

**BASIN AÇIKLAMASI**  
**İstanbul – 15 Haziran 2017**

**“JCR Eurasia Rating”,**  
**“Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İştirakleri” ‘nin**  
**konsolide yapısını ve “Devam Eden Tahvil İhracının Nakit Akımları” ‘nı**  
**periyodik gözden geçirme sürecinde,**  
**Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu “A (Trk)/ Pozitif “ ve**  
**Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu’nu ise “BBB-(Trk)/ Stabil” olarak teyit etmiştir.**

JCR Eurasia Rating, “Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İştiraklerini “ ‘ni konsolide yapısı ve “Devam Eden Tahvil İhraçlarının Nakit Akımları” ‘ni periyodik gözden geçirme sürecinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A (Trk)/Pozitif’, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A-1 (Trk)/Stabil’ olarak teyit etmiştir. Diğer notlar detayları ile birlikte aşağıda gösterilmiştir:

<b>Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para</b>	<b>: BBB- / (Stabil Görünüm)</b>
<b>Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu</b>	<b>: BBB-/ (Stabil Görünüm)</b>
<b>Uzun Vadeli Ulusal Notu</b>	<b>: A (Trk) / (Pozitif Görünüm)</b>
<b>Uzun Vadeli İhraç Notu</b>	<b>: A (Trk)</b>
<b>Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para</b>	<b>: A-3 / (Stabil Görünüm)</b>
<b>Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu</b>	<b>: A-3 / (Stabil Görünüm)</b>
<b>Kısa Vadeli Ulusal Notu</b>	<b>: A-1 (Trk) / (Stabil Görünüm)</b>
<b>Kısa Vadeli İhraç Notu</b>	<b>: A-1 (Trk)</b>
<b>Desteklenme Notu</b>	<b>: 2</b>
<b>Ortaklardan Bağımsızlık Notu</b>	<b>: AB</b>

Temelleri 1937 yılında kamu tarafından atılan Türkiye'nin ilk entegre demir çelik fabrikası **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 2 iştiraki ve 3 bağlı ortaklığı ile yaklaşık 4,000 kişiye istihdam sağlamaktadır.

2016 yılında 33.2 milyon tonluk üretimle Avrupa'nın ikinci, dünyanın sekizinci büyük ham çelik üreticisi olan Türk Demir çelik sektörü son 15 yıllık süreçte oldukça hızlı büyüme göstermiştir. Türkiye'de ham çelik üretimi dünyadaki tablonun aksine büyük oranda EAO bazlı tesislerde gerçekleştirilmektedir. Kardemir, BOF tabanlı tesislerde üretim gerçekleştiren 3 yerel firmadan birisidir. Yurt içi çelik tüketiminin önemli bölümü inşaat sektörü tarafından gerçekleştirilmektedir.

Kardemir portföyündeki ürünlerin ağırlıklı olarak inşaat sektöründe kullanılması nedeniyle inşaat sektöründeki gelişmeler firma marjlarına direkt yansımaktadır. 25 mn ton kapasiteli Filyos Limanının aktif hale gelmesiyle ihracat imkanlarının artacak olması, şirketin yurtiçi pazara bağımlılığını düşürmesi ve lojistik maliyetlerini aşağı çekmesi beklenmektedir. Demiryolu üretiminde bölgesinin en önemli oyuncusu olma yolunda hızla ilerleyen Kardemir, son yıllarda gerçekleştirdiği yatırımlarla kapasitesini artırmış ve katma değeri yüksek ürünleri portföye katarak sektördeki yerini güçlendirmiştir. Şirketin enerji ihtiyacının önemli bölümünü kendi karşılayarak maliyet kontrolünü sağlaması, inşaat sektörünün canlı talebinin devam etmesi, katma değeri yüksek ürün satışlarının başlaması, varlık kalitesinin korunması, sürekli nakit akımının korunması, azalan yatırım maliyetleri, kurumsallaşma ve kurum kültürü, istikrarlı yönetim kadrosu firmanın Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Notlarının ve aynı zamanda Uzun Vadeli Ulusal Notunun görünümünün "**Pozitif**" olarak teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır.

Türkiye, Dünya'nın en büyük hurda ithalatçısı ve tüm girdilerde net ithalatçı konumundadır. Dünya çelik fiyatlarında yaşanan dalgalanma sektörü doğrusal etkilemektedir. Finansal borçların ağırlıklı bölümü yabancı para cinsinden olan şirketin finansal giderleri karlılık seviyesini üzerinde baskı yaratmaya devam etmektedir. Devreye alınan yüksek fırının üretimde henüz beklenen katkıyı yapamaması, düşük seviyedeki net işletme sermaye seviyesi, makro ekonomik gelişmelere bağımlı sektörel talep düzeyi risk unsuru olarak ortaya çıkmaktadır. Dünya Demir çelik sektöründeki gelişmeler, net borç oranı, mevcut ve yeni ürünlerin satış performansı üzerindeki etkisi JCR-ER tarafından izlenmeye devam edilecektir.

İhraç yoluyla elde edilen kaynaklar şirket bilançosunda bulunduğu için ayrı bir ihraç derecelendirme raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilmiş tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç notunu da temsil etmektedir.

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**