

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 28 Aralık 2016

JCR Eurasia Rating,
Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş.’nin
Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ve görünümünü **‘BBB (Trk) / Stabil’** olarak, Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları’nı ve görünümünü ise **‘BBB-/ Stabil’** olarak teyit etti
ve **Tahvil İhraçlarının Nakit Akımları’nın** izleme süreci devam etmekle birlikte
Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘BB+ (Trk)’** ve Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu **‘B (Trk)’**
olarak aşağı yönlü revize etti.

JCR Eurasia Rating, “Beykoz Doğa Öğretim Yatırım ve Ticaret A.Ş.”nin Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘BBB (Trk)’** olarak teyit etmiş olup, söz konusu nota ilişkin görünümü ise **‘Stabil’** olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları **‘BBB-’** olarak teyit edilmiş ve **Tahvil İhraçlarının Nakit Akımları’nın** Uzun Vadeli Ulusal Notu **‘BB+ (Trk)’** ve Kısa Vadeli Ulusal Notu **‘B (Trk)’** olarak aşağı yönlü revize edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: BBB- /(Stabil Outlook)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- /(Stabil Outlook)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB (Trk) /(Stabil Outlook)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: BB+ (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: A-3 /(Stabil Outlook)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 /(Stabil Outlook)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-3 (Trk)/(Stabil Outlook)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: B (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

Faaliyet geçmişi 1979 yılına uzanan ve kuruluşunu takiben daha çok eğitim alanlarındaki yatırımlarıyla öne çıkan **Doğa Grubu’nun** bünyesindeki farklı sektörlerdeki işletmelerin bir bölümünün 2013 yılında birleşmesi akabinde temelleri atılan **Beykoz Doğa’nın** faaliyet alanları, madencilik, BT & Telekomünikasyon ve Gayrimenkul sektörlerinin yanı sıra Let’s Club fitness center’da sahip olduğu iştirak payları yoluyla spor işletmeciliği sektörüne dayalı yatırımlardır.

Beykoz Doğa’nın, bünyesindeki son yıllarda kurulmuş işletmelerinin bir bölümünün başlangıçtaki yatırım maliyetleri dikkate alındığında henüz arzu edilen içsel öz kaynak yaratacak karlılık seviyesine ulaşamamış olması ve yüksek seviyedeki ilişkili taraf alacaklarının varlık kalitesinin idamesi üzerinde sürdürdüğü baskı hususlarının yüksek rezerv değere sahip yatırım varlıklarının Şirket değeri üzerindeki olumlu etkisi, mevcut sermayeleşme seviyesinin daha fazla büyüme fırsatları sunmaya devam etmesi ve her ne kadar dalgalanmalar arz etse de **Şirket’in** iştirak hisseleri satışından kaynaklanan gelirlerle karlılık göstergelerinde son dönemde kaydedilen dikkate değer iyileşme ile dengelenmesi Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Notlarının teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır.

Temmuz 2016’da gerçekleşen başarısız darbe girişimi sonrası olumsuz yönde değişen konjunktürde Doğa Okulları hisselerinin Şirket yönetiminin beklentisinin altında değerle satışı, Irak’ta Erbil bölgesinde faaliyette bulunan Grup şirketi Polteks’in işletmesinin devredilmesi sonrasında 2016 yaz aylarında bölgede yaşanan ciddi elektrik temini sıkıntısının Eylül 2016’dan sonra giderilmekle beraber üretimde dönemsel kısıntılar oluşturması ve fonlama karışımını uzun vadeye yayacak uluslararası fon temini süreçlerinin aynı dönemlerde kesintiye uğraması hususları nakit akışında gecikmeler yaratmış ve Şirket’in 16 Aralık 2016 itfa tarihli tahvilinin kupon faizleri ödenmekle birlikte anapara ödemesinin 25 Ocak 2017 tarihine ertelenmesiyle sonuçlanmıştır. Bu doğrultuda Şirket’in **“Tahvil İhraçlarının Nakit Akımları”**nın Uzun Vadeli Ulusal Notu **‘BB+ (Trk)’** ve Kısa Vadeli Ulusal Notu **‘B (Trk)’** olarak aşağı yönlü revize edilmiş bulunmaktadır.

Başarısız darbe girişiminin ardından ihtiyaç olarak ortaya çıkan devlet organlarının yeniden yapılandırılmasının üreteceği risk ve fırsatların firma üzerinde yaratacağı etkiler ile beraber tahvil anapara tutarının ödenmesine yönelik açıklanan son ödeme günü olarak taahhüt edilen 25 Ocak 2017 tarihine kadar Şirket’in temettü gelirleri ve iştirak hisse satışı yoluyla yeterli nakdi üretebilme kapasitesi ve olasılığına ilişkin gerçekleşmeler 19 Aralık 2016 tarihli bir önceki basın açıklaması doğrultusunda izlenmeye devam edilecektir.

Firmanın ve Doğa Grubu’nun nihai ve nitelikli hakim ortağı konumundaki **Fethi Şimşek’in**, uzun süreli iş geçmişi ve eğitim, demir-çelik, gayrimenkul, özel sermaye, sağlık ve turizm alanlarında yatırım ve faaliyetleri dikkate alındığında ihtiyaç halinde **Beykoz Doğa’ya** uzun vadeli likidite ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma ve grup içi etkili sinerji üretim kapasitelerine sahip olduğu kanaatine ulaşılmış olup, bu kapsamda **Beykoz Doğa’nın** Desteklenme Notu **(2)** olarak teyit edilmiştir.

JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, şirketin mevcut faaliyetlerinin büyüme vadeden sektörlerde odaklanmış olması, öz kaynak seviyesi, büyüme oranları, sağladığı rekabet avantajları, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı ve ulaşılmış olduğu know-how dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik göstergelerin önemli düzeyde bozulmaya maruz kalmaması durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(B)** olarak teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden **Sn. Zeki Metin ÇOKTAN** ile iletişime kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu