

KALESERAMİK ÇANAKKALE KALEBODUR SERAMİK SAN. A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR AA**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Notlar

UVUKD Notu: **TR AA** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: **08.06.2016**

İstanbul, 15 Haziran 2017 - Kaleseramik Çanakkale Kalebodur Seramik Sanayi A.Ş.'nin (iştirak ve bağlı ortaklıkları ile birlikte kısaca "Kaleseramik" veya "Şirket") Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 ve görünümü durağan olarak teyit edilmiştir. Şirketin sektördeki 60 yıllık birikimi ile pazarda liderliğini sürdürmesi, marka değerinin arkasındaki güvenilirlik, güçlü faaliyet döngüsü ve ölçek büyüklüğü bu notları destekleyen temel faktörlerdir. Bununla birlikte, İtalya'daki şirketi Kaleitalia'dan kaynaklanan zararın devam ediyor olması ve Şirketin finansal borçlarındaki artış ve özkaynaklarındaki azalış trendi notu baskılayan unsurlardır.

Sektörde Pazar Payı Liderliğini Sürdürüyor: 1957 yılında H. İbrahim Bodur tarafından kurulan Kaleseramik, Türkiye'de seramik sektörünün kuruluşuna öncülük etmiş, ilk seramik karo üreticisi ve ilk seramik ihracatçısı şirkettir. Kaleseramik 2016 yılında 1,1 milyar TL aktif büyüklüğü ve 919 milyon TL satış hacmi ile Türkiye'de sektörde ölçek olarak en büyük şirketlerden biridir. Şirket 68 milyon m² kurulu üretim kapasitesi ile seramik kaplama malzemeleri endüstrisinde sektör lideridir ve tek bir alanda üretim yapan Türkiye'deki en büyük seramik kuruluşudur. Şirket, 2016 yılı 9 aylık GFK araştırma şirketi verilerine göre yurt içi piyasada seramik kaplama malzemelerinde %22,1 pazar payı ile sektörde liderliğini sürdürmektedir. Yine aynı dönem için Şirket, vitrifiyede %11 pazar payı ile 3. sırada, armatür pazarında %4 pazar payı ile 4. sırada yer almaktadır. Kaleseramik, Kalebodur ve Çanakkale Seramik markası dışında 2011 yılında Kaleitalia'nın satın alınmasıyla dünyaca tanınmış Edilcuoghi, Edilgres ve Campani İtalyan markalarını da varlıklarına dahil etmiştir.

İstikrarlı Büyüyen Aktifler: Her yıl istikrarlı olarak büyüyen Şirketin aktifleri 2012 - 2016 yılları arasında %36,2 büyümeye kaydetmiştir. Aktif büyüklüğü ile pazarda ilk sıralarda yer alan Şirket, dönen varlıklardaki artışla 2016 yılında %12 büyüyerek 1,1 milyar TL aktif büyüklüğüne ulaşmıştır. Şirketin toplam yükümlülükleri 2016 yılında %19,3 artarak 777 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin kaldıraç oranlarının yıllar itibarıyla artmasına rağmen 2016 yılı sonu itibarıyla, toplam finansal yükümlülükleri özkaynaklarının 1,3 katı, toplam yükümlülükler ise özkaynaklarının 2,3 katı gibi makul seviyelerde gerçekleşmiştir. Bununla beraber, Şirketin 2012 yılında kısmi bölünmesi, 2013 yılında kur farkı zararı, 2014 yılında yeniden ölçüm kayıpları ve son 4 dönemdir Kaleitalia'nın faaliyetlerinden zarar etmesi nedeni ile Şirketin özkaynakları yıllar itibarıyla azalış trendinde devam etmiştir. 2016 yıl sonu itibarıyla özkaynaklar önceki yıla göre %2 küçülerek 340 milyon TL'ye gerilemiştir.

Azalan Satışlar ve İhracat: 2016 yılındaki olumsuz ekonomik ve siyasi gelişmelerden negatif etkilenen piyasalar, öncelikli olarak şirketlerin satış hacmi ve karlılığı üzerinde baskılayıcı rol oynamıştır. 2016 yılında Şirketin satışları önceki yıla göre %5,1 azalarak 919 milyon TL'ye gerilemiştir. Buna karşın satışları ve ihracat hacmi ile sektörde önde gelen şirketlerden olan Kaleseramik, sağlam faaliyet döngüsü ve marka değeri ile rekabet gücü yüksek bir şirkettir. 2008 yılından beri Turquality desteğinden faydalanmakta olan Kaleseramik Kanada,

İngiltere, Almanya, İsviçre, başta olmak üzere 86 ülkeye ihracat yapmaktadır. 2016 yılında ihracatının payı satışlarının %32'sidir. Şirket, yurt dışında birçok ülkede yatırım yapmış, özellikle Asya, Orta Doğu ve Afrika'daki yatırımları ile büyümektedir.

