

**KABLOTEK KABLO SANAYİ TİCARET A.Ş.**

Uzun Vadeli Kredi Derecelendirme Notu: TR BBB  
Kısa Vadeli Kredi Derecelendirme Notu: TR A3

**İstanbul 06 Eylül 2013,** – Türkiye'nin önemli kablo üreticisi ve ihracatçılarından olan Kablotek Kablo Sanayi Ticaret A.Ş.'ye (kısaca Kablotek) Uzun Vadeli Yatırım Yapılabilir TR BBB ve Kısa Vadeli A3 derecelendirme notu firmanın mevcut ve gerçekleştirecek olduğu yabancı para borçlanmaları da dikkate alınarak verilmiştir.

Son 5 yıl içinde satış hasılatını 15 milyon TL'den 134 milyon TL'ye yükseltmiş olan firmanın başarısı ürün gamının çeşitliliği ve niteliği, ARGE çalışmaları, müşteri memnuniyetine verilen önem ve sürekli olarak yeni pazarlara girebilmiş olmasına dayanmaktadır. İç piyasanın daraldığı 2011 ve 2012 yıllarında ihracat pazarlarını büyüten Kablotek, yetkin bir kadro ile yönetilmektedir. Şirket sahipleri ve yöneticiler, bu sektörde uzun yıllara dayanan tecrübelerine sahip kişilerdir ve kararlı bir şekilde şirketin kurumsallaşma sürecini desteklemektedirler. Güçlü risk yönetimi ve alacakların tümünün sigorta kapsamına alınmış olması sayesinde tahsili gecikmiş alacakları bulunmamaktadır.

Bu güçlü yönlerine karşılık Kablotek halen düşük karlılıkta ve kısıtlı bir işletme sermayesi ile çalışmaktadır. Kısa vadeli ticari borçların artmış olması derecelendirme notunu olumsuz etkilemiştir. Şirketin mali performansını iyileştirmesi, sermayenin arttırılması ve daha güçlü bir işletme sermayesi oluşturulmasına bağlıdır. Önümüzdeki dönemde, işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak üzere sabit kıymetlerine dayalı 5 milyon Euro ve 7 milyon Euro'luk iki dilim halinde kira sertifikası ihracı gerçekleştirmek üzere bir Varlık Kiralama Şirketi kurulmuştur. Uzun vadeli derecelendirme notu, bu 5 yıl vadeli finansmanların sağlanacağı dikkate alınarak verilmiştir.

2012 yılında 94.351 km kablo satışı gerçekleştiren Kablotek, toplam 134 milyon TL satış hasılatı ile 5 milyon TL ana faaliyet kârı elde etmiştir. Şirket sahipleri Burhan Serkan Zırhlıoğlu ve Fevzi Yaşaroğlu aynı zamanda Kabtek Kablo İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. (kısaca Kabtek) nin de sahibidirler. Kabtek ve Kablotek'in ticari faaliyetleri bir bütünlük arz ettiğinden finansal tablolar konsolide edilmiştir. Kabtek, sadece Kablotek'in ürettiği ürünlerin ihracatını gerçekleştirmektedir. Grubun toplam satışlarının %1,5 pazar payı olduğu tahmin edilmektedir. İstanbul ve Silivri'de halen 295 kişi çalışmaktadır.

Son 10 yıl içinde aktiflerinde 10 kat büyümeyi başaran Kablotek, 2008 yılının son çeyreğinde fabrikanın faaliyete geçmesi ile son 4 yılda her yıl ortalama %34 büyüme sağlamıştır. 2012 yılında Avrupa'daki mali krizin devam ediyor olması ve ekonomik belirsizlikler, diğer yandan Türkiye hükümetinin ve Merkez Bankası'nın aldığı ekonomiyi soğutma kararlarının da etkisi ile Kablotek'in satışları sadece %7,1 artış göstererek 134 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2012 yılı net faaliyet kârı bir önceki yıla göre net kambiyo karının etkisiyle finansal giderlerinin azalması sonucu 3 katı artış ile 5,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Güçlü bir müşteri tabanının varlığı ve sunduğu hizmet ve servis kalitesi ile yurtiçi ve yurtdışında "KABTEK" markasının kabul edilmiş olması Kablotek'in derecelendirme notunu destekleyen önemli bir faktördür. Kablotek, üretimini %80'ini ağırlıklı olarak Batı Avrupa ülkelerine ihraç etmektedir. İhracat

yapılan ülkeler arasında Almanya, Avusturya, Fransa ve İngiltere öne çıkan ülkeler olmakla birlikte toplamda 14 ülkeye ihracat yapmaktadır.

