

“

JCR
Eurasia Rating,

Ak-Kim Kimya San. ve
Tic. A.Ş.’nin

Uzun Vadeli Ulusal Not
ve Görünümünü

“AA- (Trk)/Stabil”

Uzun Vadeli Uluslararası
Not ve Görünümlerini
ise

“BB+/Negative”
olarak belirlemiştir

”

NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	BB+	B
	Türk Parası	BB+	B
	Görünüm	YP Negatif TP Negatif	Negatif Negatif
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	AA- (Trk)	A-1+ (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	-	-
Desteklenme Notu	1	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-	

Sektör: Kimya

Rapor Tarihi: 15/12/2020

Baş Analist

Özgür Fuad ENGİN

+90 212 352 56 73

ozgur.engin@jcrer.com.tr

Asistan Analist

Aslınaz YILMAZ

+90 212 352 56 73

aslinaz.yilmaz@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

JCR Eurasia Rating, “Ak-Kim Kimya San. ve Tic. A.Ş.”’yi yüksek düzeyde yatırım yapılabilir seviyede değerlendirerek ve Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu “AA- (Trk)” ve Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu “A-1+ (Trk)”, görünümünü ise “Stabil” olarak belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ise “BB+” olarak belirlenmiştir.

Ak-Kim Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş., 19 ticari ve sanayi şirketi ile 19 üretim tesisine sahip; ağırlıklı olarak kimya, enerji ve gayrimenkul sektörlerinde faaliyet gösteren Akkök Holding A.Ş.’nin iştiraki olarak 1977 yılında kurulmuştur. Ak-Kim Kimya San. ve Tic. A.Ş. kimya sektöründe faaliyet göstermesinin yanı sıra, müşterilerine klor-alkali ve türevleri, metilaminler, persülfatlar, peroksitler, bisülfatlar, tekstil yardımcıları, kâğıt ve su arıtma kimyasalları, çimento ve beton katkıları gibi geniş bir ürün yelpazesi ile 6 kitada hizmet vermektedir. Temel kimyasallar ve performans kimyasallarında birçok üründe pazar lideri olan Şirket ayrıca temizlik, kimya, tekstil, kâğıt, su arıtma, gıda, metal, pestisit, enerji, inşaat, madencilik, plastik ve inşaat sektörlerinde hizmet vermektedir.

Ak-Kim Kimya San. ve Tic. A.Ş., toplam 600 bin ton kapasite ile 500’ün üzerinde kimyasal hammadde ve yardımcı madde üreterek, yüksek teknolojiye sahip ve çevreye duyarlı tesislerde üretim yapmaktadır. Öte yandan, Şirket 2002 yılından bu yana bilgi ve teknolojilerini yabancı şirketlere satmakta ve mühendislik çalışmalarından anahtar teslimi sözleşmelere kadar birçok farklı hizmet sunmaktadır. 2019 yılı itibarıyla Ak-Kim’in ödenmiş sermayesi TRY 198 milyon; toplam öz kaynakları ise TRY 535,42 milyon civarındadır. 2019 yıl sonu itibarıyla ise Akkök Holding, yüzde 42’lik pay ile Şirket’in en büyük hissedarı konumundadır.

Güçlü Yönler

- Ulusal / uluslararası pazarda güçlü iş profiline sahip olması,
- Kimya sektöründe sahip olduğu geniş ürün portföyü sayesinde diğer sektörlerle göre Covid-19 pandemisinde daha az etkilenmesi ve bunun nakit akışlarında tutarlılık ve karlılık sağlaması,
- 2019 mali yılında yurtiçi zayıf ekonomik aktivite ortamına rağmen firmanın faaliyet karı ve FAVÖK büyümesinin artması,
- Satış gelirlerinin istikrarlı artış göstermesi,
- Tanınmış müşterilerinin uzun vadeli sözleşmeleri ile yıllık satış gelirlerinin öngörülebilir olması,
- Tatminkâr seviyede olan borç ödeme kapasitesinin işletme faaliyetlerinden gelen istikrarlı nakit akışı ile desteklenmesi,
- Güçlü net çalışma sermayesinin likidite yönetimine kolaylık sağlaması,
- İşletme faaliyetlerinin önemli ölçüde yabancı paraya endeksli olması hususunun doğal koruma mekanizması oluşturması,
- Ar-Ge konusunda yüksek düzeyde bilgi birikimine ve uluslararası kalite standartlarına uygun üretim yapısına sahip olması,
- Kurumsal Yönetim İlkelerine yüksek düzeyde uyum sağlaması.

Kısıtlayıcı Yönler

- Satış maliyetlerinin artmasına bağlı olarak brüt kâr marjında azalma meydana gelmesi,
- Finansal faaliyetlerinden kaynaklanan kur zararlarına maruz kalınması,
- 2020 yılında koronavirüs salgını ile tetiklenen küresel ve yerel ekonomilerdeki daralmanın olası negatif etkileri ve belirsizlikleri.

Yukarıdaki hususlar göz önünde bulundurularak Şirketin Uzun Vadeli Ulusal Notu “AA- (Trk)” olarak belirlenmiştir. Öte yandan, çeşitlendirilmiş gelir akımları, üretim ve ihracat gücü, uluslararası pazarda rekabet ve pazar verimliliği, güçlü ana ortak desteği, öngörülebilir nakit akışları, satış gelirleri ve FAVÖK göstergelerinin istikrarlı büyümesi, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Derecelendirme görünümünün “Stabil” olarak belirlenmesinin temel nedenlerini oluşturmuştur. Covid-19 salgınının Grup üzerindeki ekonomik etkisi, döviz kurlarındaki dalgalanmalar, borç vadesi ve seviyesi, nakit akışı ve likidite seviyesi, FAVÖK marjı ve net kar göstergeleri JCR Eurasia Rating tarafından önümüzdeki dönemde izlenecek öncelikli hususlardır.

Firmanın hâkim ortağı konumundaki Akkök Holding A.Ş.’nin sektörde sahip olduğu uzun süreli faaliyet geçmişi, yarattığı markaların bilinirliği, ülke geneline yayılmış olan yatırımlar ve yaratılan istihdam olanakları dikkate alındığında ihtiyaç halinde Ak-Kim Kimya San. ve Tic. A.Ş.’ye likidite temin edilecek mali güce ve destekleme arzusunda sahip oldukları düşünülmektedir. Bu kapsamda şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (1) olarak belirlenmiş olup, en güçlü seviyeyi işaret etmektedir.

Öte yandan, “Ortaklardan Bağımsızlık Notu” kategorisindeki notu ise ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin ulusal ve uluslararası pazar payları, özsermaye seviyesi, devam eden operasyonları, fon kaynaklarına ulaşılabilirliği, iç kaynak yaratma kapasitesi, büyüme oranları ile FAVÖK büyüme beklentisi ve tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı dikkate alınarak piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu (AB) olarak belirlenmiş olup, yüksek seviyeyi işaret etmektedir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz Baş Analisti Sn. Özgür Fuad ENGİN ve/veya Sn. Aslınaz YILMAZ ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Genel Müdür