

**BASIN AÇIKLAMASI**  
**İstanbul – 22 Temmuz 2016**

**JCR Eurasia Rating,**

**Ereğli Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin konsolide yapısını ve Planlanan Nakit Akımlarını** periyodik gözden geçirilme sürecinde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, **Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BBB (Trk)’ ve Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ise ‘BBB-’ olarak teyit etmiştir. Ayrıca tüm notlara ilişkin görünümünü ‘Stabil’ olarak korumuştur.**

JCR Eurasia Rating, “Ereğli Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.’nin içinde olduğu konsolide yapısını ve ‘Planlanan Tahvil İhracınının Nakit Akımları’ nı periyodik gözden geçirilme sürecinde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ve Görünümünü ‘BBB(Trk)/Stabil’ olarak teyit etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notu ‘BBB-/Stabil’ olarak teyit edilmiş ve diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	BBB-/ (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	BBB (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	:	BBB (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-3 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu	:	A-3 (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	BC

1937 yılında Sümerbank tarafından kurulduktan sonra 1997 yılında özelleştirme kapsamında **Albayrak Grubu** tarafından satın alınan **Ereğli Tekstil**, üretim faaliyetlerini, Konya’da kurulu fabrikasında, modern ve entegre üretim tesisleri, esnek üretim ve tasarım kabiliyeti ile Türk Silahlı Kuvvetlerinin üniforma ihtiyacının önemli bir bölümünü karşılayarak sunduğu ileri teknoloji ürünlü askeri kıyafetler üretme kapasitesi ile sayılı şirketlerden biri olma avantajı yaratarak pazardaki konumunu güçlendirmektedir. Üretim ve satış beklentileri açılacak ihalelere bağlı olarak şekillenen şirket, tekstil alanındaki durğunluğuna rağmen üretim ve satış yelpazesini, Türkiye’nin ilk dizel motor üreticilerinden biri ve konsolide bilanço içinde önemli ağırlığa sahip, yurt genelinde önemli pazar payı bulunan ve hisseleri halka açık iştiraki olan Tümosan Motor’un faaliyetleri ile genişleterek başta ulusal pazar olmak üzere bilinirliğini arttırmaktadır.

Konsolidasyona dahil olan ve grubun en büyük ölçekli ana iştiraki konumundaki **Tümosan Motor**’da satış ve pazarlama fonksiyonlarının ayrıştırılmış ve yetkinleştirilmiş olması, satış sonrası hizmetlerin yeniden düzenlenmiş olması, bayi yapısının genişletilerek taşıma ve kargo maliyetlerinin düşürülmüş olması, birleşiminde yerli imalata bağımlılığın artırılmış olması, karlılık göstergelerini ve müşteri memnuniyetini arttırmasının yanı sıra ilerleyen dönemler için özkaynağının güçlenmesini desteklemesi, piyasada halihazırda var olan yüksek traktör sayısının yanı sıra kar marjı yüksek olan yedek parça satışlarının artışına önem verilerek karlılığın desteklenmesi ve siparişlerin sanal ortamdan da yapılıyor olmasının zamandan tasarruf sağlaması, traktör sektöründe pazar payında yaşanan düşüşe rağmen kar marjlarındaki yukarı yönlü hareket, müşteri memnuniyeti ve kalite odaklı yönetim stratejileri ile garanti kapsamındaki maliyetlerde tasarruf sağlaması ve servis giderlerini aşağı yönlü ivmesi, sektördeki tecrübesi ile edinilmiş ulusal ve uluslararası marka kimliği ve güçlü pozisyonu ile satış kabiliyetini sürdürmesi, finansal yükümlülüklerinin çok büyük kısmının TRY cinsinden olmasından dolayı FX riskini büyük ölçüde bertaraf etmesi, Firmanın tahvil ihraçlarıyla çeşitlendirilmiş fonlama yapısının yanı sıra düşük borçluluk seviyesi ve güçlü satış gelirleri ile desteklenen iç kaynak yaratma kapasitesinin nakit akışlarını rahat bir şekilde yönetebilmesini desteklemesi olumlu hususlar olarak göze çarpmaktadır. Bununla beraber, traktör alanında distribütörlere verilen komisyonların ve devam eden projeler kapsamında oluşan maliyetlerin faaliyet giderlerini yukarı yönlü ivmeleyerek karlılığı baskılaması, kurumsal yönetim ilkelerinde, risk yönetim ve denetleme stratejilerinde gelişmeye ihtiyaç duyulması, yüksek seyreden bilanço dışı taahhütler ve yükümlülüklerin Şirket’in mali yapısı ve aktif kalitesini baskılaması, tekstil faaliyetlerinde tek müşteriye yoğunlaşmadan kaynaklı müşteri bazında risk konsantrasyonu, tekstil ve traktör alanında mevsimsel dalgalanmalardan etkilenmesi ve fiyatlama stratejilerinin satış gelirleri ve karlılıkta volatilite oluşturmaya ve bölgesel gerginliklerle politik ve ekonomik gerilimlerin yarattığı negatif konjektör Firma notları üzerinde stres yaratmakta olup JCR-ER Şirket’in Uzun Vadeli Ulusal Notunun ‘**BBB (Trk)**’ ve Uzun Vadeli Ulusal Notu’nun ‘**A-3 (Trk)**’ olarak teyit edilmesinde rol oynamıştır. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating’ini de temsil etmektedir.

Güçlü satış hacmi ve üretim, yönetim, pazarlama, lojistik gibi alanlarda uygulamaya başladığı tasarruf tedbirlerinin firmanın önümüzdeki dönemlerdeki karlılık performanslarına olumlu etkisi ve faaliyet alanını genişletme yönündeki stratejisi ile iştirak edinilen Trabzon Liman İşletmesinin Şirket bilançosuna yansımaya ve Altay Tankı Güç Geliştirme Projesi kapsamında yurt dışından alınacak teknik destekle ilgili devam eden belirsizlik ve bölgesel gerginliklerle politik ve ekonomik gerilimler altında Firmanın gelecekteki nakit akımlarının sürdürülebilirliği yakından izlenecektir. Öte yandan, ithalata bağımlılığı az olan firmanın düşük seviyedeki yabancı para cinsinden yükümlülükleri, Şirket bilançosundaki kur dalgalanmalarına karşı döviz zafiyetini ortadan kaldırmaktadır. Bununla beraber, Tümosan Motor’un tamamına sahip olduğu Tümosan Döküm bünyesinde devam eden yatırımlar ile üretim kapasitesini yaklaşık iki katına çıkarmayı hedefleyen Grub’un maliyetleri aşağı çekerek arttıracığı kar ile yaratacağı nakitin net işletme sermayesi üzerindeki iyileştirici etkisi ve Şirket’in bütçe hedeflerinin gerçekleştirme kabiliyetinin yüksekliği ile yaratılacak içsel kaynak ve nakit akımlarının borç ödemelerini karşılama gücü JCR Eurasia Rating tarafından diğer izlenecek hususlar arasında yer almakta olup uzun ve kısa vadeli notlara ilişkin görünümünün ‘**Stabil**’ olarak teyit edilmesinde rol oynamıştır.

Konsolide yapı içinde büyük ağırlığa sahip olan **Tümosan Motor**’un paylarının bir kısmı halka açık olmakla beraber, **Ereğli Tekstil**’in ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan **Albayrak Turizm Sey. İnş. Tic. A.Ş.** ve **Albayrak Ailesi**’nin çeşitli sektörleri barındıran köklü geçmiş, yatırım ve faaliyetleri, dengeli özkaynak seyrine dikkate alındığında Şirket’in Desteklenme Notu (**2**) olarak teyit edilmiştir.

Diğer yandan, JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanmayacağına bakılmaksızın, mevcut pazar payı, genişleyen bayi ağı ile çok sayıda müşteriye satış yapılmasının sağladığı rekabet avantajları, özkaynak seviyesi, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı ve ulaşılmış olduğu piyasa bilinirliği, yüksek satış hacmi ile desteklenen içsel kaynak yaratma kapasitesi, kısa vadeli borçlanma yapısı, sermaye yapısı, piyasalarda ve faaliyet ortamındaki mevcut riskler dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirket’in Ortaklardan Bağımsızlık Notu (**BC**) olarak teyit edilmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistleri **Sn. Merve HAYAT** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu