

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 23 Mayıs 2017

JCR Eurasia Rating,

Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii A.Ş.' nin konsolide yapısını ve

Planlanan Tahvil İhraçlarını periyodik gözden geçirilme sürecinde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'BBB-(Trk)**, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu **'A-3 (Trk)'** olarak teyit etmiş ve bu notlara ilişkin görüşleri ise **'Pozitif'** olarak yukarı yönlü revize etmiştir. Ayrıca Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notunu **'BBB-'**, Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notunu ise **'A-3'** seviyesine yükseltmiştir.

JCR Eurasia Rating, 'Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii A.Ş.' nin konsolide yapısını ve 'Planlanan Tahvil İhracınının Nakit Akımları' nı periyodik gözden geçirilme sürecinde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'BBB-(Trk)'**, Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu'nu **'BBB-'** olarak teyit etti. Diğer taraftan, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlara ilişkin görüşlerini ise **'Pozitif'** olarak yukarı yönlü revize etmiş, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notunu **'BBB-'**, Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notunu ise **'A-3'** seviyesine yükseltmiştir. Tüm notların detayları ise 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) / (Pozitif Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu	:	A-3 (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

Banvit, yaklaşık yarım asır önce Bandırma'da yem üreticisi olarak başladığı faaliyet alanlarını sırasıyla piliç eti, hindi eti, ileri işlenmiş et ürünleri ve kırmızı et ile çeşitlendirmiştir. Bandırma, Elazığ ve İzmir olmak üzere üç ana üretim merkezi ve Romanya ve Birleşik Arap Emirlikleri'nin de içinde yer aldığı geniş şube ağı ve entegre üretim yapısı ile yaklaşık 5000 kişiye istihdam sağlamaktadır. Başta **Banvit** ve **Banvit Kırmızı** olmak üzere yayılmış marka ağı ile üretim, satış ve pazarlama faaliyetlerine yüksek teknoloji makine parkı ve süregelen yatırımları, esnek üretim kabiliyeti ve ürün çeşitliliğinin yarattığı rekabet avantajı ile kanatlı sektöründeki lider pozisyonunu devam ettirmektedir. Ulusal ve uluslararası marka kimliğini sürdürerek restoran, market ve perakendeci gibi çeşitli sektörlerde yayılmış müşteri kitlesi ve öncü girişimleri, esnek üretim kabiliyeti ve ürün çeşitliliği ile yıllık cirosunu 2 milyar Türk Lirası'nın üzerine çıkarmayı başararak sektörün önemli oyuncularından birisi ve ölçek üstü olmanın avantajlarını yakalamıştır.

Banvit'in 2016 yılında Türk bankaları ile yapılan başarılı refinansman sözleşmesi ile güçlendirdiği fonlama yapısı, FX riskinin büyük ölçüde bertaraf edilmesine bağlı olarak geçmişte görülen yüksek seviyedeki kısa pozisyonun karlılık performansı üzerindeki negatif etkisinin yumuşatılması; köklü yapısı, ulusal ve uluslararası marka kimliği; süregelen yüksek satış rakamları; entegre üretim tesisleri ile kanatlı sektöründeki lider pozisyonu; mali tablo disiplini sonucunda oluşan maliyet verimliliği ve yükselen tavuk fiyatları ile EBITDA ve karlılık üzerindeki gelişmeler, kar marjı yüksek ürünlere odaklanarak karlılığı desteklemesi; halka açık bir şirket olarak Kurumsal Yönetim İlkelerinin geliştirilmiş uygulamaları; Şirketin bütçelediği rakamlarla ilk çeyrekte gerçekleşen finansal yapısı ile uyumlu seyri ve ileriye yönelik büyüme stratejilerinin gerçekleştirme kabiliyeti üzerindeki destekleyici etkisi, olumlu hususlar olarak göze çarpmaktadır. Banvit ve dünyanın en büyük gıda şirketlerinden olan Brezilya merkezli, Sadia and Perdigão gibi global markaların sahibi ve 150'den fazla ülkeye satış yapan ve en büyük kanatlı hayvansal ürün ihracatçısı BRF S.A.'nin bağlı ortaklığı olan BRF GmbH arasında imzalanan ve halen devam eden hisse satış sözleşmesi ile yeni ortağın sağlayacağı olanaklarla hem Türkiye pazarında hem de yakın coğrafyadaki pazar payını arttırmayı ve soya, mısır gibi ithal ettiği hammadde maliyetlerinde avantaj yakalamayı hedeflemektedir. Tüm bunlar dikkate alındığında, Şirket'in Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlar'a ilişkin görüşleri **'Pozitif'** olarak yukarı yönlü revize edilmiş, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu ise **'BBB-'** ve Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notunu ise **'A-3'** seviyesine yükseltmiştir.

