

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 5 Aralık 2017

JCR Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde 'Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin konsolide yapısını yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'A- (Trk)', Uzun Vadeli Uluslararası Notları'nı ise 'BBB-' olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, 'Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'yi (Korteks) yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'A- (Trk)', Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu 'A-3 (Trk)' olarak teyit etmiş, söz konusu notlara ilişkin görünümleri 'Stabil' olarak belirlemiştir. İlaveten, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları 'BBB-' olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte 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	:	AB

1989 yılında kurulan Korteks'in kökleri, Zorlu Grubu'nun 1950'lerde başlayan tekstil sektörü faaliyetlerine dayanmaktadır. Halihazırda firmanın tek ortağı konumundaki Zorlu Holding A.Ş., tekstil, elektronik, dayanıklı ev aletleri, gayrimenkul, enerji, madencilik, finans ve diğer birçok alandaki yatırımlarıyla Türkiye ekonomisine ve genel istihdam seviyesine önemli katkı sağlamaktadır. Polyester iplik üretimi ve ev tekstili perakendeciliği alanında yerel piyasanın lideri konumunda olan Korteks, aynı zamanda uluslararası pazarda da öncü bir konumdadır. Markalaşmaya önem veren Korteks, 'Taç', 'Linens' ve 'Valeron' gibi farklı müşteri segmentlerine hitap eden ev tekstili ürünlerinin yanı sıra; araştırma/geliştirme, kalite, teknolojik yatırım ve yenilikçi ürünleri ön planda tutan yönetim stratejisiyle kazanılan ısıya dayanıklı, yüksek hava geçirgenliğine sahip, üst düzeyde dayanıklılık ve elastiklik yetenekleri bulunan özel nitelikli iplik çeşitleri ile tekstil, otomotiv ve sağlık gibi birçok farklı sektörde yer alan üreticilere hizmet etmektedir. Gerek yurt içinde gerekse yurtdışında etkili bir şube, satış ve dağıtım ağı bulunan Korteks, benimsemiş olduğu yönetim stratejisiyle Ar-Ge faaliyetlerine ayırdığı kaynaklar sayesinde, global pazarlarda ucuz işgücüne sahip uluslararası polyester iplik üreticisi firmalarının şekillendirdiği sert rekabet koşullarına farklılaştırılmış ve kaliteli ürünler ile uyum sağlayabilmiştir.

Firmanın aktif büyüklüğü önceki yıllarda olduğu gibi 2016 ve 2017 yılında da yükselmeye devam etmiş, net satış rakamları ve verimlilikteki artış net kar üretimine yansımıştır. Firmanın operasyonel verimliliğinin artması, FAVÖK rakamının geliştirilmesi, markalaşma ve kaliteye verilen önemin stratejik odakta yer almaya devam etmesi, geniş müşteri ağı ve pazardaki konumu kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna pozitif yönde katkı sağlamıştır. Bununla birlikte, grup şirketleri ile ilgili yatırımlar ve net işletme sermayesindeki negatif yönlü seyir karlılık üzerinde olumsuz bir etki yaratmaktadır. Gerek yeni borçlanmalar gerekse Türk Lirasında son dönemde yaşanan değer kayıpları, Şirketin borçluluk oranını artıran etkenler olarak ön planda yer almaktadır. Ancak firmanın operasyonel karlılığının iyileştirilmesi ve bağlı olduğu gruba dahil yatırımlarda herhangi bir olumsuz seyir olmaması göz önüne alındığında, Korteks'in içsel kaynak yaratma kapasitesinin güçlü bir şekilde devam ettiği görülmektedir. Söz konusu noktalardan hareketle, Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Notu, yatırım yapılabilir düzeye tekabül eden 'A- (Trk)' olarak teyit edilmiştir. Borçlanma araçlarının ihracı yoluyla sermaye piyasalarından elde edilen kaynaklar şirket bilançosunda taşındığı için ayrı bir ihraç derecelendirme raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilen tahvillerin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç notunu da temsil etmektedir.

Firmanın karlılık performansı, finansman maliyetlerindeki değişimler ve özkaynak seviyesi ile birlikte ilişkili taraflardan alacaklara ilişkin olası tahsilatlar ve/veya ilişkili taraf hisse edinimlerinin gelecek dönemler bilanço kompozisyonları üzerindeki etkisi JCR Eurasia Rating tarafından izlenecek başlıca konulardır. 2016 yılı içerisinde gerçekleşen başarısız darbe girişiminin ardından ihtiyaç olarak ortaya çıkan devlet organlarının yeniden yapılandırılmasının ve uzatılan OHAL uygulamaları ile birlikte Nisan ayı içerisinde gerçekleştirilen Anayasa referandumunun üreteceği risk ve fırsatların firma üzerinde yaratacağı etkiler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir.

Firmanın karlılık performansı, finansman maliyetlerindeki değişimler ve özkaynak seviyesi ile birlikte, ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergeler JCR Eurasia Rating tarafından izlenecek konulardır. 2016 yılı içerisinde gerçekleşen başarısız darbe girişiminin ardından ihtiyaç olarak ortaya çıkan devlet organlarının yeniden yapılandırılmasının ve uzatılan OHAL uygulamaları ile birlikte Nisan ayı içerisinde gerçekleştirilen Anayasa referandumunun üreteceği risk ve fırsatların firma üzerinde yaratacağı etkiler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir.

Grubun tekstilden beyaz eşya ve elektroniğe, enerjiden gayrimenkule, savunma sanayiinden metalurjiye birçok farklı alandaki faaliyetleriyle ülke ekonomisine sağladığı katkı kapsamında, ortaklık yapısındaki tek hissedar Zorlu Holding A.Ş., Zorlu ailesi bireyleri ve diğer Grup şirketlerinin ihtiyaç halinde finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite veya özkaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları bilgi ve kanaatine ulaşılmış olup, Şirket'in Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde yüksek destekleme eğilimini işaret eden (2) olarak teyit edilmiştir.

Ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın 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, Korteks'in Ortaklardan Bağımsızlık Notu (AB) olarak teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti Sn. Utku KARAGÜLLE ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu