

## BASIN AÇIKLAMASI

### İstanbul – 21 Haziran 2013

**JCR Eurasia Rating,**  
**İşıklar Yatırım Holding A.Ş.’yi**  
konsolide yapısı içerisinde derecelendirerek  
Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**BBB (Trk)**’  
Kısa vadeli görünümünü ise ‘**Pozitif**’ olarak belirledi.

JCR Eurasia Rating, “İşıklar Yatırım Holding A.Ş.”nin konsolide yapısı ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirilerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**BBB (Trk)**’, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**A-3 (Trk)**’ olarak belirlemiş olup Kısa Vadeli Ulusal Notu’ nun görünümünü ise ‘**Pozitif**’ olarak belirledi. Diğer notlar detayları ile birlikte aşağıda gösterilmiştir:

<b>Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para</b>	: <b>BBB-</b> / (Stabil Outlook)
<b>Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu</b>	: <b>BBB-</b> / (Stabil Outlook)
<b>Uzun Vadeli Ulusal Notu</b>	: <b>BBB (Trk)</b> / (Stabil Outlook)
<b>Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para</b>	: <b>A-3</b> / (Stabil Outlook)
<b>Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu</b>	: <b>A-3</b> / (Stabil Outlook)
<b>Kısa Vadeli Ulusal Notu</b>	: <b>A-3 (Trk)</b> / (Pozitif Outlook)
<b>Desteklenme Notu</b>	: <b>2</b>
<b>Ortaklardan Bağımsızlık Notu</b>	: <b>B</b>

Temelleri 1977 yılında Çumra Kâğıt Sanayii A.Ş firmasıyla atılan, 1994 yılından itibaren halka açık hale gelen ve 1998 yılında ortaklık yapısı değişmesiyle İşıklar Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. ticari ismini alan kuruluş, holding yapılanması içerisinde 2010 yılından itibaren kesintisiz büyümesini sürdürmektedir.

Kraft ambalaj şirketi olarak sektöre yön veren **İşıklar Ambalaj**; çimento torbası fabrikası olarak faaliyetine Kuzey Irak’ta devam eden **İşıklar Paper Sack Ltd.**; inşaat ve taahhüt sektöründe hizmet sağlayan **Özişik**; müteahhitlik ve enerji nakil hattı faaliyetlerini gerçekleştiren **Niğbaş**; iş makinesi sektöründe hizmet veren **Sif JCB İş Makineleri**; Hyundai iş makineleri distribütörlüğünü yürüten **HMF Makine**; alışveriş merkezi yatırım ve işletmek amacıyla kurulan **İşıklar Park AVM A.Ş.**; otomotiv, madencilik, çimento ve beyaz eşya sektörlerine döküm imalatı yapan **Cemaş**, gibi iştirakleriyle geniş alanda faaliyet gösteren çok sayıdaki grup firmalarını bünyesinde barındıran etkili bir holding hüviyetine kavuşmuş ve karar organı olarak tüm Grup firmalarının strateji tespiti ve koordinasyonunu sağlamaktadır.

2011 yılında başlanan yatırım hamlesine geçtiğimiz yılda devam eden Grup buna rağmen, borçluluk oranını düşük seviyede tutmuş, yüksek seviyede ki net işletme sermayesiyle birlikte farklı sektörlerde yürüttüğü faaliyetleriyle gelirlerini çeşitlendirerek desteklemiştir. Türkiye ekonomisinde görülen yavaşlamanın etkisiyle geçtiğimiz yıl beklenen büyümeyi gerçekleştirilememiş ve firmanın karlılık rasyoları olumsuz etkilenmiştir. 2013’ün ilk çeyreğindeki elde edilen ve gelecek dönemlerde beklenen kar, gelecek dönemler için firmanın istikrarlı büyümesine katkı sağlayacaktır. Diğer taraftan alacaklarının toplam varlıklar içerisindeki payının düşük olması ve kalitesi düşük alacaklarına karşılık ayrılarak aktif kalitesinin korunması, kontrol gücüne sahip ortakların sürekliliği, önümüzdeki dönemde yapılan yatırımlardan sağlanacak ciro rakamları karlılık rasyolarını destekleyecektir. **İşıklar Yatırım Holding A.Ş.’** nin planlamalarının ve ihraç edeceği borçlanma araçlarının realize olma kabiliyetinin yüksek olduğu ve oluşacak nakit akımlarının anapara ve faiz ödemelerine uygun olarak gerçekleşeceği; risk algısı yüksek ve risk yönetiminde deneyimli ortak ve yönetim kadrosunun varlığına, grup şirketlerinin faaliyet alanlarının değişik sektörlerde ki yaygınlığına dayalı olarak oluşan bilanço bileşiminin iç ve dış şoklara karşı direncinin yüksek olması kanaatiyle Şirketin görünümü kısa vadede ‘**Pozitif**’ olarak belirlenmiştir.

Hakim ortağın ve ortakların firmayı destekleme arzusu ve finansal güçlülük düzeyi, şirketin ölçeği, planlanan yatırımların ve sektörel genişlemenin sağlayacağı katkı dikkate alınarak, **İşıklar Yatırım Holding A.Ş.**, ‘Desteklenme Notu’ kategorisinde **(2)** ile değerlendirilmiştir. Firmanın üstlendiği riskleri kendi imkânlarına dayanarak yönetebilme yeteneği, içsel kaynak yaratma ve mevcut sermayeleşme düzeyi dikkate alındığında, firmanın ‘Ortaklardan Bağımsızlık Notu’ kategorisindeki notu ise **(B)** olarak belirlenmiştir.

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

#### JCR EURASIA RATING

##### Yönetim Kurulu