Diğer taraftan, kur riskinin bertaraf edildiği başarılı finansman gideri yönetimine rağmen artan kredi faiz ve komisyon giderlerinin karlılık üzerindeki baskılayıcı etkisi, satış gelirlerindeki artış ile Şirket'in büyümesini destekleyecek pazar payını arttırma ihtiyacı ve Şirket'in sektör lideri olmasına rağmen fiyat belirleyici olma avantajını elde edememiş olması, talep ve tavuk satış fiyatlarındaki volatilitenin sektör marjını baskılaması, yetersiz yerli soya üretiminin satış fiyatlarında yarattığı belirsizlik ve katlanılan yüksek maliyetin karlılık üzerindeki baskısı, tavuk fiyatları ve kuş gribi gibi etkenlerin sektörde yarattığı negatif konjektör Firma notları üzerinde stres yaratmakta olup JCR-ER Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Notunun **'BBB- (Trk)'** ve Kısa Vadeli Ulusal Notu'nun **'A-3 (Trk)'** olarak teyit edilmesinde rol oynamıştır. İhraç yoluyla elde edilmesi 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.

Ayrıca, Şirketin bütçe hedeflerinin gerçekleştirme kabiliyetinin yüksekliği ile yaratılacak içsel kaynak ve nakit akımlarının borç faiz ödemelerini karşılama gücündeki ve yeniden yapılandırılan kredilere ilişkin özel şartların yerine getirilmesi, tavuk fiyatları ve satışların maliyetini oluşturan hammaddelerin tedarikinde yüksek dışa bağımlılık, kuş gribi ve siyasi risklerin ihracat rakamları üzerindeki baskılayıcı etkisi ve en önemlisi yapılandırma sonrasında uzun vadeye yayılmış olan yükümlülüklerinin yerine getirilmesine yetecek düzeyde satış geliri üretme kabiliyeti, kanatlı sektöründeki fiyat seviyesinde yaşanan oynaklığın özellikle tavuk fiyatlarındaki hareketliliğin Firma'nın içsel kaynak yaratma kapasitesi üzerindeki etkisi, üretim, yönetim, pazarlama, lojistik gibi alanlarda planlanan tasarruf tedbirleri ile üretim maliyetinde meydana gelecek aşağı yönlü ivmelenme ile kaynak tasarrufu olanağı yaratması ve sektörden pozitif yönde ayrışması, başta Ortadoğu pazarları olmak üzere ihracat pazarlarında yeni yerlerin bulunması ve/ya ihracat miktarının arttırılması, yeni ortaklığın sağlanacağı olanaklar, Şirket'in büyümesini destekleyecek pazar payını arttırma çabaları da JCR Eurasia Rating tarafından diğer izlenecek hususlar arasında yer almaktadır. İlave olarak, nakit üretiminde ilave olanaklar yaratmayan bir kar artışı olduğu için Firma'nın nakit döngüsündeki özkaynak ihtiyacı aynen devam etmekle birlikte satın alma süreci sonucunda ana ortağın gerekli görüldüğü takdirde ilave özkaynak desteği yapması beklenmektedir.

Hisselerinin bir kısmı halka açık olmakla beraber, dünyanın en büyük gıda şirketlerinden olan Brezilya merkezli, BRF S.A.'nin bağlı ortaklığı olan BRF GmbH ile Banvit arasında imzalanan ve halen devam eden hisse satış sözleşmesi ile beraber halen ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan Görener Ailesi ve diğer pay sahiplerinin kanatlı et sektörü içindeki geçmişi, yatırım ve faaliyetleri ile öz kaynak seyri dikkate alındığında ihtiyaç halinde **Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii A.Ş.**'ye uzun vadeli likidite ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma kapasitesine sahip oldukları kanaatine ulaşılmış olup, bu kapsamda Şirket'in Desteklenme Notu **(2)** olarak yukarı yönlü revize edilmiştir.

JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, şirketin mevcut pazar payı, pek çok farklı sektörde çok sayıda müşteriye satış yapılmasının sağladığı rekabet avantajları, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı ve ulaşılmış olduğu piyasa bilinirliği dikkate alındığında, satış gelirlerindeki büyüme oranlarının içsel kaynak yaratma kapasitesini destekleyecek pozisyona ulaşması, 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 yukarı yönlü revize edilmiştir.

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

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu