarını
ve Görünümlelerini ise

‘B/Negatif’

olarak belirledi.

”

NOTLAR

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

Sektör : Tersanecilik
Rapor Tarihi: 17/11/2020

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

Yardımcı Analist
 Çağlanur Tekin
 +90 212 352 56 73
caflanur.tekin@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 17 Kasım 2020

JCR Eurasia Rating, “**Cemre Marin Endüstri A.Ş.**”nin konsolide yapısını yatırım yapılabilir seviyede değerlendirmiş ve Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**BBB+ (Trk)**’ ve Kısa Vadeli Ulusal Notu ’nu ‘**A-2 (Trk)**’, notlara ilişkin görünümlemlerini ise ‘**Stabil**’ olarak belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ise ‘**B/Negatif**’ olarak belirlenmiştir.

2011 yılında Yalova’da kurulan **Cemre Marin Endüstri A.Ş.**, Yalova’da modern gemi inşa tesisleriyle donatılmış Cemre I ve Cemre II olarak adlandırılan tersane alanları ile gemi inşa-bakım-onarım hizmetleri sunmaktadır. Cemre Marin tersanesinde açık deniz gemileri, yolcu gemileri ve balıkçı gemileri inşaa eden Şirket, 9 yılı aşkın süre içerisinde 50 gemi teslim etmiştir ve halihazırda şirketin devam eden 13 gemi inşaa projesi bulunmaktadır. Cemre Marin 25.000 ton çelik işleme kapasitesine ve 8 yeni gemi inşaaı sağlayan 3 adet kızağa sahiptir. Cemre I, 250 tona kadar kaldırma kapasitesi ile 17.000 m²’si kapalı alan olan toplam 78.000 m² alana sahiptir. Cemre II, 500 tona kadar kaldırma kapasitesi ile 25.000 m²’si kapalı alan olmak üzere toplam 70.000 m² alana sahiptir.

Firmanın 2019 yılsonu itibariyle ana hâkim ortakları Orhan Gülcek (%44), Hüseyin Toftar (%34) ve Necmedin Çubuk (%22)’tur.

Nota ilişkin güçlü ve kısıtlayıcı yönler aşağıda sunulmuştur.

Güçlü Yönler

- Güçlü iş modeli ve satış gelirleri ile desteklenen öngörülebilir nakit akışı,
- Yıllar itibariyle operasyonel hacmin genişlemesi,
- Düşük tahsilat riski ve alacakların teminatlarla garanti altına alınması,
- İşsel özkaynak yaratma kapasitesi ve yönetilebilir borç yapısı ile finansal risk göstergelerinin sürdürülebilir yapısı,
- Tersanecilik sektörü konusunda uzmanlık seviyesi, niş pazarlara yönelik sunulan hizmetler ve teknolojik kapasite seviyesi,
- Regülasyonlarla düzenlenmiş çevre ve çevre dostu yaklaşım.

Kısıtlayıcı Yönler

- Yükselen maliyetlerin satış rakamlarına gecikmeli yansıtılması nedeniyle kar marjlarındaki bozulma,
- Borcun görece yüksek seviyesinin finansal manevra kabiliyetini kısıtlaması,
- Yüksek müşteri konsantrasyonu,
- Sektörün küresel pazar koşullarına ve yoğun pazar rekabetine karşı kırılganlığı,
- Kurumsal Yönetim Uygulamalarına uyum düzeyinde daha fazla iyileştirme ihtiyacı.

Yukarıda belirtilen hususlar dikkate alınarak, Şirketin Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘**BBB+ (Trk)**’ olarak belirlenmiştir. Dengeli bilanço yapısı, operasyonlardan elde edilen nakit akışının yükselen seviyesi, yüksek katma değerli ürün portföyüne sahip olması ve farklı ürün portföyü ile talep karşılama esnekliği hususları dikkate alındığında; Şirketin Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal notlara ilişkin görünümü “**Stabil**” olarak belirlenmiştir. Firmanın operasyonel gücü, net çalışma sermayesi ihtiyacının seviyesi, borç oranının düzeyi ve sektöre özgü talebin sürdürülebilirliği ile ilgili gelişmeler önümüzdeki dönemde takip edilecek öncelikli hususlar arasındadır. Ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergeler ile sektöre ilişkin piyasa koşulları ve yasal düzenlemeler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan Orhan Gülcek, Hüseyin Toftar ve Necmedin Çubuk’un ihtiyaç halinde Cemre Marin Endüstri A.Ş.’ya finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya sahip oldukları kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (2) olarak belirlenmiştir.

Ortaklardan Bağımsızlık Notu, Şirket’in kapasite kullanım oranı, operasyonel etkinliği, özkaynak yapısı, satışların büyüme oranları, mevcut risk pozisyonu ve şirketin çevre ile finansal piyasalarla ilişkili riskleri göz önünde bulundurularak oluşturulmuştur. Cemre Marin’in hissedar desteği olmadan, bilançoda maruz kalınan riskleri yönetmek için yeterli deneyime ve altyapı birikimine sahip olduğu düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu (B) olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz Kıdemli Baş Analisti Sn. Orkun İnan ve Yardımcı Analisti Çağlanur Tekin ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Genel Müdür