



JCR
Eurasia Rating,
Sarten Ambalaj
Sanayi ve Ticaret
A.Ş.'nin

konsolide finansal yapısı
ile **Tahvil İhraçlarının**
derecelendirilmesi
sürecinde,

Firmanın Uzun Vadeli
Ulusal Notunu
'A (Trk)' seviyesinden
'A+(Trk)' seviyesine
yükseltti, görünümünü
ise **'Stabil'** olarak teyit
etti.

Uzun Vadeli
Uluslararası Notlarını
'BB+'
olarak belirledi,
görünümünü ise
'Negatif'
olarak teyit etti.



NOTLAR

		Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BB+	B	
	Yerel Para	BB+	B	
	Görünüm	FC	Negatif	Negatif
		LC	Negatif	Negatif
	İhraç Notu	-	-	
Ulusal	Ulusal Not	A+(Trk)	A-1(Trk)	
	Görünüm	Stabil	Stabil	
	Issue Rating	A+(Trk)	A-1(Trk)	
	Desteklenme Notu	2	-	
	Ortaklardan		-	
	Bağımsızlık Notu	AB	-	

Sektör: Ambalaj

Rapor Tarihi: 10/11/2020

Analist(ler)

Fatih LAP

+90 212 352 56 73

fatih.lap@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 10 Kasım 2020

JCR Eurasia Rating, **Sarten Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.**'nin ('Sarten', 'Firma') konsolide finansal yapısı ile **Tahvil İhraçlarının** periyodik gözden geçirilmesi sürecinde Firmayı yüksek derecede yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notunu **'A (Trk)'** dan **'A+(Trk)'** seviyesine yükseltti, nota ilişkin görünümünü ise **'Stabil'** olarak belirledi.

Metal ve plastik ambalaj alanlarında, esas olarak gıda, kozmetik ve endüstriyel ürünler sektörlerine yönelik olarak üretim gerçekleştiren **Sarten**, kurulduğu 1972 yılından bu yana faaliyet hacmini istikrarlı bir şekilde arttırmış ve başta gıda olmak üzere kozmetik ve diğer endüstriler olmak üzere çeşitli sektörlerde kullanılmak üzere metal ve plastik ambalaj, kapak ve teneke kutuların önde gelen yerli üreticilerinden biri haline gelmiştir. Firma, Türkiye'de üretim gerçekleştiren 15 fabrikasına ek olarak yurtdışında yerleşik 4 fabrikası ve pazarlama ofisleriyle yurtiçi metal ambalaj pazarının lider üreticisi konumundadır. 2015 yılında, global piyasalara entegrasyon vizyonu doğrultusunda dünyanın önde gelen yatırımcı firmalarından **Mitsui & Co Europe Plc** ile %15 hissenin satışını içeren bir ortaklık anlaşması imzalayan Sarten, bu ortaklıktan da aldığı güçle uluslararası pazarlardaki mevcut varlığını ve rekabet üstünlüğünü yıllar içerisinde artırmış olup, yatırımlarını da bu doğrultuda gerçekleştirmektedir. Firma, ağırlıklı olarak AB, Orta Doğu ve Rusya'yı kapsayan 80 ülkeye ihracat yapmaktadır. Merkezi İstanbul'da bulunan Firmanın ana hissedarı **Sarıbekir Ailesi'**dir (%85). Sarten, 2020 yılı Haziran sonu itibarıyla faaliyetlerine 2.588 personel ile devam etmektedir. (FYE2019: 2.684).

Nota ilişkin güçlü ve kısıtlayıcı yönler aşağıda sunulmuştur.

Güçlü Yönler

- Yurtiçi metal ambalaj sektöründe lider konumu ve önemli bölgesel mevcudiyet
- 2019 yılında ve 2020 yılının ilk yarısında şirketin büyüme potansiyelini yansıtan güçlü gelir artışı
- Kar üretiminde ve kar marjlarında görülen güçlü iyileşme
- Yüksek FAVÖK üretme kapasitesi
- İyileştirilmiş borç oranları ve finansal kaldıraç oranı
- Gelir ve ihracat hacimleri bakımından Türkiye'nin önde gelen üretici ve ihracatçılarından biri olması
- Gıda sektörü satışlarının toplam satış gelirleri içindeki yüksek payının Şirketin ekonomik gerilemelere yakınlığını azaltması
- Deneyimli yönetim ekibi ve iş gücü ile ambalaj sektöründe 47 yıllık deneyim
- Kredi riskini azaltan sektörel ve bölgesel çeşitliliğin yanı sıra çeşitlendirilmiş müşteri tabanı
- Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum düzeyi

Kısıtlayıcı Yönler

- Yabancı para açık pozisyonunun Şirketin kar yaratma kapasitesi üzerindeki azaltıcı etkisi
- Hammadde maliyetlerinde dalgalanma ve rakiplerin düşük fiyatlama stratejisinin kar marjlarının baskılaması
- Şirketin toplam satış gelirlerinin yarısından fazlasını oluşturan gıda endüstrisi satışlarından daha düşük ortalama kar marjı sağlanması ve bunun genel kar artışını baskı altına alması
- Covid-19 salgınının dünya ekonomisi ve Türkiye ekonomisi üzerindeki olumsuz etkileri

Bu noktalardan hareketle, **Sarten Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.**'nin Uzun Vadeli Ulusal Notu **'A (Trk)'** dan **'A+(Trk)'** seviyesine yükseltilmiştir, nota ilişkin görünümü ise **'Stabil'** olarak belirlenmiştir. Gelir yaratma kapasitesinin ve kar marjlarının devamlılığı, likiditenin yeterliliği, yabancı para pozisyonu ve halen devam eden volatil koşulların piyasaya ve ekonomik döngüye olası olumsuz etkileri önümüzdeki dönemde yakından takip edilecek temel unsurlardır.

Sarten'in çoğunluk hissesini elinde bulunduran **Sarıbekir Ailesi'**nin finansal gücü hakkında tam bir değerlendirme yapılamamakla birlikte, Firmanın mevcut ciro ve kar yaratımları ile ulaşılmış olduğu üretim kapasitesi, yurtiçi ve Orta Doğu bölgesinde metal ambalaj sektöründe elde ettiği lider konum, ortakların sektörlerindeki mevcut tecrübesi ve Firmaya olan bağlılıkları değerlendirildiğinde, Sarten'e ihtiyaç duyulması halinde uzun vadeli likidite temin edebilecek yeterli arzu ve kapasiteye sahip oldukları kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Sarten'in Desteklenme Notu, **JCR-ER** metodolojisi dahilinde **"yüksek"** düzeyi işaret eden **(2)** seviyesinde belirlenmiştir.

Firmanın yükümlülüklerini ortaklarından destek alınmasına bakılmaksızın kendi imkanları ile yerine getirme kapasitesini gösteren Bağımsızlık Notu ise, ulaşılan satış gelirleri ve kar marjları, sektördeki konumu ve uzmanlığı, mevcut müşteri tabanı, satış gelirlerinin kısmi çeşitlendirilmesi, ihracat satışları, sağlam fonlama ve likidite profili göz önünde bulundurularak **"yüksek"** düzeyi gösteren **(AB)** seviyesinde değerlendirilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz kademli analisti **Sn. Fatih LAP** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Genel Müdür