

RATİNG BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu	: JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş	: Katmerciler Araç Üstü Ekipman Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Adresi	: 19 Mayıs Mah. 19 Mayıs Cad. Nova Baran Plaza, No:4 Kat: 12 Şişli 34360 Şişli/ İstanbul
Telefon ve Faks No	: 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat	: 29 Aralık 2014 / 216 / 15:00
Konu	: SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

**SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu**

JCR Eurasia Rating, Katmerciler Araç Üstü Ekipman Sanayi ve Ticaret A.Ş.'yi derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Not ve görünümünü '**BBB (Trk)/Stabil**', Uluslararası Yabancı Para Not ve görünümünü ise '**BBB-/Stabil**' olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları da '**BBB-**', olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB- / (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB (Trk) / (Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: A-3 / (Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-3 (Trk) / (Stabil görünüm)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

1985 yılında İzmir'de faaliyete başlayan **Katmerciler**, büyüyen iş hacmine paralel olarak ilave yatırımlarla desteklenen üretim tesisinde; damperli kamyonlar başta olmak üzere özellikle yerel yönetimlerin ve kamu kurumlarının ihtiyaçlarına yönelik olarak itfaiye aracı, vidanjör, kurtarıcı, yol ve çevre temizlik aracı, yük taşıyıcıları, toplumsal olaylara müdahale aracı gibi otomotiv sanayinin alt dalı olan araç üstü donanım üretimi gerçekleştirmektedir. Grup, uhdesine kalan ihalelere dönük üretim yapmanın yanında, otomotiv sektörünün önde gelen firmalarının üstlendiği ulusal ve/veya uluslararası ihalelerde bahsi geçen firmalara nihai ürün sağlamaktadır. İhracata ağırlık veren ve yaygın bir yurtdışı satış kanallarına sahip olan Katmerciler, Ar-Ge faaliyetlerine ağırlık verilmesi ve otomobil pazarının küresel firmalarıyla teknik ve ekonomik olarak kurduğu uluslararası iş ortaklıkları sayesinde bilgi birikimini ve teknik kapasitesini geliştirmiştir. İstikrarlı bir büyüme trendi izleyen Katmerciler, 2010 yılında halka açılarak Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamış; sonuç olarak araç üstü ekipman sektöründe en geniş ürün gamına, çoklu ihracat kanalına ve nitelikli iş gücüne sahip olan ve hisseleri borsada işlem gören Türkiye'nin ilk ve tek firması konumuna gelmiştir.

Türkiye'nin otomotiv sanayinin alt dalı olan araç üstü donanım üretimi sektörü KOBİ ağırlıklı olup değişen üretim teknolojilerine uyum sağlama zorlukları yaşamaya devam etmekle birlikte, Türkiye'de 1980'li yıllardan itibaren üretim kalitesindeki iyileşmelerle rekabet gücü kazanmaya ve küresel yatırımcıların ilgisini çekmeye başlamıştır. Sektörün kısa ve uzun vadeli görünümü pozitifdir.

Çoğunluğu ihracattan kaynaklanan ve yıllar itibarıyla tatminkar bir artış gösteren satışlarının desteğiyle büyüyen varlıkları, Grubun alanında bölgenin öncü firmalarından biri olmasına olanak sağlamıştır. Faaliyetlerinden içsel kaynak yaratma kapasitesi yeterli bir görünüm arz eden Şirket, 2013 yılında kısa döviz pozisyonu ve aleyhte gerçekleşen kur hareketleri nedeniyle önemli tutarda kur farkı giderine ve netice olarak dönem zararına maruz kalmıştır. Son yıllarda gerçekleşen hızlı büyüme sürecinin ağırlıklı olarak yabancı kaynaklar ile fonlanmasının yarattığı finansman giderleri de karlılığın baskılanmasına sebep olmuştur. Bununla birlikte, sabit kıymet yatırımlarını önceki dönemlerde gerçekleştirmiş olan, teknik bilgi birikimi ve olanaklarının katkısıyla karlılığı yüksek ürünlere yönelik Katmerciler, izleyen dönemlerde karlılık desteğinde bir büyüme süreci gerçekleştirerek bilanço yapısındaki dışsal kaynakların oranını azaltmayı öngörmektedir. Ayrıca, 2013 yılında Milli Savunma Bakanlığı tarafından verilen 'Güvenli Tesis' sertifikası almaya hak kazanan Grubun, izleyen dönemlerde savunma sanayi ihalelerinde daha aktif olacağı beklenmektedir.

Firmanın ihracat kanalları içerisinde önemli bir yeri bulunan Afrika ve Ortadoğu ülkelerindeki siyasal, ekonomik ve yasal riskler ile bu ülkelerin Türkiye ile ilişkileri, küresel kriz, küresel rekabet ve demir-çelik fiyatlarındaki küresel volatilite otomotiv sanayinin alt dalı olan araç üstü donanım sektörünün temel riskleri olarak devam etmektedir. Müşteri portföyünün ağırlıklı olarak kamu kuruluşlarından oluşması, şirket gelirlerini önemli ölçüde kamu bütçe gelişmelerine, maliye politikalarına, kamunun makine parkurunu değiştirme kararlarına ve kamunun ödeme alışkanlıklarına bağımlı kılmaktadır. Grubun iş hacminin ihracat desteğinde sürdürülmesi, karlılığı ve katma değeri yüksek ürünlere ağırlık verilmesi ve karlılık destekli büyüme sürecinin bilanço üzerinde yabancı kaynakların oranının azaltma yönündeki katkıları, Katmerciler'in "**BBB**" olarak belirlenen Uzun Vadeli Ulusal Notunun dayanaklarını teşkil etmektedir. **Katmerciler Grubunun**, yurtdışından temin ettiği hammaddeler ve faaliyetlerin finansmanında kullanılan yabancı para kredilerinin etkisiyle şekillenen bilançosunun döviz pozisyonu, gerçekleştirilen ihracat hacmi ile toplam satışlara oranı ve takip eden dönemlere ilişkin projeksiyonlar dikkate alınarak Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları, ülke notları olan '**BBB-**' düzeyinde belirlenmiştir.

Kurucu ve hakim hissedar konumundaki **Katmerci Ailesinin**, Grubu ihtiyaç halinde destekleme arzusunun haiz olduğu düşünülmektedir. Katmerci Ailesinin, Grubun kar yaratma kapasitesi, iş hacmi, gerçekleştirilen yatırımlar ve sektörde uzun yıllardır faaliyeti göstermesi dikkate alınarak, Gruba finansal destek sağlayacak mali güce sahip olduğu görüşü edinilmiştir. Bu kapsamda, Katmerciler Grubu'nun 'Desteklenme Notu', yeterli düzeyi işaret eden **(2)** olarak değerlendirilmiştir. Diğer taraftan, Katmerciler Grubu'nun üstlendiği yükümlülükleri kendi kaynaklarıyla karşılama yeteneğini gösteren 'Ortaklardan Bağımsızlık Notu' ise; içsel kaynak yaratma gücü, yabancı kaynakların yapısı ve bilanço içerisindeki ağırlığı, likidite düzeyi ve izleyen dönemlere ilişkin beklentiler dikkate alınarak kategorisinde 'yeterli' düzeyi işaret eden **(B)** olarak belirlenmiştir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**Orhan ÖKMEN****Yönetim Kurulu Başkanı****Rafi KARAGÖL****Yönetim Kurulu Başkan Yrd.**