

“

**JCR
Eurasia Rating,**

periyodik gözden
geçirme sürecinde,

**Korteks Mensucat
Sanayi ve Ticaret
A.Ş.'nin**

**Uzun Vadeli Ulusal
Notunu**

'A- (Trk)'

**Uzun Vadeli
Uluslararası Notlarını**

'BB'

olarak aşağı yönlü
revize etti.

”

NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	BB	B
	Türk Parası	BB	B
	Görünüm	YP Negatif	Negatif
	TP	Negatif	Negatif
Ulusal	İhraç Notu	-	-
	Ulusal Not	A- (Trk)	A-1 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	A- (Trk)	A-1 (Trk)
Desteklenme Notu		2	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu		B	

Sektör: İplik Üretimi

Rapor Tarihi: 11/12/2020

Baş Analist

Özgür Fuad Engin, CFA
+90 212 352 56 73

ozgur.engin@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 11 Aralık 2020

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 tekstili 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.

Korteks Mensucat'ın finansal yapısının gücü, karşılaşılabilecek riskleri iç kaynaklarıyla yönetme konusunda tatminkar düzeyde bulunmuştur. Netice itibarıyla, Korteks Mensucat'ın ortaklardan bağımsız notu **(B)** olarak belirlenmiştir.

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

JCR EURASIA RATING
Genel Müdür