

“

JCR
Eurasia Rating,
AE Arma-
Elektropanç
Elektromekanik
Sanayi Mühendislik
Taahhüt ve Ticaret
A.Ş.’nin

Uzun Vadeli Ulusal
Notunu

‘A (Trk)’ ve
nota ilişkin
görünümünü
‘Stabil’
olarak teyit etti.

”

NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	n.a	n.a
Ulusal	Ulusal Not	A (Trk)	A-1(Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	A (Trk)	A-1(Trk)
Desteklenme Notu	1	-	
Ortaklardan		-	
Bağımsızlık Notu	AB	-	

Sektör: MEP – Teknik
Taahhütlük

Rapor Tarihi: 13/06/2018

Analist(ler)

Abdurrahman Tutğaç

+90 212 352 56 73

Abdurrahman.tutgac@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 13 Haziran 2018

JCR Eurasia Rating, yeniden gözden geçirme sürecinde **AE Arma-Elektropanç Elektromekanik Sanayi Mühendislik Taahhüt ve Ticaret A.Ş.’nin** Uzun Vadeli Ulusal Notunu **‘A (Trk)’** ve nota ilişkin görünümü ise **‘Stabil’** olarak teyit etti.

2001 yılında Türkiye’de kurulan AE Arma-Elektropanç Elektromekanik Sanayi Mühendislik Taahhüt ve Ticaret A.Ş.’nin devam eden projeleri Türkiye başta olmak üzere, Rusya, Dubai, Abu Dabi ve Birleşik Krallık ve Cezayir’i kapsamaktadır. Sağladığı elektrik, elektronik ve mekanik mühendisliği çözümleri ile Şirket, Türkiye ve Ortadoğu bölgesindeki en önemli teknik müteahhitlik firmalarından biri konumuna gelmiştir. Şirket, dört iştiraki ve dört şubesi ile 3 kıtada 8 ülkede varlığını sürdürmekte olup 2017 yılında Engineering News Record (ENR) tarafından yayımlanan dünyanın en büyük 250 müteahhitlik firması listesinde 190. sıraya yükselmiştir.

AE Arma-Elektropanç 2018 yılında devam eden projelerinin önemli bir kısmını tamamlamayı planlamakla birlikte, ulusal ve uluslararası ana müteahhitlerle gerçekleştirdiği yeni anlaşmaların Şirket’in gelecek dönem nakit ve gelir akımlarını desteklemesi beklenmektedir. Şirket’in brüt karlılık performansı yurtiçinde ve Birleşik Krallık’ta devam eden projelerindeki gelir ve maliyet güncellemelerinden kaynaklı olarak sınırlı ölçüde azalma göstermiş olmasına karşın özkaynak karlılığı güçlü seviyesini sürdürmektedir. Şirket’in faaliyet büyümesi ağırlıklı olarak tedarikçi finansmanına bağlı olmakla birlikte, geçen finansal dönemde net finansal borcun FAVÖK ve özkaynaklara oranı sınırlı bir artış göstermiştir. Çeşitli finansman olanaklarına erişiminin devam etmesi, ihtiyatlı risk yönetim anlayışı, imza aşamasına gelen proje hacmi ve finansal kuruluşlar, tedarikçiler ve işverenler ile olan ilişkisi diğer rating dayanakları ile bir arada değerlendirilerek Şirket’in Uzun Vadeli Ulusal Notu ve nota ilişkin görünümü güçlü bir seviyeyi işaret eden **“A(Trk)”** ve **Stabil** olarak teyit edilmiştir.

JCR-ER, Şirket’in karlılık göstergeleri, kaldıraç seviyesini, proje döngüsü ve finansman olanaklarını yerel ve global ekonomik gelişmelerle birlikte izlemeye devam edecektir. Şirket’in Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para notları ülke notu olan **“BBB-”** ile sınırlanmıştır.

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. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Uluslararası finansal kuruluşlar ile gelişen iş ilişkileri, finansman kaynaklarına erişimin devam etmesi ve tesis edilen iş ortaklıkları ve bu çerçevede oluşan büyüme projeksiyonları kapsamında, Şirketin Desteklenme Notu **(1)** seviyesine yükseltilmiştir. AE Arma-Elektropanç’ın Ortaklardan Bağımsızlık Notu ise çeşitlendirilmiş proje hacmi, geçmiş iş tamamlama performansı, güçlenen organizasyonel yapısı ve yerel pazarda artan varlığı ile **(AB)** seviyesine yükseltilmiştir.

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

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu