

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 12 Temmuz 2013

JCR-Eurasia Rating, Altınyag Kombinaları A.Ş.’nin (Altınyag Kombinaları A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları) Uzun Vadeli Ulusal Notunu “BBB- (Trk)”, görünümünü ise “Stabil” olarak belirlemiştir.

JCR Eurasia Rating, Altınyag Kombinaları A.Ş.’nin (Altınyag Kombinaları A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları) Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BBB- (Trk)’ görünümünü ise ‘Stabil’ olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları ‘BB+’ olarak belirlenmiş ve diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BB+ /(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BB+ /(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB-(Trk) /(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: B /(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: B /(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1 (Trk)/(Stabil görünüm)
Desteklenme Notu	: 3
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: BC

Ağırlıklı olarak bitkisel yağ üretimi sektöründe 1962 yılından beri aktif olan **Altınyag**, konsolide edilen “**Gürtaş Tarım Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.**” ve konsolide edilmeyen “**Altınyag Biodizel Petrol Ürünleri Enerji Üretim A.Ş.**” isimli iştirakleriyle birlikte faaliyetlerine devam etmektedir. Grubun mevcut faaliyetlerinin önemli bölümü 2012 sonuna kadar sırasıyla ayçiçek yağı, kanola yağları, mısır yağı, soya yağı ve keten yağı üretim ve ticareti ile hayvan yemi üretim ve ticareti alanında yoğunlaşmış iken, 2012 sonundan itibaren güncellenen yatırım stratejileri paralelinde, son tüketiciye yönelik ambalajlı ve rafine yağ üretimini durdurarak ham yağ üretimine odaklanmış ve biodizel yakıt üretimine yönelik yarı rafine bitkisel yağ üretimine başlamıştır. Hisseleri 2011 yılında el değiştiren şirketin önemli bir bölümü halka açık olup, mevcut durumda nitelikli hissedar ise **Çevik Ailesi**’dir.

Rafine ve ambalajlı yağ sektöründe görülen oligopolistik piyasa yapısı, yüksek rekabet, düşük kar marjları, yüksek üretim ve girdi maliyetleri ile sektörün tohum ve ham yağ yönünden yüksek ithalat bağımlılığı şirket faaliyetlerini negatif yönde etkilemiştir. Firmanın büyümesinin satış geliri artışlarından kaynaklanmaması, içsel kaynak üretiminin şirket büyümesi ve öz kaynaklar üzerinde negatif baskı kurması, net işletme sermayesinin negatif olması ve Türk Lirası’nın volatilitésinin yüksek olması nedeniyle son dört yıllık dönemde kar elde edilememiştir.

Diğer taraftan, 2011 yılında grubun hissedar yapısında yaşanan değişiklik sonrasında, son tüketiciye yönelik olan ambalajlı yağ üretimini durdurularak, rekabetin daha az ve kar marjları ve büyüme potansiyelinin Türkiye ve dünya genelinde yüksek olduğu ham yağ üretimine odaklanılmıştır. Bu planlamaların üretmesi beklenen yüksek tutarlı nakit akımları ve varsayımların piyasa verileriyle paralellik göstermesi uzun vade görünüm notunun “**Stabil**” olarak belirlenmesinde etkili olmuştur. Dünya çapında ham yağ fiyatlarının yükselmesi ve bu pazarın barındırdığı fırsatlar nedeniyle şirket önümüzdeki dönemde büyümeye odaklanmıştır. Bütün bu gelişmeler sonucunda şirket Mart 2013 itibarıyla kar üretimine başlayarak, net işletme sermayesini pozitifte döndürmeyi başarmıştır. Diğer taraftan kaynak çeşitliliği yaratılması açısından, grubun artan faaliyetleri paralelinde, sermaye piyasalarında 2013 ve devamında ihracı planlananmış olan borçlanma araçlarının anapara ve faiz ödemeleri yönünden üreteceği nakit akımlarının şirketin büyümesine net katkı sağlayacağı ve grubun mali yapısı ve piyasa beklentileriyle uyumlu olacağı beklenmektedir.

Şirket hakim ortaklarının gerektiğinde **Altınyag**’a uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaatine ulaşmış olmakla beraber bitkisel yağ pazarında oluşabilecek sistemik risklerin bertaraf edilmesi yönünde destek sağlayacak kamusal kurum, özel düzenleyici otorite ve mesleki kuruluşlar henüz oluşturulmamış bulunmaktadır. Bu değerlendirmeler ışığında, **Altınyag**’ın Desteklenme notu (3) olarak tayin edilmiştir. Diğer taraftan, şirketin faaliyet alanlarında gerçekleştirdiği önemli dönüşüm, marka kimliği ile desteklenen yerleşik pazar payının sürdürülmesi ve mevcut sermayeleşme düzeyi dikkate alındığında, firmanın üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve alt yapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR-ER notasyonu içerisinde **Altınyag**’ın Ortaklardan Bağımsızlık notu (BC) olarak tayin edilmiştir.

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