Artan Kar Marjları ve EBITDA: Şirketin satılan mal maliyeti yönetimi, sektördeki birçok şirkete göre çok daha iyi yapılmaktadır. 2016 yılında satılan malın maliyeti önemli bir oranda azalmış ve Şirketin brüt kar marjı %27,8'e yükselmiştir. Bu maliyet avantajının katkısı ile 2016 yılında EBITDA %70 artarak 98,5 milyon TL'ye ve %10,7 EBITDA marjına, EBIT ise %326 artarak 46 milyon TL'ye ve %4,9 EBIT marjına ulaşmıştır. Ancak Şirketin finansman giderlerinin artması ve Kaleitalia'nın zarar etmesi, solo bazda kar eden Kaleseramik'in karını negatife çevirmiştir. Böylelikle özkaynak ve aktiflerin getirisi de negatif sonuçlanmıştır. 2015 yıl sonunda Kaleitalia'nın üretim tesisleri satılmış ancak fason üretime dayalı pazarlama ve satış faaliyetleri devam etmektedir. Önümüzdeki dönemlerde Kaleitalia'nın kar etmeye başlayacağını belirten Üst Yönetim, buna bağlı olarak konsolide bazda karını artırmayı hedeflemektedir.

Artan Net İşletme Sermayesi ve Likidite Oranları: Şirket faaliyet döngüsünün güçlü ve rekabetçi olması Şirketin en güçlü yönlerindenidir. 2016 yılında cari oranı artmış ve Şirket kısa vadeli borçlarını, dönen varlıkları ile 1,1 defa ödemektedir. Şirketin 2014 ve 2015 yılında negatif görünen net işletme sermayesi, 2016 yılında kısa vadeli borçlarının azalması ve uzun vadeli finansal kredilerinin artması nedeniyle 2016 yılında pozitif dönerek 30 milyon TL ve aktifin %3'ü olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesindeki artış Şirketin likidite rasyolarını da olumlu etkilemiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı: Kale Grubu yaklaşık 2,4 milyar TL aktif büyüklüğü, 1,7 milyar TL'lik cirosu ve 4.800 çalışanı ile yapı ürünleri, yapı kimyasalları, savunma sanayi, endüstriyel hammadde, lojistik ve gayrimenkul gibi değişik sektörlerde faaliyet gösteren Türkiye'nin önde gelen sanayi gruplarından. Kale Grubu şirketlerinin hakim ortağı H. İbrahim Bodur Holding A.Ş.'dir ve Grubun tüm şirketleri Kale Holding A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Kaleseramik'in derecelendirme notu, H. İbrahim Bodur Holding bilançolarından bağımsız olmakla birlikte, güçlü ortağın varlığı notumuza olumlu yansımıştır.

Kaleseramik Konsolide Seçilmiş Finansallar (1000 TL)

	2012	2013	2014	2015	2016
Dönen Varlıklar	484.938	467.322	487.055	538.009	617.398
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	246.554	230.444	244.356	260.625	319.647
Stoklar	185.394	190.468	199.424	189.240	236.511
Duran Varlıklar	335.523	405.245	426.328	461.000	500.066
Aktif Toplamı	820.461	872.567	913.383	999.009	1.117.465
Kısa Vadeli Yükümlülükler	332.115	435.218	497.933	585.424	587.619
Finansal Yükümlülükler	156.513	213.718	214.265	267.223	292.175
Uzun Vadeli Yükümlülükler	80.875	61.469	44.635	66.337	189.670
Finansal Yükümlülükler	43.832	30.892	15.651	13.687	126.660
Ticari Borçlar	-	-	-	30.560	35.344
Özkaynaklar	407.471	375.880	370.815	347.247	340.176
Net satışlar	773.293	804.017	854.515	968.448	918.996
Net Satış Büyümesi (%)	22,5	4,0	6,3	13,3	-5,1
Ana Faaliyet Karı veya Zararı	8.311	6.700	28.425	-357	26.306
Net Kâr/Zarar	4.643	-41.371	1.122	-23.826	-9.548

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi Müselles Sok. Onur İş Merkezi

No:1/2 Esentepe, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com