

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 28 Temmuz 2017

“JCR Eurasia Rating”,

“Bolu Çimento Sanayii A.Ş.” nin konsolide yapısını ve “Preliminary Tahvil İhracının Nakit Akımları” ‘nı derecelendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A (Trk)/ Pozitif ‘ve Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu’nu ise “BBB-(Trk)/ Stabil” olarak belirlemiştir.

JCR Eurasia Rating, “Bolu Çimento Sanayii A.Ş. ve İştirakleri” nin konsolide yapısını derecelendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A (Trk)/ Pozitif’, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A-1 (Trk) /Stabil’ olarak belirlemiştir. Diğer notlar detayları ile birlikte 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) / (Pozitif 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

Bolu ilinin çimento ihtiyacını karşılamak üzere yarım asır önce kurulan ve günümüzde ulusal düzeyde faaliyet gösteren **Bolu Çimento Sanayii A.Ş.**’nin temel faaliyet alanı çimento çeşitleri üretimi ve satışı olup, Bolu merkez üretim tesislerinin dışında Ankara ve Ereğli de bulun iki ayrı tesisiyle ve ayrıca 5 tanesi halka açık olmak üzere 6 çimento ve bunlara dikey olarak entegre iki farklı beton ve bir kâğıt torba şirketinden oluşan ve ulusal düzeyde etkili olan OYAK Çimento Grubu’nun bünyesinde faaliyet göstermektedir. Nihai ana sahip grup olan ve ağırlıklı olarak maden-metalürji, çimento beton, enerji, kimya, finans, otomotiv ve lojistik sektörlerinde yoğunlaşan, Türkiye’nin en büyük özel tamamlayıcı mesleki emeklilik fonu olan OYAK, büyük kredi bağlantıları olan, güçlü mali esnekliği bulunan ve Türkiye’deki faaliyet ortamına yüksek katılım gösteren bir yatırım holding şirketi olarak, yüksek tutarlı temettü üreten ve ihracat yapan çeşitlendirilmiş yatırımlar portföyüne sahiptir. OYAK, Bolu Çimento’ya %25 oranında iştirak etmiştir. OYAK Grubu’nun payı 1990 yılında %50’ye yaklaşmıştır. Bolu, Ankara ve Ereğli’de yer alan üretim tesisleriyle özellikle Marmara bölgesinde yaygın bir üretim ağı bulunan Bolu Çimento, Türkiye’nin en önemli çimento üreticileri arasında yer almaktadır. 9 farklı çeşit çimento ve öğütülmüş yüksek fırın cürufu ile inşaat sektörüne hizmet vermektedir. Son yıllarda yapılan yatırımlarla yıllık çimento üretme kapasitesi 5,5 milyon ton, klinker üretim kapasitesi 2,5 milyon ton seviyesine ulaşmıştır. Bolu Çimento’nun hisseleri, 1986 yılında halka arz edilmiştir.

Çimento sektörü büyümesi ile GSYH arasında korelasyon yüksektir. Altyapı projeleri, kentleşme düzeyindeki artış, kentsel dönüşüm ve artan nüfus rakamları, çimento sektörünü pozitif etkilemeye devam etmektedir. Sektöre özgü yüksek nakliye maliyeti, çimentonun bölgesel bir ürün haline gelmesinde etkili olmuştur. Marmara Bölgesi kapasite kullanım oranı ile Türkiye genelinde en fazla çimento tüketen bölge konumunda bulunuyor. Çimento şirketlerinin maliyetlerinin ağırlıklı bölümü yakıt (petro-kok ve kömür) ve elektrik kaynaklıdır. Yakıt maliyetleri dolar bazında, diğer maliyet kalemleri ise TL bazındadır.

Kapasite artışıyla beraber, operasyonel performansta görülen iyileşmenin verimlilikle sonuçlanması ve son yıllarda enerji maliyetlerinin sınırlandırılması için yapılan çalışmaların etkisi ile şirketin karlılığında önceki dönemlere göre artış göstermiştir. İnşaat sektöründe yaşanan daralmalara rağmen, Bolu Çimento güçlü ve istikrarlı büyümesini sürdürmüş, faaliyet kârlılığını artırmayı başarmıştır. Düşük net borç oranı, faiz karşılama seviyesinin güçlü yapısı, içsel özkaynak yaratma gücünün artması, portföyde yer alan katma değeri yüksek ürün gamı, inşaat sektörünün canlı talebinin devam etmesi, öngörülebilir nakit akımlarına dayalı içsel kar üretimi, mevcut banka limitleriyle desteklenen likidite pozisyonun güçlü yapısı, varlık kalitesinin korunması ,kurumsallaşma düzeyi, yönetim kadrosu ve organizasyon yapısının şirket büyüklüğü ile uyumlu yapısı, çevresel sorumluluk ve iş güvenliği kültürünün uluslararası seviyeye ulaşması Uzun Vadeli Ulusal Notunun görünümünün ‘A (Trk)/ Pozitif ‘olarak belirlenmesinde etkin rol oynamıştır. İnşaat sektöründeki gelişmeler, enerji maliyetlerinin operasyonel karlılık üzerindeki etkisi, sektördeki rekabet düzeyi, net borç oranı, içsel özkaynak yaratma kapasitesi JCR-ER tarafından izlenmeye devam edilecektir. Uluslararası yabancı para notları ise faaliyetlerinin önemli kısmının yürütüldüğü Türkiye’nin ülke notu ile sınırlandırılmıştır. Not ve görünümdeki değişiklikler, grubun nakit akımlarındaki sürekliliğe, operasyonel iç kaynak üretiminin artırılarak mevcut öz kaynak/borçluluk kompozisyonunun daha yukarı düzeylerde dengelenmesine ve alacak kalitesinin korunmasına bağlı olacaktır.

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 rating’ini de temsil etmektedir.

Hâkim ve nitelikli ortaklık yapısının firmayı destekleme arzusu ve finansal güçlülük düzeyi, Şirketin ölçeği, planlanan yatırımların ve sektörel genişlemenin sağlayacağı katkı dikkate alınarak, **Bolu Çimento Sanayii A.Ş.** ‘Desteklenme Notu’ kategorisinde (2) düzeyinde belirlenmiştir. Firmanın üstlendiği riskleri kendi imkânlarına dayanarak yönetebilme yeteneği, içsel kaynak yaratma ve mevcut sermayeleşme düzeyi dikkate alındığında, Firmanın ‘Ortaklardan Bağımsızlık Notu’ kategorisindeki notu ise (B) düzeyinde belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz baş analisti **Sn. Orkun İNAN** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu