

**BASIN AÇIKLAMASI**  
**İstanbul – 28 Temmuz 2017**

**JCR Eurasia Rating,**  
**Adana Çimento Sanayii T.A.Ş.’nin konsolide yapısını ve Preliminary Tahvil İhracının Nakit Akımlarını**  
**derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu ve Görünümünü ‘A+(Trk)/Stabil’,**  
**Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para notlarını ise ‘BBB-/Stabil’ olarak belirledi.**

JCR Eurasia Rating, Adana Çimento Sanayii T.A.Ş.’nin konsolide yapısını ve Preliminary Tahvil İhracının Nakit Akımlarını derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu ve Görünümünü ‘A+(Trk)/Stabil’ olarak belirlemiştir. Şirket’in Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Yerel Para Notları ise ‘BBB-/Stabil’ olarak belirlenmiş olup tüm notların detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: A+ (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: A+ (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-1 (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

1954 yılında Adana’da kurulan **Adana Çimento Sanayii T.A.Ş.** (bundan sonra Adana Çimento ya da Şirket), **Ordu Yardımlaşma Kurumu (OYAK)** bünyesinde faaliyet gösteren **OYAK Çimento A.Ş.’nin** 6 iştirakinden biri olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Faaliyet merkezi Adana’da yer almakla birlikte Mersin, Kahramanmaraş, Hatay ve Kıbrıs’ta yer alan tesisleri ile Şirket, Akdeniz bölgesi başta olmak üzere deniz ticareti yolu ile geniş bir pazara erişim olanağına sahiptir. Adana Çimento Türkiye’deki iki beyaz çimento üreticisinden biri olup, başta hazır beton üreticileri olmak üzere inşaat projelerine yönelik talebi karşılamak üzere üretim gerçekleştirmektedir. 1991 yılında hisse senetleri halka arz edilen Adana Çimento Borsa İstanbul’da işlem görmektedir. Şirket’in yeni kapasite yatırımlarının ve üretim hacminde beklediği artışın Adana ve çevresinde gerek ekonomik gerekse sektörel etkileri olması beklenmektedir.

Adana Çimento’nun ana hissedarı Ordu Yardımlaşma Kurumu (OYAK), başta Türk Silahlı Kuvvetleri, Jandarma Genel Komutanlığı ve Sahil Güvenlik Komutanlığı mensupları olmak üzere sivilin de dahil olduğu bir emeklilik fonu olarak faaliyet göstermektedir. Türkiye’nin en büyük girişimlerinden biri olan OYAK Grubunun yurtiçinde ve yurtdışında madencilik, çimento, beton üretimi, enerji, kimya sanayi, finansal hizmetler, otomotive 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.

Adana Çimento’nun faaliyet gelirleri 2016 yılında yoğun rekabetin olduğu Akdeniz Bölgesinde arz-talep dengesizliği başta olmak üzere çevre ülkelerdeki politik ve ekonomik tansiyon nedeniyle daralma göstermiştir. Bununla beraber ilk çeyrek itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre konsolide satış gelirlerinde artış gerçekleşmiştir. Şirket’in karlılık göstergeleri, başta yüksek kar marjına sahip beyaz çimento üretimine odaklanmanın yanı sıra, sermaye harcamaları ve AR-GE faaliyetlerinin enerji maliyetleri üzerindeki kontrolünün ve grup için sinerjinin beraberinde getirdiği maliyet yönetimi avantajının etkisiyle sektör ortalamalarının üzerinde gerçekleşmiştir. Adana Çimento, finansmanda sınırlı araçlar kullanmakta ve faaliyetlerini ve varlıklarını ağırlıklı olarak özsermaye ve içsel olarak üretilen kaynaklar ile finanse etmektedir. Şirket’in düşük finansal kaldıraç seviyesi ve likiditesi yüksek varlıkları nakit yönetimi açısından önemli bir konfor sağlamaktadır. Bununla beraber, Şirket’in dağıtılabilir net karın dağıtılması yönündeki politikası, özkaynakların toplam finansman içerisindeki payını ve Şirket’in likit rezervlerini daraltıcı etkiye sahiptir. Adana Çimento’nu sektördeki köklü konumu, kurumsal yönetim ilkelerine uyum açısından gerçekleştirdiği uygulamalar, kapasite artırımına yönelik sermaye yatırımları, farklılaşmış ürün yapısı, geniş müşteri tabanı ve ihracat pazarlarına erişim imkanı Şirket’in gelecekte üreteceği gelir ve nakit akımlarına ilişkin öngörülerini güçlendirmektedir. Şirket’in tesis ettiği iş birliklerinin ve üretim kapasitesindeki beklenen artışın gelecek dönemlerde faaliyet yurtiçi ve yurtdışı gelirlerine önemli katkı sağlayacağı düşünülmektedir. Diğer taraftan, yönetimin ihracat pazarına yönelik büyüme stratejisinin finansal sonuçları üzerindeki etkisi, Şirket’in likidite ve ödeme kapasitesine ilişkin göstergeleri ile siyasi ve ekonomik gelişmelerin sektördeki yansımaları, Şirket’e özgü finansal ve finansal olmayan risklerle beraber yakından izlenecektir.

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 **Ordu Yardımlaşma Kurumu’nun** 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 **Desteklenme Notu** JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde **(2)** olarak belirlenmiştir. **JCR Eurasia Rating** olarak, Şirketin içsel öz kaynak yaratma ve karlılık potansiyeli, büyüme yeteneği, varlık kalitesi, sermayeleşme düzeyi, likidite profili ve sektörde 60 yılı aşan uzmanlığı dikkate alındığında, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, makroekonomik görünümünün önemli ölçüde bozulmaması kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, **Adana Çimento’nun Ortaklardan Bağımsızlık Notu**, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde yeterli düzeyi işaret eden **(B)** olarak teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden **Sn. Abdurrahman TUTGAÇ** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
**Yönetim Kurulu**