Türkiye'nin önde gelen kablo ihracatçılarından olan Kablotek, Burhan Serkan Zırhlıoğlu tarafından 1996 yılında silikon kablo üretimi yapmak amacıyla kurulmuştur. Firma 1998 yılında silikon kablolarla ilave olarak, kauçuk esaslı kontrol kumanda ve besleme kablolarının, 2000 yılında da kauçuk esaslı orta gerilim kablolarının üretimine başlamıştır. Şu anda koaksiyel kablolar, audio/video kabloları, data kabloları, telekomünikasyon kabloları, sinyal ve kumanda kabloları, enstrümantasyon kabloları, halojensiz kablolar, silikon kablolar, kauçuk kablolar, asansör vinç konveyör kabloları, gemi ve yat kabloları, enerji kabloları ve solar kablo üretimine devam etmektedir. 2013 yılında demiryolu ve özel akıllı sayaç kablolarının üretimine de başlanmıştır. Kablotek, 15.000 m<sup>2</sup>'si kapalı, 21.000 m<sup>2</sup>'lik tesisinde aylık 800 ton bakır ve 2000 ton kablo kapasiteleri ile faaliyetine devam etmektedir.

Kablotek'e emsal teşkil edebilecek şirketlerin verileri kamuya açık olmadığından ve özel kaynaklardan da temin edilemediğinden, bu çalışmada emsal grubu karşılaştırmaları yapılamamıştır. Bu itibarla derecelendirme notuna esas teşkil eden görüşler sektörün temel özellikleri ve riskleri ile Kablotek'in son dört yıllık işletme ve finansal performansı temel alınarak ve kurumsal yönetim uygulamaları konusundaki beklentilerimiz çerçevesinde yapılmıştır. Bu standartlara göre şirketin güçlü ve zayıf yönleri değerlendirilmiştir.

#### Kablotek'in Finansal Göstergeleri (1000 TL)

	2009	2010	2011	2012
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>20.370,62</b>	<b>29.474,77</b>	<b>39.287,01</b>	<b>49.184,53</b>
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	9.584,55	11.166,80	19.518,53	20.805,93
Stoklar	7.811,21	11.744,37	12.819,55	17.812,65
İlişki Taraftan Alacaklar	1.826,09	4.528,09	2.782,09	4.869,58
Diğer Dönen Varlıklar	1.148,77	2.035,51	4.166,84	5.696,37
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>18.025,51</b>	<b>24.261,88</b>	<b>30.729,38</b>	<b>44.045,77</b>
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>38.396,12</b>	<b>53.736,64</b>	<b>70.016,39</b>	<b>93.230,30</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>22.157,40</b>	<b>33.906,48</b>	<b>52.978,96</b>	<b>58.155,50</b>
Finansal Yükümlülükler	7.966,59	8.670,51	12.757,17	15.775,54
Ticari Borçlar	11.262,06	22.790,63	35.059,05	39.263,29
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.928,76	2.204,91	4.692,08	2.682,52
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>10.931,10</b>	<b>10.015,86</b>	<b>10.376,18</b>	<b>11.895,15</b>
Finansal Yükümlülükler	5.364,02	2.856,78	2.702,66	4.622,27
İlişkili Taraflara Borçlar	4.601,69	4.904,29	3.775,31	3.152,47
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	965,39	2.254,78	3.898,21	4.120,41
<b>Özkaynaklar</b>	<b>5.307,62</b>	<b>9.814,31</b>	<b>6.658,26</b>	<b>23.179,66</b>
Ödenmiş Sermaye	10.704,06	10.704,06	10.704,06	11.704,06
Yeniden Değerleme Değer Artış Fonu	0,00	4.156,61	4.106,16	15.270,77
Yasal Yedekler	-5.396,44	-5.046,36	-8.151,96	-3.795,18
<b>Pasif Toplamı</b>	<b>38.396,12</b>	<b>53.736,65</b>	<b>70.013,40</b>	<b>93.230,30</b>

\*Veriler Konsolide IFRS raporundan temin edilmiştir.