



JCR
Eurasia Rating,

Alp-Ateş Gübre
A.Ş.'nin

Uzun Vadeli Ulusal Not
ve Görünümünü

'BBB+ (Trk)/Stabil',

Uzun Vadeli
Uluslararası Not ve
Görünümlerini ise
'B/Negatif',

olarak belirledi.



NOTLAR

| | Uzun Vade | Kısa Vade |
|------------------------------|---------------|--------------|
| Uluslararası | | |
| Yabancı Para | B | C |
| Türk Parası | B | C |
| Görünüm | Negatif | Negatif |
| İhraç Notu | - | - |
| Ulusal | | |
| Ulusal Not | BBB+ (Trk) | A-2 (Trk) |
| Görünüm | Stabil | Stabil |
| İhraç Notu | - | - |
| Desteklenme Notu | 3 | - |
| Ortaklardan Bağımsızlık Notu | B | - |

Sektör: Tarım Kimyasalları
Rapor Tarihi: 29/12/2020

Baş Analist

Özgür Fuad Engin, CFA

+90 212 352 56 73

ozgur.engin@jcrer.com.tr

Yardımcı Analist

İsa Yılmaz

+90 212 352 56 73

isa.yilmaz@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 29 Aralık 2020

JCR Eurasia Rating, "Alp-Ateş Gübre A.Ş."yi ulusal düzeyde yatırım yapılabilir seviyede değerlendirmiş ve Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'BBB+ (Trk)'** ve Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu **'A-2 (Trk)'**, görünümünü ise **'Stabil'** olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları, küresel ve ulusal not eşleştirme metodolojisi kapsamında **'B/Negatif'** olarak belirlenmiştir.

Alp-Ateş, kimyevi ve organik gübre ithalatı, ihracatı ve üretimi yapmak üzere 2003 yılında İskenderun/Hatay merkezli bir şirket olarak kurulmuştur. Şirket, daha sonra organik ve kimyasal gübre alanındaki faaliyetlerini genişletmiş, yıllar içinde edindiği tecrübe ve bilgi birikimi ile Türkiye'nin önde gelen bölgesel tedarikçilerinden biri haline gelmiştir.

Şirket, faaliyetlerini toplam 50 bin metrekare alanı kapsayan, gübre cinslerine göre 175.000 - 195.000 ton kapasiteli dökme gübre depolama alanları bulunan ve günlük 3.000 ton paketleme kapasitesine sahip olan tesislerinde sürdürmektedir. Şirketin ana pazarı yurt içi olup yaklaşık 700 bayiden oluşan bir dağıtım ağı oluşturmuştur. Şirket'in Osmaniye Organize Sanayi Bölgesi'ndeki tesislerinde, yıllık 360 bin ton üretim kapasitesi ile Türkiye'nin önde gelen N.P.K kompozit gübre tedarikçilerindedir. Firma faaliyet alanını geliştirmek için kapasite ve ürün geliştirme yatırımlarına devam etmektedir.

Türkiye; gübre üretmek için gerekli olan doğalgaz, fosfat kayası ve potasyum tuzları gibi hammadderi, temel olarak ithalat ile karşılamaktadır. Sanayinin toplam üretim kapasitesi 6 Mt / yıl'ın üzerinde olup üretim tesislerinin başlıca çıktıları AN, CAN, DAP, Üre ve kompoze gübrelerdir. Son beş yılda tüketim 6 milyon ton / yıl civarında oluşurken, aynı dönemde harmanlanmış üretim hacmi 3,9 milyon ton civarında kaydedilmiştir.

Güçlü yönler ve kısıtlamalar olarak temel derecelendirme faktörleri aşağıda verilmiştir.

Güçlü Yönler

- Görece yüksek kar marjlı katma değerli ürünler ile çeşitlendirilmiş ürün gamı
- Temel karlılık oranlarında devam eden iyileşme
- Geniş ölçekte depolama/sevkiyat yapılmasına imkan tanıyan tesisler
- Sektörün önemli firmalarını da içeren ve bölgeye yayılmış müşteri ağı
- Görece düşük düzeydeki finansal borçluluk oranı ve vadeli alımların artan payı

Kısıtlayıcı Yönler

- Üretimde kullanılan hammaddelerin tedarik zincirinin direkt veya dolaylı olarak ithalat (ithal) girdiye bağımlı olması
- Sektör genelinde de yaygın olan sınırlı ihracat düzeyi ve ithalat nedeniyle oluşan kur riskinin bilanço üzerinde yarattığı olumsuz etkiler
- Küresel emtia ve hammadde fiyatlarının eğilimi ve talebin hava koşullarına bağımlılığı
- Sektör Covid-19 etkilerine karşı genel olarak direnç gösterse de, küresel ve yerel düzeyde karşılaşılan önemli belirsizlikler

Yukarıda belirtilen faktörler göz önünde bulundurularak, Şirketin Uzun Vadeli Ulusal Notu **'BBB+ (Trk)'** olarak belirlenmiştir. Şirketin artan karlılığı, üretim ve depolama kapasitesi, müşteri ağı, vadeli alımlarla şekillenen işletme sermayesi derecelendirmenin ana unsurlarıdır. Alp-Ateş'in net borç oranları, finansal yönetim politikası, satış rakamlarındaki süregelen artış, pandemi nedeniyle oluşan belirsizlikler ve ithalata bağımlılığı, derecelendirmeye ilişkin **'Stabil'** görünümün temel belirleyicileridir. JCR-ER, küresel ve yerel makroekonomik göstergeleri, özellikle pandemi sonrası toparlanmanın boyutu ve kapsamı, emtia ve tarımsal ürün fiyatları ile ilgili gelişmeleri önümüzdeki dönemde izlenecektir.

Alp-Ateş'in çoğunluk hissedarı şirketin kurucuları Alpaydın Ailesi'dir. Şirketin geçmiş performansı ve mevcut sermaye yapısı göz önünde bulundurularak, Desteklenme Notu **(3)** olarak belirlenmiştir. Alp-Ateş'in Ortaklardan Bağımsızlık notu, Şirketin iş hacmi, karlılık oranları ve borçluluk seviyesi değerlendirilerek, JCR Eurasia Rating notasyon sisteminde **(B)** olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz baş analistlerinden Sn. **Özgür Fuad Engin, CFA** ve yardımcı analist **İsa Yılmaz** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Genel Müdür