

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 23 Aralık 2015

JCR Eurasia Rating,

Katmerciler Araç Üstü Ekipman Sanayi ve Ticaret A.Ş.yi ve Mevcut Borçlanma Aracının Nakit Akımlarını yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu "BBB (Trk)" dan "BBB+ (Trk)" ya yükseltmiş, görünümünü "Stabil" olarak belirlemiştir.

JCR Eurasia Rating, Katmerciler Araç Üstü Ekipman Sanayi ve Ticaret A.Ş.yi ve Mevcut Borçlanma Aracının Nakit Akımlarını yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu "BBB (Trk)" dan "BBB+ (Trk)" ya yükseltmiş, görünümünü "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 gösterilmektedir.

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-2 (Trk) / (Stabil görünüm)
Desteklenme Notu	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B

Araç üstü ekipman üretimi sektöründe faaliyet gösteren **Katmerciler**, üretimini 30 yılı aşkın bir süredir İzmir'de bulunan merkezinde sürdürmektedir. Muhtelif itfaiye araçları, damperli kamyon, tanker, yük taşıyıcıları, toplumsal olaylara müdahale aracı, vidanjör, kurtarıcı, yol ve çevre temizlik makineleri gibi özellikle yerel yönetimlerin ve kamu kuruluşlarının kullanımına yönelik olan özelleştirilmiş araçlardan oluşan bir ürün gamına olan Şirket, üretim kapasitesini geliştirmek adına Ankara'da 2016 yılı içinde faaliyete geçmesi beklenen bir fabrika yatırımı gerçekleştirmektedir. Yurtiçi ve yurtdışında kamu kuruluşları tarafından açılan ihaleler vasıtasıyla Türkiye'de önemli bir pazar payı elde eden ve yakın coğrafyayı kapsayan etkin bir satış ağına sahip olan Katmerciler, iş imkanlarını ve üretim yetkinlerini artırmak adına uluslararası işbirliklerinden faydalanmaktadır. Katmerci Ailesinin hakim ortağı konumunda olduğu Şirket 2010 yılında halka açılmış olup hisselerinin bir bölümü halen Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Geçmiş dönemlerde cirosunun önemli bölümünü ihracat vasıtasıyla yaratan Şirket'in yurt içi gelirleri 2015 yılında yüksek montanlı yurtiçi ihalelerin etkisiyle diğer satışlara baskın gelmiştir. Bununla birlikte, iş hacmini istikrarlı olarak artıran ve kısa yabancı para pozisyonunun büyük ölçüde kapatılması sayesinde kur bazlı giderlerden korunan Katmerciler'in karlılığı dikkat çekici ölçüde artmıştır. Şirket'in kazanmış olduğu ihalelerin büyüklüğü, üretim kapasitesinin artırılmasına dönük yatırımlar ve yaygın ihracat ağı göz önüne alındığında, Grubun satış trendinin ve karlılık performansının sürdürülmesi beklenmektedir. Milli Savunma Bakanlığı tarafından verilen 'Güvenli Tesis' sertifikasına sahip olan ve ABD merkezli araç üstü ekipman ve savunma sanayi tedarikçisi Oshkosh Corporation ile stratejik işbirliği anlaşması imzalayan Katmerciler'in izleyen dönemlerde katma değeri yüksek araçların üretimine ve devlet teşviklerinden yararlanacak olan Ar-Ge tesisinin katkısıyla karlılık odaklı büyüme planlarına devam etmesi öngörülmektedir. Yabancı kaynakların bilanço içindeki yüksek payı not edilmekle birlikte, mevcut ve beklenen içsel kaynak yaratma gücü dikkate alındığında Şirket'in borç servis kapasitesinin makul bir görünüm arz ettiği düşünülmektedir.

Araç üstü ekipman sektörü otomotiv yan sanayisi içine dahil edilmekle birlikte, sektörün dinamikleri esas olarak kamu kuruluşlarının ve yerel yönetimlerin ihtiyaçları doğrultusunda gelişim göstermektedir. Katmerciler'in ihracat kanalları içerisinde pay sahibi olan Ortadoğu ve Afrika ülkelerindeki siyasal, ekonomik ve yasal riskler ile bu ülkelerin Türkiye ile ilişkileri, baskılanmış durumdaki arz eden küresel ekonomik görünüm, uluslararası faaliyet gösteren otomotiv şirketlerinin rekabetçi baskıları, otomotiv sanayinin alt dalı olan araç üstü donanım sektörünün temel riskleri olarak devam etmektedir. Şirketin ağırlıklı olarak yurtiçi ve yurtdışındaki kamu kuruluşlarından oluşan müşteri portföyü, şirket gelirlerinin önemli ölçüde kamu bütçe gelişmelerine, maliye politikalarına, kamunun makine parkını değiştirme kararlarına ve ödeme alışkanlıklarına bağımlı kılacaktır. Öte yandan, yerel yönetimlerin hizmet kalitesini artırmak yönündeki girişimlerinin yanı sıra Avrupa merkezli bir standartlar bütünü olan ADR düzenlemeleri uyarınca tehlikeli madde taşıyan tankerler vb. araçların yenilenmesi ihtiyacı sektör için önemli bir potansiyel barındırmaktadır. Ayrıca, Katmerciler son yıllarda ürün gamına kazandırdığı savunma sanayine dönük muhtelif araçlar ve personel taşıyıcılara yönelik talebin de izleyen dönemlerde devam edeceği beklenmektedir.

Katmerciler'in etkin ihracat kanalları ve karşı taraf riski görece sınırlı olan kamu ihaleleri ile desteklenen iş hacmi, karlılık odaklı büyüme stratejisi ve yüksek katma değerleri ürünlerinin geliştirilmesine yönelik yatırımlar ve güçlü yurtiçi piyasa payının yanı sıra, kısa yabancı para pozisyonunun sınırlanması ve güçlü karlılık oranları elde edilmesi Şirket'in "BBB+ (Trk)" olarak yukarı yönlü revize edilen Uzun Vadeli Ulusal Notunun temel dayanaklarını oluşturmaktadır. Grubun yurtiçi ve yurtdışından temin ettiği hammaddelerin maliyetleri ve kur hareketleri ile ilişkileri, bilançonun döviz pozisyonu, ihracat bazlı gelirlerin toplam satış gelirleri içindeki payı ve izleyen dönemlere ilişkin projeksiyonlar dikkate alınarak Katmercilerin Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları, ülke notları olan "BBB-" düzeyinde belirlenmiştir. Şirketin ihracat bazlı gelirlerinin sürdürülebilirliği, muhatap ülkelere yönelik riskler ile savunma sanayisi alanındaki yatırımlarının geri dönüş performansı ve mevcut karlılık oranlarının seyri izleyen dönemlerde takip edilmeye devam edilecektir.

Katmerci Ailesinin, Grubun kar yaratma kapasitesi, iş hacmi, gerçekleştirilen yatırımlar ve sektörde uzun yıllardır faaliyet göstermesi dikkate alınarak, Gruba finansal destek sağlayacak mali güce sahip olduğu görüşü edinilmiş olup kurucu ve hakim hissedar konumundaki Katmerci Ailesinin, Grubu ihtiyaç halinde destekleme arzusunun haiz olduğu düşünülmektedir. Bu kapsamda, Katmerciler Grubu'nun 'Desteklenme Notu', yeterli düzeyi işaret eden (2) kademesinde 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) kademesinde teyit edilmiştir.

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

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu