

## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 23 Ekim 2017

### JCR Eurasia Rating,

**İttifak Holding A.Ş.’yi** periyodik gözden geçirme kapsamında derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu **“BBB- (Trk)”** olarak teyit etmiş, görünümünü ise **“Stabil”** olarak belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Not ve görünümü ise **“BBB-/Stabil”** olarak teyit edilmiştir.

JCR Eurasia Rating, İttifak Holding A.Ş.’yi periyodik gözden geçirme kapsamında derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu **“BBB- (Trk)”** olarak teyit etmiş, görünümünü ise **“Stabil”** olarak belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Not ve görünümleri ise **“BBB-/Stabil”** olarak teyit edilmiştir. Diğer notlar ve detayları aşağıda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BB+ / (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB- (Trk) / (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: -
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: B / (Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-3 (Trk) / (Stabil görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: -
Desteklenme Notu	: 4
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

İttifak Holding, bünyesinde perakende süpermarket zinciri, imalat, gıda, inşaat, gayrimenkul geliştirme ve yönetimi, bilişim, oto kiralama gibi birçok alanda varlık gösteren firmalar barındıran Konya merkezli bir Grup olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Kuruluşu 1988’e uzanan Holding, 2009 yılında gerçekleştirilen halka arzın arkasından yüksek bir halka açıklık oranıyla Borsa İstanbul’da işlem görmektedir. Grup çatısı altında, satışların büyük bölümünü oluşturan perakende zinciri “Adese” mağazalarının yanında, “Milleral”, “Cuteral”, “Vital” ve “Steral” markaları altında entegre un değirmeni ve şerit testere ürünleri, yem ekipmanı ve çelik konstrüksiyon & tesisi imalatı ve ihracatı, “Selva” markası ile de makarna ve irmik başta olmak üzere muhtelif buğday mamulleri üretimi, “Selet” markası ile et ve yumurta üretimi gerçekleştirilmekte, Seha İnşaat ile büyük ve orta ölçekli gayrimenkul geliştirme projeleri hayata geçirilmektedir.

Grup, konsolide cirosunun önemli bölümünü oluşturan perakende segmentiyle makul bir karlılık seviyesi sürdürmekte ve Holding bünyesinde yer alan diğer iş birimlerinin nakit akışlarına katkı sağlamaktadır. Geçmiş dönemlerde yapılan yeni fabrika binası ve tasarımı ile kapasitesi ve verimliliği artan makine üretim ve ihracat iş birimi ise Grup bünyesindeki yüksek kar marjını korumakta ve anahtar teslim fabrika projelerinden elde edilen ihracat gelirleriyle Gruba katkı sağlamaktadır. Holding bünyesinde faaliyet gösteren farklı iş birimlerinin, değer yaratma zincirinde elde ettikleri sinerjilerin üzerine oda klanılması sayesinde içsel verimliliğin ve karlılığın yükseltilmesi hedeflenmektedir. Bu bağlamda, gıda üretim ve perakende segmentlerin arasındaki etkileşimin birbirini destekleyecek şekilde geliştirilmesi adına yürütülen projelerin, Grubun karlılık projeksiyonlarının iyileştirilmesi adına önem arz ettiği değerlendirilmiştir. Diğer taraftan, gerek net kar gerekse özkaynaklar içinde önemli yer tutan değerlendirme fonlarının bilanço ve nakit akış dengesi üzerindeki baskılayıcı etkisi, sürdürülebilir ve düşük kaldıraçlı bir finansal bünyeye sahip olunması açısından önemli bir unsur olarak dikkate alınmıştır. Verimlilik artışı ve karlılık odaklı yönetim yapısı ile aktif ve sermaye karlılığın geliştirilmesi beklenmektedir.

**Holding’in**, perakende, inşaat, makine ve ekipman üretimi, gıda gibi çeşitli sektörlerde faaliyet göstermesi ve Grup içi sinerjiler ile desteklenen nakit yönetim süreci ve artması beklenen verimlilik düzeyleri, devam eden inşaat projelerinden beklenen nakit akımlarının büyüklüğü ve vade yapısı, ana iş alanlarında yerleşmiş olan marka bilinirliği Grubun ona çıkan güçlü yanları olarak değerlendirilirken, toplam gelirler ve özkaynaklar içerisinde önemli yer tutan değerlendirme fonlarının bilanço ve nakit akımlarına etkisi, ülke ve bölgede süregelen volatiliteler ve makroekonomik baskı unsurlarının etkileri de göz önüne alınmış ve Grubun Uzun Vadeli Ulusal Notu **“BBB-”** olarak teyit edilmiştir. Geçmiş dönemlerde başlanan büyük ölçekli yatırımların getirdiği borçlanma ihtiyacının yavaşlaması ve söz konusu yatırımların finansman öncesi kar rakamlarına katkısı dikkate alınarak, Grubun Uzun Vadeli Ulusal Not Görünümü **“Stabil”** olarak belirlenmiştir. Verimlilik grafiğinin seyri, ihracat rakamlarının gelişimi, devam eden inşaat projelerinin fiziki ilerleme durumu ve satış rakamları ve finansman olanaklarının devamlılığı JCR-ER tarafından takip edilmeye devam edilecektir.

**İttifak Holding’in** son derece geniş bir tabana yayılmış olan hissedar dağılımı, pay sahiplerinin Grubu desteklenme arzusu ve kapasitesi üzerinde belirsizlik yaratmakta olup, bu kapsamda Grubun Ortaklardan Bağımsızlık Notu JCR-Eurasia Rating notasyonu içerisinde **(4)** olarak belirlenmiştir. İttifak Holding’in farklı sektörlerdeki faaliyeti ve iş hacminin gelişim düzeyi, muhtelif iş kollarında elde edilen sektör tecrübesi, mevcut ve finansman yapısı dikkate alınarak, yükümlülük ve taahhütlerini kendi imkanlarıyla yerine getirme gücünü ifade eden Grubun Ortaklardan Bağımsızlık Notu, yeterli düzeyi belirten **(B)** olarak değerlendirilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden **Sn. Özgür Fuad ENGİN, CFA** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu