

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu	: JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş	: SARTEN AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Adresi	: Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat.2 Sarıyer/İstanbul/Türkiye
Telefon ve Faks No	: 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat	: 10 Kasım 2020 /../15:00
Konu	: SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na**Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu**

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 artırmış 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 güçlü 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).

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 üretim 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

Bu noktalardan hareketle, **Sarten Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.**'nin Uzun Vadeli Ulusal Notunu '**A (Trk)**' dan '**A+(Trk)**' seviyesine yükseltmiştir, nota ilişkin görünümünü ise '**Stabil**' olarak belirlemiştir. 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 ulaştığı 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.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BB+/ (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BB+/ (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: A+ (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: A+ (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: B / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: B / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-1 (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: AB

Saygılarımızla,**JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**

Şevket GÜLEÇ
Grup Başkanı

Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür