BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 17 Kasım 2015

JCR Eurasia Rating,
Altınyağ Kombinaları A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları'nın

Gözden geçirilmesi sürecinde
Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'BBB- (Trk)'** olarak teyit etti, görünümünü **'Stabil'** olarak belirledi. Diğer taraftan, Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları'nı ve görünümünü ise **'BBB- / Stabil'** olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, "Altınyağ Kombinaları A.Ş."yi yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, **'BBB- (Trk)'** olan Uzun Vadeli Ulusal Notu 'nu teyit etmiş ve söz konusu nota ilişkin uzun vadeli görünümünü ise **'Stabil'** olarak revize etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları **'BBB-'** olarak teyit edilmiş olup 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)
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)
Desteklenme Notu	:	**3**
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	**BC**

Bitkisel yağ üretimi sektöründe Ege Bölgesi ve Türkiye'nin en eski firmalarından biri olan ve 2012 yılında Artı Yatırım Holding tarafından satın alınan ve hisselerinin çoğunluğu halka açık olan Altınyağ ağırlıklı olarak teknik ve sınai amaçlı ham yağ üretimi alanında faaliyet göstermektedir. İstikrarlı büyüme sürecini tamamlanan mali yılda da devam ettiren Altınyağ, **Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayi A.Ş.** ve onun bağlı ortaklığı **Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar A.Ş.**'yi bünyesine katarak hayvansal yağ üretimi ve hazır gıda alanında faaliyetlerini çeşitlendirmeyi hedeflemektedir.

Türkiye yağlı tohumlar sektöründe gözlemlenen rekabetçi yapı, operasyonel giderlerin yüksekliği, hammadde yönünden yüksek ithalat bağımlılığı, küresel piyasalarda devam etmekte olan volatilite ve bunun döviz kurlarında meydana getirdiği artışlar maliyetleri olumsuz etkilemekte ve sektör genelinde karlılığı baskılamaktadır. Buna ilaveten, ağırlıklı olan kısa vadeli ve yabancı para cinsi fonlanma yapısı ve devam etmekte olan hukuki ve tahsilat süreçlerine rağmen sorunlu alacak bakiyesinin yüksekliği net işletme sermayesi ve aktif kalitesi üzerinde baskı oluşturmaktadır. Ancak, son yıllarda yaşanan azalmaya rağmen güçlü seyrini koruyan öz kaynak seviyesi, anlaşmalar doğrultusunda hazır talebin karşılanmasına yönelik olarak mevcut yağlı tohum kırma ve rafine kapasitesini yaklaşık iki katına çıkarmayı hedefleyen kapasite artışı ve modernizasyon yatırımlarının yakın zamanda tamamlanacak olmasının önümüzdeki dönemde yaratacağı nakit akımları ile verimlilik ve karlılığa yapması beklenen katkı, ulusal ve uluslararası ölçekte sektörün önde gelen oyuncularıyla artan entegrasyon, kurumsal yönetim ve şeffaflık alanında kaydedilen gelişmeler ve güçlendirilen üst düzey yönetici kadroları mevcut notların teyit edilmesinin temel unsurlarını oluşturmuştur. Tamamlanma sürecindeki yatırımların önümüzdeki dönemde faaliyet hacmine ve içsel kaynak yaratma kapasitesine yapacağı katkı, aktif kalitesi, fonlanma kompozisyonunun vadesi bileşimi ve küresel piyasalarda yaşanacak gelişmelerin bitkisel yağ sektöründe meydana getirebileceği arz ve maliyet yönlü riskler önümüzdeki dönemde JCR Eurasia Rating tarafından izlenecek temel unsurlardır.

Mevcut ortaklık yapısı içerisinde kontrolü elinde tutan **Çevik Ailesi**'nin, firmanın sektöründe sahip olduğu uzun süreli faaliyet geçmişi, güçlendirilen yatırım altyapısı ve yarattığı istihdam olanakları dikkate alındığında, finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaatine ulaşılmış olmakla birlikte, bitkisel yağ sektörünün faaliyetleri ve oluşabilecek sistemik riskleri kontrol edebilecek merkezi düzenleyici ve denetleyici kurumlardan yoksun olması kapsamında JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde firmanın Desteklenme Notu **(3)** olarak teyit edilmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanmayacağına bakılmaksızın, şirketin mevcut öz kaynak seviyesi, bitkisel yağ üretimi sektöründe sahip olduğu know-how ve güçlü müşteri portföyü, tamamlanan yatırımların ve modernizasyon çalışmalarının yerleşik pazar payının sürdürülmesi ve büyütülmesine sağlaması beklenen katkılar, yapılan satın almalar sonucu çeşitlendirilmesi hedeflenen faaliyet alanları, artarak devam eden ham yağ talebi ve tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını koruması ve makro-ekonomik seviyenin bu haliyle devam etmesi kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Altınyağ Kombinaları A.Ş.'nın 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. Şevket GÜLEÇ** ve **Sn. Dinçer SEMERCİLER** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu

Copyright © 2007 by JCR Eurasia Rating. 19 Mayıs Mah., 19 Mayıs Cad., Nova Baran Plaza No:4 Kat: 12 Şişli-İSTANBUL Telephone: +90.212.352.56.73 Fax: +90 (212) 352.56.75 Reproduction is prohibited except by permission. All rights reserved. All information has been obtained from sources JCR Eurasia Rating believes to be reliable. However, JCR Eurasia Rating does not guarantee the truth, accuracy and adequacy of this information. JCR Eurasia Rating ratings are objective and independent opinions as to the creditworthiness of a security and issuer and not to be considered a recommendation to buy, hold or sell any security or to issue a loan. This rating report has been composed within the methodologies registered with and certified by the SPK (CMB-Capital Markets Board of Turkey), BDDK (BRSA-Banking Regulation and Supervision Agency) and internationally accepted rating principles and guidelines but is not covered by NRSRO regulations. http://www.jcrer.com.tr