

“

JCR
Eurasia Rating,

Parsan Makina
Parçaları Sanayii
A.Ş.’nin

Uzun Vadeli Ulusal
Notunu ve Görünümü

‘BBB (Trk)/Stabil’

ve

Uzun Vadeli Uluslararası
Notunu ve Görünümü

‘B-/Negatif’

olarak belirlendi.

”

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-3 (Trk) |
| | Görünüm | Stabil | Stabil |
| | İhraç Notu | - | - |
| Desteklenme Notu | 2 | - | |
| Ortaklardan Bağımsızlık Notu | B | - | |

Sektör: Endüstriyel Makine
Rapor Tarihi: 28 Ocak 2021

K. Baş Analist

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

Analist Yardımcısı

Ezgi Özkan
+90 212 352 56 73
ezgi.ozkan@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 28 Ocak 2021

JCR Eurasia Rating, **Parsan Makina Parçaları Sanayii A.Ş.’** nin konsolide yapısını ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu ’nu **‘BBB (Trk)’** ve Kısa Vadeli Ulusal Notu ’nu **‘A-3 (Trk)’** ve notlara ilişkin görüşmelerini **‘Stabil’** olarak belirlemiştir. Diğer taraftan Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını **‘B-’** görüşmelerini ise **‘Negatif’** olarak belirlemiştir.

Parsan Makine Parçaları Sanayii A.Ş. faaliyetlerine 1968 yılında başlamıştır. Şirket, arka aks milleri, ön aks, aks, krank mili, flanş saplamaları, alüminyum, titanyum, paslanmaz çelik malzemeler gibi yedek parçaların ve her türlü dövme ürünlerin imalatını gerçekleştirmektedir. 420 bin m² açık, 96 bin m² kapalı olmak üzere toplam 516 bin m² alanda faaliyet gösteren Grup, geniş sektör tecrübesi, bilgi birikiminin yanı sıra uluslararası tanınmış yerli ve yabancı kuruluşlarla iş ortaklıkları kurmuştur.

Firma, 3Ç2020 dönem sonu itibariyle ana hâkim ortağı %68.20 pay sahipliği ile Çelik Holding’tir. Giriş Holding %98.30 pay sahipliği ile Çelik Holding in ana hâkim ortağıdır. Çelik Holding 1974 yılında kurulmuş olup sanayi, enerji, turizm ve madencilik sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Şirket hisselerinin %29.7’si halka açık olup 1990 yılından bu yana Borsa İstanbul’da (BIST) **“PARSN”** koduyla işlem görmektedir. Grup 3Ç2020 itibari ile 1,076 personel istihdam etmiştir.

Nota ilişkin güçlü ve kısıtlayıcı yönler aşağıda sunulmuştur.

Güçlü Yönler

- Tanınmış müşteri mevcudiyeti ile uzun vadeli sözleşmeler yoluyla satış gelirlerinin tahmin edilebilirliği ve tutarlılığı,
- Otomotiv sektörüne olan artan talebin sürdürülebilirliğe katkısı,
- Yurtdışı satışları ile desteklenen gelir akışı ile döviz cinsinden borçlardan kaynaklanan kısa vadeli yabancı para pozisyonunun dengelenmesi,
- Pazar konumunu güçlendiren teknolojik Ar-Ge yatırımlarına odaklanması,
- Giriş Grubu ile operasyonel sinerji sayesinde rekabet avantajı elde etmesi,
- Sektörde oldukça deneyimli bir yönetim ekibinin varlığı.

Kısıtlayıcı Yönler

- Net işletme sermayesi göstergelerini baskılayan sermaye yoğun sektördeki operasyonları,
- Yüksek finansal borç seviyesinin karlılığı baskılaması,
- Covid-19 salgını ile süregelen küresel ekonomik yavaşlamanın çelik fiyatlarını, talebi ve yatırım planlarını etkilemesi.

Yukarıda belirtilen noktalar dikkate alınarak, şirketin Uzun Vadeli Ulusal Notu **‘BBB(Trk)’** olarak belirlenmiştir. Şirket’in sürdürülebilir operasyonel performansı, satış gelirlerinin öngörülebilirliği ve tutarlılığı, yurtdışı satışlarının gelir akışı dengesi ve döviz ağırlıklı borçları dengelemesi, teknolojik Ar-Ge yatırımlarına odaklanması, Giriş Grubu ile sinerjik ilişkisi, deneyimli yönetim ekibinin yanı sıra otomotiv sektörüne olan artan talep ve tamamlanan yatırımlardan sağlanacak nakit akışları dikkate alınarak Şirketin Uzun Vadeli Ulusal notuna ilişkin görünümü **“Stabil”** olarak belirlenmiştir. İlişkili taraf alacakları, firmanın borçlanma seviyesi, karlılık rasyoları ve Şirket’in bütçe projeksiyonları önümüzdeki dönemde takip edilecek öncelikli hususlar arasındadır. Ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergelerin yanı sıra piyasa koşulları ve Covid-19 pandemisinin sektöre yönelik olası olumsuz etkileri de ayrıca izlenmeye devam edilecektir.

Nihai ana ortağı olan Giriş Holding’in, ihtiyaç halinde Parsan Makina Parçaları Sanayii A.Ş.’ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak operasyonel destek ve uzun vadeli likidite ve/veya özkaynak temin edebilecek yeterli arzuya sahip oldukları kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde **(2)** olarak belirlenmiştir.

Şirketin ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, özkaynak seviyesi, mevcut operasyonları, likiditeye erişimi ve içsel kaynak yaratma kapasitesi dikkate alındığında, müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı 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 analisti **Sn. Orkun İnan** ve analist yardımcısı **Sn. Ezgi Özkan** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Genel Müdür