

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 20 Nisan 2017

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 Uzun Vadeli Ulusal Notu’na ilişkin görünümü ‘Pozitif’ olarak yukarı yönlü revize edilmiştir.**

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 ‘BBB(Trk)’ olarak teyit etmiş ve görünümünü ‘Pozitif’ olarak yukarı yönlü revize etmiştir. 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) / (Pozitif 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	:	B

Faaliyetlerine 1952 yılında inşaat sektörü ile başlayan ve operasyonlarını sanayi, lojistik, medya ve hizmet gibi alanlarda çeşitlendiren **Albayrak Grubu** tarafından özelleştirme kapsamında satın alınan **Ereğli Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.**, 1998 yılında İstanbul’da kurulmuştur. Şirket’in ana faaliyet konusu her ne kadar kumaş, tekstil ve konfeksiyon ürünlerinin üretimi, satışı ve kumaş boyama olsa da Şirket, ağırlıklı olarak gelen talebe bağlı olarak Türk Silahlı Kuvvetleri’nin elbise ihtiyacının karşılanmasına yönelik üretim yaparak TSK’nin üniforma ihtiyacının büyük bir bölümünü karşılamakta ve Albayrak Grubu’nun sanayi sektöründeki önemli şirketlerini bünyesinde barındıran çatı şirketi konumunu sürdürmektedir. Üretim ve satış beklentileri açılacak ihalelere bağlı olarak şekillenen Şirket’in tekstil alanındaki süregelen durgunluğuna rağmen, Şirket’in konsolide yapısı içinde aktif büyüklüğü, satış gelirleri ve karlılık açısından esas ağırlığı oluşturmaya devam eden Tümosan Motor’un çeşitli bölgelere yayılmış bayi ve servis ağı ile faaliyetleri ivme kazanmaktadır.

Tümosan Motor’da satış ve pazarlama fonksiyonlarının ayrıştırılmış ve yetkinleştirilmiş olmasının daha iyi yönetime öncülük etmesi, satış sonrası hizmetlerin yeniden düzenlenmiş olması, bayi yapısının genişletilerek taşıma ve kargo maliyetlerinin düşürülmesi ile müşteri memnuniyetinin desteklenmesi, piyasada haliha zırda 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, ithalata bağımlılığı az olan Şirket’in kur dalgalanmalara karşı döviz zafiyetini ortadan kaldırması, başarılı tahvil ihraçlarıyla çeşitlenen ve finansal araçların etkin kullanımı ile desteklenen kaldıraç seviyesinin ve alternatif fonlama kaynaklarının Şirket’in nakit rezervlerine katkısı, iştirak edilenin Trabzon Liman İşletmesinin Şirket bilançosuna olumlu yansımaları, aktif büyüklüğü, satış gelirleri ve karlılık yönünden Grubun konsolide yapısında Tümosan Motor’un ağırlıklı payı, yurt genelinde dağılmış bayi ve satış ofisleri ile güçlenen marka kimliği ve çeşitlendirilmiş iş faaliyetleri ile bölgesel ve sektörel çeşitlilikle sağlanan Grup içi sinerji olumlu hususlar olarak göze çarpmaya devam etmektedir. Tekstil faaliyetlerinde tek müşteriye yoğunlaşmadan kaynaklı süregelen risk konsantrasyonu, kısa vadeli borçlanma yapısının likidite pozisyonunu baskılaması, kurumsal yönetim ilkelerinde, risk yönetim ve denetleme stratejilerinde gelişmeye ihtiyaç duyulması, aktif kalitesini baskılayan yüksek seviyedeki bilanço dışı yükümlülükler, tahvil ihraçlarından kaynaklı faiz hareketliliğinin borç yapısındaki kırılgan durumu, özkaynaklarının önemli bölümünün sermayeye eklenmemesi nedeniyle birikmiş geçmiş yıl karlarının her an dağıtılma ve azalma olasılığının özkaynak kalitesi üzerindeki baskılayıcı etkisi, mevsimsel dalgalanmaların ve fiyatlama stratejilerinin satış gelirleri üzerindeki etkisi ve ülke genelinde politik ve ekonomik gerilimlerin talep düzeyini doğrudan etkilemesi risk unsurları olarak ortaya çıkmakta olup JCR-ER tarafından Şirket’in Uzun Vadeli Ulusal Notu’nun ‘BBB (Trk)’ ve Kısa Vadeli Ulusal Notu’nun ‘A-3 (Trk)’ olarak teyit edilmesinde rol oynamaktadır. İhraç yoluyla elde edilmesinde 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.

Diğer taraftan, Altay Tankı Güç Geliştirme Projesi’nin 2017 yılında mücbir sebeplerle iptal edilmiş olmasına rağmen Türkiye’nin ilk dizel motor üreticilerinden biri olan Tümosan Motor, 2012 yılından itibaren yaptığı çalışmalarla Güç Grubu Projesi kapsamında oluşturduğu ARGE Merkezi ile elde ettiği tecrübeleri ve bilgi birikimini yeni başlayacak projelerinde etkin olarak kullanma avantajı yakalamıştır. Güçlü satış hacmi ve üretim, yönetim, pazarlama, lojistik gibi alanlarda uygulamaya başladığı tasarruf tedbirlerinin Firmanın önümüzdeki dönemlerdeki karlılık performanslarına olumlu katkısı, yüksek değerli yatırımları ve devam etmekte olan projeleri, bilançosunda büyük yer kaplayan stoklarının değeri, Tümosan Döküm’ün devam eden yatırımlarının yaratacağı nakit net işletme sermayesi üzerindeki iyileştirici etkisi, Tümosan Motor’un faaliyetleriyle desteklenen nakit akışındaki süreklilik, bölgesel gerginliklerle politik ve ekonomik gerilimler altında Firmanın gelecekteki nakit akımlarının sürdürülebilirliği, Grubun faaliyet alanlarını genişletme stratejisi ve 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 Vadeli Ulusal Not’a ilişkin görünümünün ‘Pozitif’ olarak yukarı yönlü revize 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 Seyahat İnşaat Ticaret A.Ş.** ve **Albayrak Ailesi**’nin çeşitli sektörleri barındıran köklü geçmiş, yatırım ve faaliyetleri, dengeli özkaynak seyri dikkate alındığında Şirket’in Desteklenme Notu (2) olarak teyit edilmiştir.

Diğer yandan, JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, artan pazar payı, etkin 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, 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 (B) olarak belirlenmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

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

JCR EURASIA RATING Yönetim Kurulu