

“
JCR
Eurasia Rating,
Tersan Tersanecilik
San. Tic. A.Ş.’nin
Uzun Vadeli Ulusal Not
ve Görünümünü
‘BBB+/Stabil’,
Uzun Vadeli
Uluslararası Notlarını
ve Görünümlelerini ise
‘B/Negatif’
olarak belirledi.

”

NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	B	C
	Türk Parası	B	C
	Görünüm	YP Negatif TP Negatif	Negatif Negatif
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	BBB+ (Trk)	A-2 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	-	-
	Desteklenme Notu	2	-
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B	-

Sektör : Tersanecilik
Rapor Tarihi: 27/11/2020

K. Baş Analist
 Orkun İnan
 +90 212 352 56 73
orkun.inan@jcrer.com.tr

Yardımcı Analist
 Çağlanur Tekin
 +90 212 352 56 73
caflanur.tekin@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 27 Kasım 2020

JCR Eurasia Rating, “**Tersan Tersanecilik San. Tic. A.Ş.**”ni yatırım yapılabilir seviyede değerlendirmiş ve Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘BBB+ (Trk)’**, Kısa Vadeli Ulusal Notu ’nu **‘A-2 (Trk)’**, notlara ilişkin görünümlelerini ise **‘Stabil’** olarak belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını **‘B’** görünümlelerini ise **‘Negatif’** olarak belirlemiştir.

2000 yılında Tuzla’da Boğaziçi Orman Ürünleri Sanayi ve Dış Tic. A.Ş. adında kurulan **Tersan Tersanecilik San. Tic. A.Ş.**, Yalova’da yeni gemi inşası ile gemi onarımı ve dönüştürme alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirketin ürün gamı; açık deniz tedarik gemileri, balıkçı gemileri, feribotlar, paslanmaz çelik tankerler, römorkörler ve özel yapım yeni inşa gibi projelerden oluşmaktadır. Son 20 yılda 54 gemiyi tamamlamış ve teslim etmiş olan Şirket’in halen devam etmekte olan 20 projesi bulunmaktadır. Tersan Tersanesi, 47.000 m²’si kapalı olmak üzere toplam 300.000 m² alanda yıllık 50.000 ton çelik işleme kapasitesine ve 550 tona kadar kaldırma kapasitesine sahiptir.

Firmanın 2019 yılsonu itibariyle ana hâkim ortağı %75 pay sahipliğiyle Osman Nurettin Paksu’dur.

Nota ilişkin güçlü ve kısıtlayıcı yönler aşağıda sunulmuştur.

Güçlü Yönler

- Güçlü iş modelinden kaynaklanan öngörülebilir nakit akışı,
- Yeni gemi inşa siparişleri ve yüksek üretim hacmi ile artan gelir akışları,
- Düşük tahsilat riski ve teminatlarla desteklenen yüksek kaliteli alacaklar,
- İçsel özkaynak yaratma kapasitesi,
- Tersanecilik sektörü konusundaki uzmanlık seviyesi ile geliştirilen kompleks özel üretim.

Kısıtlayıcı Yönler

- Şirketin yeni gemi prototipi geliştirmesi nedeniyle oluşan maliyetlerden dolayı kar marjlarında görülen bozulma,
- Borcun görece yüksek seviyesinin finansal pozisyonu kısıtlaması,
- Projelere bağlı olarak meydana gelen fon seviyesindeki dalgalı yapı,
- Sektörün küresel pazar koşullarına ve yoğun pazar rekabetine karşı kırılganlığı,
- Kurumsal Yönetim Uygulamalarına uyum düzeyinde daha fazla iyileştirme ihtiyacı.

Yukarıda belirtilen hususlar dikkate alınarak, Şirketin Uzun Vadeli Ulusal Notu **‘BBB+ (Trk)’** olarak belirlenmiştir. Yukarı yönlü satış rakamları, yüksek katma değerli ürün portföyü, varlık kalitesinin sürdürülebilir olması, uluslararası marka kimliği ile beraber kar marjlarındaki düşüşler ve sektörün makroekonomik koşullara olan kırılganlığı dikkate alındığında; Şirketin Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal notlara ilişkin görünümü **“Stabil”** olarak belirlenmiştir. Firmanın borçlanma seviyesi, borç ödemelerini karşılayacak nakit akışları, Şirketin bütçelenmiş tahminlerine ulaşılabilirliği ve piyasadaki talebin sürdürülebilirliği ile ilgili gelişmeler önümüzdeki dönemde takip edilecek öncelikli hususlar arasındadır. Ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergeler ile sektöre ilişkin piyasa koşulları ve Covid-19 pandemisinin olası negatif etkileri de ayrıca izlenmeye devam edilecektir.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan Paksu Ailesinin ihtiyaç halinde Tersan Tersanecilik San. Tic. A.Ş.’ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya sahip oldukları kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde **(2)** olarak belirlenmiştir.

Ortaklardan Bağımsızlık Notu, Şirket’in artan özkaynak yaratma kapasitesi, büyüme potansiyeli, operasyonel verimlilik ve etkin pazar pozisyonu göz önünde bulundurularak oluşturulmuştur. Tersan Tersanecilik’in hissedar desteği olmadan, bilançoda maruz kalınan riskleri yönetmek için yeterli deneyime ve altyapı birikimine sahip olduğu düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(B)** olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz Kıdemli Baş Analisti Sn. Orkun İnan ve Yardımcı Analisti Çağlanur Tekin ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Genel Müdür