

“

JCR
Eurasia Rating,

Kumtel Dayanıklı Tüketim Malları Plastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin

Uzun Vadeli Ulusal Not ve Görünümünü

‘A (Trk)/Stabil’

Uzun Vadeli Uluslararası Notlarını ve Görünümünü ise

‘BB+ /Negatif’

olarak belirledi.

”

NOTLAR

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

Sektör: Dayanıklı Tüketim Malları

Rapor Tarihi: 28/01/2021

Analist

Kadriye KAVAS

+90 212 352 56 73

kadriye.kavas@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 28 Ocak 2021

JCR Eurasia Rating, **‘Kumtel Dayanıklı Tüketim Malları Plastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin Konsolide Yapısı’**ni ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘A (Trk)’**, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu **‘A-1 (Trk)’** ve söz konusu notlara ilişkin görünümü **‘Stabil’** olarak belirlemiştir. Diğer taraftan Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ve görünümü ise **‘BB+ /Negatif’** olarak belirlenmiştir.

Kumtel, 1972 yılında Mustafa Köseoğlu tarafından Kayseri’de kurulmuştur. Grubun ana faaliyet konusu elektrikli ısıtıcı, ankastre sistemler ve fırın gibi pişirici ve ısıtıcı elektrikli ev aletleri alanında üretim gerçekleştirmektedir. Grup üretim operasyonlarını Kayseri’de bulunan üretim tesisinde sürdürmektedir. Kumtel’in ayrıca büyük çapta olmasa da Etiyopya’da bir üretim tesisi bulunmaktadır. Grup, Kumtel ve Luxell markalarıyla Türkiye’nin yanı sıra 120’den fazla ülkeye satış gerçekleştirmektedir. Kumtel’in önümüzdeki süreçte ana faaliyet konusu elektrikli ev aletlerine ek olarak beyaz eşya segmentinde de üretim gerçekleştirme niyeti bulunmaktadır. Kumtel’in ana ortakları 51.25% payla Mustafa Köseoğlu ve Köseoğlu ailesi (38.31%) üyeleridir. Genel merkezi Kayseri’de bulunan Kumtel 2019 yılsonu itibarıyla 1,400’den fazla işgücünü istihdam etmektedir.

Nota ilişkin güçlü ve kısıtlayıcı yönler aşağıda sunulmuştur.

Güçlü Yönler

- İncelenen dönemde istikrarlı gelir ve EBITDA yaratma performansı
- 2019 yılında satış büyümesi ve net finansal giderlerin desteğiyle başlıca karlılık göstergelerinde gelişme
- Uzun yıllara dayanan sektör tecrübesi ve yenilikçi ürünlere odaklanan vizyonu sayesinde yüksek marka bilinirliği
- Kaliteli niş ürünlerin düşük gelirli tüketici segmentine sunulması
- Dayanıklı tüketim mallarının segmentlerinde genişleme stratejisi
- Sürdürülebilir seviyelerdeki finansal kaldıraç göstergeleri

Kısıtlayıcı Yönler

- İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarının negatif oluşunun yarattığı dış finansman ihtiyacı
- Covid-19 pandemisinin dayanıklı tüketim malları talebini baskılamasının yanı sıra lokal ve global ekonomik görünümde yarattığı belirsizlik ortamı
- Dayanıklı tüketim malzemeleri endüstrisindeki yoğun rekabet ortamı
- Kısa vadeli borçlanma yapısı
- Kurumsal yönetim uygulamalarına uyum seviyesinde daha fazla iyileştirme ihtiyacı

Yukarıda belirtilen hususlar dikkate alınarak, Kumtel’in Uzun Vadeli Ulusal Notu **‘A (Trk)’** olarak belirlenmiştir. Grubun istikrarlı gelir akışının devamı, EBITDA yaratma kapasitesi, karlılık rasyolarının yanı sıra Covid 19 pandemisinin lokal ve global ekonomik görünümde bozulmaya yol açması dikkate alınarak uzun ve kısa vadede not görünümü **‘Stabil’** olarak belirlenmiştir. Diğer yandan, devam eden büyüme baskıları, Türk Lirası’ndaki değer kayıpları eşliğinde kredi arzındaki daralma satın alma gücünü baskılamaktadır. Önümüzdeki süreçte pandeminin olası negatif etkileriyle birlikte ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergelerdeki değişimler, borçluluk seviyesi, satış hacmindeki gelişme ve sektör koşulları, JCR Eurasia Rating tarafından takip edilecek başlıca hususlar arasındadır.

Köseoğlu ailesinin ihtiyaç halinde finansal gücünün yeterliliğine bağlı olarak şirkete uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR-ER notasyonu içerisinde yeterli seviyeyi ifade eden **(2)** olarak belirlenmiştir. Şirketin ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, özvarlık seviyesi, yurt dışı operasyonları, istikrarlı gelir akışı ve varlık kalitesi dikkate alındığında, müşteri tabanını koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya sahip olduğu düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde yeterli seviyeye işaret eden, Şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(B)** olarak belirlenmiştir.

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

JCR EURASIA RATING

Genel Müdür