

“

JCR  
Eurasia Rating,

gözden geçirme  
sürecinde

Adana Çimento  
Sanayii T.A.Ş. ve  
Planlanan Tahvil  
İhraçlarının Nakit  
Akımlarının

Uzun ve Kısa Vadeli  
Ulusal Notlarını  
'A+ (Trk)' ve  
'A-1 (Trk)' olarak teyit  
etti,  
görünümleri ise  
'Stabil'  
olarak belirledi.

”

## NOTLAR

		Uzun	Kısa
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP Neg. TP Neg.	Neg. Neg.
	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	2	-
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B	-

Sektör: Çimento

Rapor Tarihi: 29/08/2019

### Kıdemli Analist

Özgür Fuad Engin, CFA

+90 212 352 56 73

ozgur.engin@jcrer.com.tr

## Basın Açıklaması

İstanbul – 29 Ağustos 2019

Periyodik gözden geçirme sürecinde, JCR Eurasia Rating, “Adana Çimento Sanayii T.A.Ş. ve Mevcut Tahvil İhraçlarının Nakit Akımlarının” Uzun Vadeli Ulusal Notunu “A+ (Trk)/ Stabil” olarak teyit etti. Şirketin Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para Notları ise ülke tavanına paralel olarak ‘BBB-/Negatif’ olarak teyit edildi.

**Adana Çimento Sanayii Türk A.Ş., OYAK Çimento A.Ş.** (OYAK Çimento), grubunda yer alan yedi kuruluşun biridir. 1954 yılında kurulan Adana Çimento, Türkiye'nin Akdeniz bölgesinde yer alan lider bir çimento üreticisidir. Türkiye'deki yalnızca iki beyaz çimento üreticisinden biri olan Adana Çimento, gri çimento, beyaz çimento, klinker ve hazır beton gibi çeşitlendirilmiş bir ürün yelpazesine sahiptir. Şirketin merkezi Adana'da olup ve üretim tesisleri Adana, Hatay, Mersin, Kahramanmaraş ve Kıbrıs'ı içine alan bir bölgede yer almaktadır. OYAK Çimento grubundaki diğer 5 çimento üreticisinin yanı sıra Adana Çimento, Borsa İstanbul'da (BIST) endeksinde listelenmiştir.

Yurt içi çimento talebi, ekonomideki baskı unsurları, yavaşlayan konut satışları ve azalan tüketici güveni nedeniyle önemli ölçüde zayıflamıştır. Böylece, dış pazarlara erişimi olmayan çimento üreticilerinin gelirleri önemli ölçüde düşüş göstermiştir. Ayrıca, yüksek elektrik ve yakıt fiyatları nedeniyle artan üretim maliyetleri, marjlar üzerinde baskı yaratmaktadır. Adana Çimento'nun, son dönemlerde iştirak satışlarının sağladığı yüksek nakit havuzu, ihracat pazarlarına doğrudan erişim, beyaz çimento üretim kapasitesi ve yüksek özsermaye söz konusu riskleri azaltmada önemli avantajlar sağlamaktadır. Bağlı ortaklık satışlarından elde edilen bu gelirler nedeniyle, Şirket finansal yükümlülükleri önemli ölçüde azalmış ve güçlü bir likidite yapısına ulaşmıştır.

Adana Çimento'nun Uzun Vadeli Ulusal Not ve görünümü, katma değeri yüksek ürün karması, özsermaye ile finanse edilen bilanço, ihracat pazarlarına geniş erişim, sınırlı yatırım ihtiyaçları ve güçlü hissedar yapısı dikkate alınarak “A+ (Trk)” ve “Stabil” olarak teyit edilmiştir. Önümüzdeki dönemlerde piyasadaki hakim risklerin ve maliyet baskılarının Şirket'in finansal performansı ve kapasite kullanım oranları üzerindeki etkisi ve dış pazar satış eğilimleri 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 OYAK'ın 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 Sponsor Destek Notu (2) olarak belirlenmiştir. Ayrıca, JCR Eurasia Rating olarak iç kaynak üretim kapasitesi, karlılık potansiyeli, büyüme kapasitesi ve beklentileri, aktif kalitesi, kapitalizasyon seviyesi, likidite profili ve sektördeki 60 yılı aşkın tecrübemiz göz önünde bulundurulduğunda, Makroekonomik görünümde bir bozulma olmaması kaydıyla, Şirket'in herhangi bir yardımdan bağımsız olarak finansal yükümlülüklerini yönetmek için yeterli mali güç ve idari tecrübe ve vakif seviyesine ulaşmış olması. Bu kapsamda, Adana Çimento'nun Ortaklardan Bağımsızlık Notu, JCR Eurasia Rating notasyon sisteminde (B) olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sn. Özgür Fuad Engin, CFA** ile iletişim kurulabilir.

### JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu