

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Adresi : Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer/İstanbul/Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : 11 Aralık 2020 / / 09:00
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, derecelendirme sürecinde **Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**'nin konsolide yapısının Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu '**A- (Trk)**' olarak aşağı yönlü revize etmiş, görünümünü '**Stabil**' olarak belirlemiş ve yatırım yapılabilir düzeydeki derecelendirmeyi korumuştur. Şirketin Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para notları ise JCR-ER'in ulusal-küresel derecelendirme eşleştirme metodolojisi çerçevesinde '**BB/Negatif**' olarak belirlenmiştir.

1989 yılında kurulan Korteks, dünya çapında faaliyet gösteren ve polyester iplik ürünleri sektörünün önde gelen tedarikçilerindendir. Şirket, kuruluşundan bu yana yeni ve öncü teknolojileri üretim sürecine entegre etmeye yönelik yatırımları hayata geçirerek Korteks'i önemli bir oyuncu olarak konumlandırmıştır. Korteks, Türkiye'deki hâkim konumunun yanı sıra, küresel ölçekteki ihracat kapasitenin yanı sıra Avrupa pazarının da önde gelen iplik üreticisidir. Şirketin geniş ve çeşitlendirilmiş ürün yelpazesi, Bursa Organize Sanayi Bölgesi'ndeki iki büyük entegre üretim tesisinde hazır giyim, ev tekstili, medikal tekstil, halı, otomotiv tekstil ve spor giyimde kullanılmak üzere çeşitli tiplerde polyester iplikleri içermektedir. Şirketin konsolide yapısı, iştirakleri aracılığıyla "Taç", "Linens", "Valeron", "Casabel" ve "Brielle" gibi birçok markayı barındırmaktadır. Tek hissedarının Zorlu Holding A.Ş. olduğu Şirket, Grubun tekstil alanındaki yatırımları arasında yer almaktadır.

Nota ilişkin güçlü ve kısıtlayıcı yönler aşağıda sunulmuştur.

Güçlü Yönler

- İstikrarlı ciro gelişim performansı
- Çeşitlendirilmiş ürün portföyü ve yüksek üretim kapasitesi
- Güçlü iç piyasa hakimiyeti ve uluslararası satış kabiliyeti
- Ar&Ge faaliyetleri ve sürdürülebilir tekstil alanında gerçekleştirilen yatırımlar
- Fiyatlama ve ihracat kanalı ile kur riski yönetimine katkı sağlanması

Kısıtlayıcı Yönler

- İlişkili taraflardan alacakların bilanço yapısını etkileyen yüksek payı
- Söz konusu ilişkili taraf fonlaması nedeniyle yükselen net borçluluk oranı
- Hammadde tedarik sürecini şekillendiren ve maliyetini etkileyen gümrük/vergi düzenlemelerin varlığı
- Kur riskini dengeleyen satış hacminin daralması halinde bilanço içi döviz pozisyonunun etkilenme potansiyeli

Şirket, pandeminin ve akabinde arz/talep ekseninde yaşanan kayıplara rağmen kapasite kullanım oranı ve hasılatını büyük ölçüde koruyabilmiştir. Bu bağlamda Korteks'in temel finansal performansı güçlü olarak değerlendirilmektedir. Öte yandan, JCR Eurasia Rating ilişkili taraf finansmanının artan boyutu, kalıcılığı ve Şirketin finansal profili ile borçluluğunu etkilemesi nedeniyle Korteks'in Uzun Vadeli Ulusal Notunu '**A- (Trk)**' olarak revize etmiş, Kısa Vadeli Ulusal Notunu ise '**A-1 (Trk)**' olarak teyit etmiştir. Derecelendirmenin ana unsurları olarak, Şirketin operasyonel nakit akışlarının düzeyi ve ana faaliyet alanlarındaki piyasa konumu, üretim ve ihracat kapasitesi, fiyatlandırma etkinliği, diğer yandan borçluluk düzeyi ve ilişkili taraf işlemleri öne çıkmıştır. JCR-ER, küresel ve yerel makroekonomik gelişmeleri, girdi maliyetleri, ihracat rakamları, ilişkili taraf işlemlerinin mali yapı üzerindeki etkileri ve pandeminin olası sonuçlarını izlemeye devam edecektir.

Korteks Mensucat'ın tek ortağı Zorlu Holding A.Ş.'dir. Ülkemizin önemli holdinglerinden biri olan Zorlu Holding A.Ş.'nin; tekstil, dayanıklı tüketim malları, maden ve metalurji, faktöring ve enerji gibi birçok farklı alanda yatırımları mevcuttur. Zorlu Holding A.Ş.'nin farklı sektörlerde uzun bir zamana yaygın olarak edindiği yönetsel tecrübe ile ana ortak ile Şirket arasındaki ilişkili taraf alacakları göz önünde bulundurularak, Korteks Mensucat'ın desteklenme notu **(2)** olarak belirlenmiştir.

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

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Şevket GÜLEÇ
Grup Başkanı

Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür

Global Knowledge supported by Local Experience

Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer/İstanbul/Türkiye

T: +90 (212) 352 56 73 - +90 (212) 352 56 74, F: +90 (212) 352 56 75

www.jcrer.com.tr