

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 22 Temmuz 2014

JCR Eurasia Rating, Altınyaz Kombinaları A.Ş. ve Bağı Ortaklıkları'nı derecelendirerek

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu ve görünümünü '**BBB- (Trk) / Pozitif**' olarak belirledi, Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları'nı ve görünümünü ise yatırım yapılabilir '**BBB- / Stabil**' olarak yukarıya revize etti.

JCR Eurasia Rating, "Altınyaz Kombinaları A.Ş."yi ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, '**BBB- (Trk)**' olan Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu teyit etmiş olup, söz konusu nota ilişkin görünümü ise '**Pozitif**' olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları '**BBB-**' olarak yukarıya revize 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) / (Pozitif 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 50 yılı aşkın bir tecrübeye sahip olan Altınyaz, hayvan yemi ve yenilenebilir enerji üretimi alanındaki "**Gürtaş Tarım Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.**" ve "**Altınyaz Biodizel Petrol Ürünleri Enerji Üretim A.Ş.**" isimli iştirakleriyle birlikte faaliyetlerini sürdürmektedir. Önemli bir bölümü halka açık olan firma, 2012 yılında hisselerinin Artı Yatırım Holding tarafından satın alınması sonrasında rekabetin daha az ve karlılığın daha yüksek olduğu ham yağ üretimine odaklanmış olup bunun yanı sıra faaliyet alanlarını sektörde geliştirdiği işbirlikleri çerçevesinde çeşitlendirmeye devam ederek hayvansal yağ üretimi konusunda çalışmalara başlamış bulunmaktadır.

2014 yılı itibarıyla 100'ün üstündeki firma sayısı, bitkisel yağ sektöründe görülen yüksek rekabet, oligopolistik piyasa yapısı, hammadde yönünden ithalata olan bağımlılık, üretim maliyetlerinin ve operasyonel giderlerin yüksekliği ve ana ihracat pazarı konumunda bulunan Ortadoğu'daki siyasal ve ekonomik belirsizliklerin devam etmesi sektördeki oyuncuların olumsuz yönde etkilemesine rağmen, firma verimliliği arttırmayı hedefleyen şirket stratejileri doğrultusunda tamamlanan mali yılda büyümesini sürdürmüş ve faaliyet giderlerinin yönetiminde önemli başarılar kaydederek karlılığını ve net işletme sermayesini pozitive dönüştürmeyi başarmıştır. Küresel koşullar nedeniyle hammadde tedarikinde ortaya çıkan zorluklara rağmen, hazır ve yüksek talebin karşılanmasına yönelik mevcut üretim kapasitesinin artırılmasına yönelik planlarının devreye alınmış olması, firmanın giderek güçlenen öz kaynak seyri ve gelecek dönemlerde beklenen yüksek tutarlı nakit akımları, iç talepteki artış trendinin devam etmesi, sektörün önde gelen diğer oyuncularıyla oluşturduğu işbirliği ve artan entegrasyon seviyesi ve firmanın kamuoyu nezdindeki imaj algısının gelişmesine destek verecek şekilde kurumsal yapısındaki iyileştirmelerin artarak devam etmesi firmanın Uluslararası Notlarının (**BB+**) seviyesinden (**BBB-**) seviyesine yükseltilmesinin temel dayanaklarını oluşturmuş ve gelecek için pozitif bir görünüm yaratmıştır.

Ortaklık yapısı korunan firmanın, mevcut yapı içerisinde kontrolü elinde tutan **Çevik Ailesi**'nin ihtiyaç halinde Altınyaz Kombinaları A.Ş.'ye, finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaatine ulaşılmış olmakla birlikte, faaliyet gösterdiği bitkisel yağ sektörünün faaliyetleri ve oluşabilecek sistemik riskleri kontrol edebilecek merkezi düzenleyici ve denetleyici kurumlardan yoksun olması dikkate alındığında 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, yükselen karlılık oranları, yeniden yapılandırma planları kapsamında oluşturulan operasyonel etkinlik ve büyüme odaklı stratejiler, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum konusunda kaydedilen ilerlemeler ve grup şirketleriyle yaratılan sinerji dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını koruyarak marka değerinin de desteklediği yerleşik pazar payının sürdürülmesi 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, Altınyaz Kombinaları A.Ş.'nin 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