

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 Not

UVUKD Notu: **TR AA** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: **13.06.2018**

İstanbul, 13 Haziran 2019- 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 görünüm durağan olarak teyit edilmiştir. Şirketin sektördeki 60 yıllık birikimi ile pazarda liderliğini sürdürmesi, pazar payını arttırması, marka değerinin arkasındaki güvenilirlik, güçlü faaliyet döngüsü ve ölçek büyüklüğü notları destekleyen temel faktörler olmaya devam etmiştir. Türkiye ekonomisinde 2018 yılının son iki çeyreğinde meydana gelen daralma ve Türk Lirası’nın değer kaybetmesi, pek çok sektör ve şirketi olduğu gibi seramik sektörünü ve Kaleseramik’i de olumsuz etkilemiştir. Azalan üretim ve satış miktarının yanında, yükselen üretim maliyetleri ve finansman giderleri neticesinde oluşan net zarar, Şirketin özkaynaklarını zayıflatmıştır. Artan net işletme sermayesi ihtiyacı ve yükselen kur seviyesi nedeniyle Şirketin borçluluğu yükselmiş ve mali yapısında bozulmalar meydana gelmiştir.

Şirket yönetimi, Kaleseramik’in özyaknağındaki kayıpları gidermek, Şirkete net işletme sermayesi sağlamak ve bozulan finansal yapıyı yeniden güçlendirmek amacıyla sermaye artışı kararı almıştır. Yapılacak primli hisse ihracıyla özkaynaklara 181,3 milyon TL fon girişi sağlanacaktır. Özkaynak artışıyla gelen fonların tamamı kısa vadeli kredilerin geri ödemesi için kullanılacaktır. Bunun sonucunda Şirketin geçmiş dönem zararlarının mali yapıya verdiği olumsuz etkileri gidererek, yeniden güçlü bir finansal yapıya kavuşması beklenmektedir. Söz konusu hisse ihraç işlemi için Sermaye Piyasası Kurulu’na (SPK) müracaat edilmiş olup onay süreci devam etmektedir. Turkrating, Şirketin bu dönem değerlendirilmesinde özkaynaklarında yapılacak artış ve bu sayede geri ödenecek finansal borçları dikkate almıştır. Bu nedenle, özkaynak artışı sonrasında açıklanacak ilk mali veriler incelenecek ve gerektiğinde Şirketin kredi notu yeniden değerlendirilecektir.

Güçlü Ortaklık Yapısına Sahip Öncü Bir Şirket: 1957 yılında H. İbrahim Bodur tarafından kurulan Kaleseramik, Türkiye’de seramik sektörünün kuruluşuna öncülük etmiş olup, ilk seramik karo üreticisi ve ilk seramik ihracatçısı şirkettir. Kale Grubu yaklaşık 3,1 milyar TL aktif büyüklüğü, 800 milyon TL’lik özkaynağı ve beş binin üzerinde 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 hâkim ortağı H. İbrahim Bodur Holding A.Ş.’dir. Kaleseramik’in derecelendirme notu, H. İbrahim Bodur Holding bilançolarından bağımsız olmakla birlikte, güçlü ortağın varlığı notumuza olumlu yansımıştır.

2019’da Sermaye Artışı: Kaleseramik 2019 yılında yapacağı primli hisse senedi ihracıyla sermayesini 74 milyon TL, özkaynaklarını ise 181,3 milyon TL arttıracaktır. Şirket 331.388.195,51 TL olan çıkarılmış sermayesini, mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmak suretiyle 74.000.000 TL (%18,25) artırarak 405.388.195,51 TL’ye yükseltecektir. Bu sermaye artışı, ihraç edilecek hisselerin 1 TL nominal değerli payın satış fiyatının 2,45 TL primli fiyattan Victory International AG’a tahsisli surette satılmasıyla gerçekleşecektir. Söz konusu primli hisse senedi ihracı için 21.05.2019 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’na (SPK) başvuruda bulunulmuştur. SPK’dan gelecek onay sonrasında hisse ihraç işlemi tamamlanacaktır.

Artan Pazar Payı ile Liderlik Devam Ediyor: Sektöründe, 68 m²'lik kurulu üretim kapasitesi ile tek bir alanda üretim yapan en büyük seramik kuruluşu olan Kaleseramik 2018 yılında 1,4 milyar TL aktif büyüklüğü ve 1,3 milyar TL satış hacmi ile Türkiye'de sektöründe ölçek olarak en büyük şirketlerden biridir. Şirket, 2018 yılında seramik kaplama malzemeleri alanında pazar payını 1,6 puan arttırarak %23'e yükseltmiştir. Kaleseramik pazar payını 2019 yılında da yükseltmeye devam etmiş ve ilk çeyrek sonunda %24,4 Pazar payı ile sektörde liderliğini sürdürmüştür.

Satış Miktarı Düşerken Büyüyen Ciro: Kaleseramik 2018 yılında satış gelirlerini bir önceki yıla göre %16,9 yükseltmiş ve 1,3 milyar TL ciro elde etmiştir. Ancak satılan ürün miktarına bakıldığında, satış hacminde daralma görülmektedir. Tüm ürün gamında yaptığı satışların toplamı 2017 yılında 51,2 milyon m² iken 2018 yılında %6,1 düşüşle 48,1 milyon m²'ye inmiştir. Ortalama satış fiyatlarında m² başına %25,2 oranında yapılan artış sonrasında Şirket, düşen satış miktarına rağmen toplam hasılatını yükseltmeyi başarmıştır.

Artan Stok Seviyesi ile Büyüyen Aktifler: Şirketin aktifleri 2018 yılında da büyümeye devam etmiş ve %14,3 artışla 1,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu büyümenin en büyük etkeni %46,2 oranında artan stoklardır. Geçtiğimiz yıla göre 102,3 milyon TL yükselen stok seviyesi, aktiflerde meydana gelen 170 milyon TL'lik artışın en önemli nedeni olmuştur.

Zayıflayan Özkaynaklar: Şirketin özkaynakları dönem zararının ve birikmiş zararların etkisiyle azalmaya devam etmiştir. 2018 yıl sonu itibarıyla özkaynaklar önceki yıla göre %25,3 küçülerek 241 milyon TL'ye gerilemiştir. Özkaynakların aktiflere oranı ise %17,7'ye gerilemiş olup, bu oran üretim faaliyetinde bulunan bir Şirket için düşüktür. Bununla birlikte 2019 yılında yapılacak primli hisse ihracıyla özkaynaklara 181,3 milyon TL ek fon sağlanacaktır. Böylece son altı yıldır kaydedilen toplam 141,4 milyon TL zarar neticesinde zayıflayan özkaynaklar, sermaye artışıyla yeniden güçlendirilecektir.

Yükselen Finansman Giderleri Nedeniyle Büyüyen Net Zarar: 2018 yılının ilk yarısında başarılı bir satış ve finansman performansı gösteren Şirket, yılın üçüncü çeyreğinde meydana gelen kur artışı ve ekonomik durgunluktan olumsuz etkilenmiştir. Üretiminde ve satışlarında düşüş meydana gelmiş, ancak artan üretim maliyetleri satış fiyatlarına tam olarak yansıtılamamıştır. Bunun neticesinde Şirketin brüt kâr marjı %27,8'den %25,5'e gerilemiştir. Şirketin artan finansal borcuyla birlikte, yükselen kurlar ve faizler sonucunda toplam finansman giderleri (faiz,kur farkı ve diğer finansman giderleri) 141,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Finansman giderlerinin net satışlara oranı %10,9 seviyesine ulaşmıştır.

Kaleseramik Konsolide Seçilmiş Finansallar (1000 TL)

	2014	2015	2016	2017	2018
Dönen Varlıklar	487.055	538.009	617.398	695.481	835.044
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	244.356	260.625	319.647	380.182	400.688
Stoklar	199.424	189.240	236.511	254.373	356.616
Duran Varlıklar	426.328	461.000	500.066	497.520	528.218
Aktif Toplamı	913.383	999.009	1.117.465	1.193.001	1.363.262
Kısa Vadeli Yükümlülükler	497.933	585.424	587.619	699.006	822.712
Finansal Yükümlülükler	214.265	267.223	292.175	293.546	459.305
Uzun Vadeli Yükümlülükler	44.635	66.337	189.670	170.926	299.226
Finansal Yükümlülükler	15.651	13.687	126.660	132.751	246.514
Ticari Borçlar	-	30.560	35.344	6.894	9.194
Özkaynaklar	370.815	347.247	340.176	323.070	241.325
Net satışlar	854.515	968.448	918.996	1.110.538	1.298.512
Net Satış Büyümesi (%)	6,3	13,3	-5,1	20,8	16,9
Ana Faaliyet Karı veya Zararı	28.425	-357	26.306	49.766	30.502
Net Kâr/Zarar	1.122	-23.826	-9.548	-16.791	-72.641

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