

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 28 Ekim 2016

JCR Eurasia Rating,

Katmerciler Araç Üstü Ekipman Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklarının konsolide yapısını ve Mevcut Tahvil İhraçlarının nakit akımlarını periyodik gözden geçirme sürecinde yüksek derecede yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu "BBB+ (Trk)" den "A- (Trk)" ye yükseltti, görünümünü ise "Stabil" olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, Katmerciler Araç Üstü Ekipman Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklarının konsolide yapısını ve Mevcut Tahvil İhraçlarının nakit akımlarını periyodik gözden geçirme sürecinde yüksek derecede yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Not ve görünümünü "BBB+ (Trk)/Stabil" den "A- (Trk)/Stabil" seviyesine yükseltti, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerli Para Not ve görünümünü ise "BBB-/Stabil" olarak teyit etti. Notlar ve detayları aşağıda yer almaktadır. Katmerciler Araç Üstü Ekipman Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin mevcut olan ve ilerleyen dönemlerde ihraç etmeyi planladığı tahvil/bonoların geri ödemeleri yönünde diğer yükümlülüklerinden hukuksal ve/veya teminatlandırma yönlerinden bir değişiklik veya ayrıcalık yaratılmamış olduğundan, Şirketin tüzel kişiliği için verilen notlar tahvil ihraçlarını da temsil etmektedir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB- / (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: A- (Trk) / (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	: A- (Trk)
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-1 (Trk) / (Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu	: A-1 (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

Araç üstü ekipman üretimi sektöründe faaliyet gösteren Katmerciler, üretimini 30 yılı aşkın süredir İzmir'de bulunan merkezinde sürdürmektedir. Muhtelif itfaiye araçları, damperli kamyon, tanker, yük taşıyıcıları, toplumsal olaylara müdahale aracı (Toma), vidanjör, kurtarıcı, yol ve çevre temizlik makineleri gibi özellikle yerel yönetimlerin ve kamu kuruluşlarının kullanımına yönelik olan özelleştirilmiş araçlardan oluşan ve 30'dan fazla çeşitte üretilen ürün gamına sahip olan Şirket, üretim kapasitesini geliştirmek ve savunma sanayii alanındaki büyümesini desteklemek amacıyla Ankara'da gerçekleştirdiği ilave fabrika yatırımını 2016 yılı Ağustos ayında tamamlamıştır. Yurtiçinde kamu kuruluşları tarafından açılan ihaleler vasıtasıyla Türkiye'de pazarının önemli oyuncularından olan şirket, yakın coğrafyayı kapsayan etkin satış ağı ile yurtdışına da önemli tutarlarda ihracat gerçekleştirmekte olup, mevcut iş imkanlarını ve üretim yetkinlerini artırmak amacıyla uluslararası işbirliklerinden de faydalanmaktadır. Katmerci Ailesinin hakim ortağı konumunda olduğu Şirket 2010 yılında halka açılmış olup, hisselerinin bir bölümü halen Borsa İstanbul (BİST)'de işlem görmektedir.

Geçmiş dönemlerde cirosunun önemli bölümünü yurtdışı satışlar vasıtasıyla yaratan Şirket'in yurt içi gelirleri 2015 yılında yüksek montanlı yurtdışı ihalelerin etkisiyle öne çıkmıştır. Bununla birlikte, iş hacmini istikrarlı olarak artıran ve kısa yabancı para pozisyonunun büyük ölçüde kapatılması sayesinde kur riskini önemli ölçüde düşüren Katmerciler'in satış ve karlılığı 2015 yılında 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 ilerleyen dönemlerde de sürdürülmesi beklenmektedir. Milli Savunma Bakanlığı tarafından verilen 'Güvenli Tesis' ve 'Üretim İzn'i' sertifikalarına sahip olan ve önde gelen araç üstü ekipman ve savunma sanayii tedarikçisi firmalar ile stratejik işbirliği oluşturulması kapsamında görüşmelerini sürdüren 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 servisi 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 ilişkilerindeki sorunlar, baskılanmış durumdaki küresel ekonomik büyüme görüntüsü, uluslararası faaliyet gösteren otomotiv şirketlerinin rekabetçi baskıları, otomotiv sanayinin alt dalı olan araç üstü donanım sektörünün temel riskleri olarak devam etmektedir. Şirketin ağırlıklı olarak yurtdışı 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 kılmalıdır. Öte yandan, yerel yönetimlerin hizmet kalitesini artırma 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 büyüme potansiyeli barındırmaktadır. Ayrıca, Katmerciler'in son yıllarda ürün gamına kattığı savunma sanayisine yönelik muhtelif araç ve personel taşıyıcılara olan talebin de önümüzdeki dönemlerde artarak devam etmesi 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 değerli ürünler geliştirilmesine yönelik yatırımları ve güçlü yurtdışı pazar payının yanı sıra, kısa yabancı para pozisyonunun sınırlanması ve güçlü karlılık oranları elde edilmesi Şirket'in "A- (Trk)" olarak yukarı yönlü revize edilen Uzun Vadeli Ulusal Notunun temel dayanaklarını oluşturmaktadır. Grubun yurtdışı 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 Yerli Para Notları ise ülke notları olan "BBB-" düzeyinde belirlenmiştir. Şirketin ihracat bazlı gelirlerinin sürdürülebilirliği, muhatap ülkelere yönelik risklerin gelişimi, savunma sanayisi alanındaki yatırımlarının geri dönüş performansı, ağırlıklı olarak kamu etkinliğindeki yurtdışı talebin devamlılığı, yabancı şirketlerle kurulması planlanan ortaklıkların durumu ve mevcut karlılık oranlarının seyri izleyen dönemlerde not ve görünümünün yeniden değerlendirilmesi açısından 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 arzusuna 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 karşılaya yeteneğini gösteren 'Ortaklardan Bağımsızlık Notu' ise; içsel kaynak yaratma gücü, yabancı kaynakların yapısı ve bilanço içerisindeki ağırlığı, mevcut likidite düzeyi ve izleyen dönemlere ilişkin beklentiler de dikkate alınarak kategorisinde 'yeterli' düzeyi işaret eden (B) seviyesinde teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden Sn. Ozan SIVACI ile iletişime kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu