

“

**JCR
Eurasia Rating,**

**Tekfen Holding
A.Ş.’nin**

**Uzun Vadeli Ulusal
Notunu**

‘AA- (Trk)’

**Uzun Vadeli
Uluslararası Yabancı ve
Yerel Para Notlarını**

‘BB+’

olarak belirledi.

”

NOTLAR

| | | Uzun Vade | Kısa Vade |
|--------------|------------------------------|--------------------------|--------------------|
| Uluslararası | Yabancı Para | BB+ | B |
| | Türk Parası | BB+ | B |
| | Görünüm | YP Negatif TP Negatif | Negatif Negatif |
| | İhraç Notu | - | - |
| Ulusal | Ulusal Not | AA- (Trk) | A-1+ (Trk) |
| | Görünüm | Stabil | Stabil |
| | İhraç Notu | - | - |
| | Desteklenme Notu | 2 | - |
| | Ortaklardan Bağımsızlık Notu | AB | - |

Sektör: Holding

Rapor Tarihi: 03/12/2020

Baş Analist

Utku Karagülle
+90 212 352 56 73
utku.karagulle@jcrer.com.tr

Yardımcı Analist

Furkan AYAZ
+90 212 352 56 73
furkan.ayaz@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 3 Aralık 2020

JCR Eurasia Rating, **‘Tekfen Holding A.Ş.’**yi ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘AA- (Trk)’**, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notunu **‘BB+’**, Uzun Vadeli Ulusal Nota ilişkin görünümü ise **‘Stabil’** olarak belirledi.

Kökleri 1956 yılına uzanan **‘Tekfen Holding A.Ş.’** (Holding, Grup veya Tekfen Holding), 1971 yılında İstanbul’da kurulmuş olup faaliyetleriyle ülkenin önde gelen holdingleri arasındadır. Türkiye’nin yanı sıra Azerbaycan, Suudi Arabistan, Katar, Irak, Kazakistan, Gürcistan ve Rusya başta olmak üzere çeşitli ülkelerde operasyonlarına devam eden grup, mühendislik & taahhüt, tarımsal üretim, kimya sanayi, hizmet ve yatırım alanlarında faaliyet göstermektedir.

Grubun lokomotif firmalarından olan Tekfen İnşaat ve Tesizat A.Ş., 64 yıllık geçmişi ile Türkiye’nin en köklü inşaat şirketlerinden biridir. Petrol, gaz ve petrokimya tesisleri konusunda geniş deneyimi ile boru hatları, kara ve deniz terminalleri, tank çiftlikleri, petrol rafinerileri, açık deniz platformları, pompalama ve kompresör istasyonları, enerji santralleri, endüstriyel tesisler, otoyollar, metro ve demiryolu projeleri, spor kompleksleri, altyapı ve diğer inşaat mühendisliği projeleri gibi alanlarda müşterilerine hizmet vermektedir. Toros Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş. ise Grubun diğer büyük şirketi olup, üretim ve pazar payı bakımından ülkenin en büyük gübre üreticisidir.

Nota ilişkin güçlü ve kısıtlayıcı yönler aşağıda sunulmuştur.

Güçlü Yönler

- Sürdürülebilir operasyonel karlılık ve uzun vadeli FAVÖK büyüme modeli
- Ekonomik koşullarda olası dalgalanmayı belirli ölçüde telafi edebilecek şekilde çeşitlendirilmiş pazar ve sektör dağılımı
- Ulusal ve uluslararası düzeyde güçlü marka bilinirliği
- İnşaat operasyonlarından sağlanan döviz gelir yaratma kapasitesi ile kur riskine karşı kazanılan doğal bağımsızlık
- Kurumsal yönetim ilkelerine yüksek düzeyde uyum

Kısıtlayıcı Yönler

- Cari yıl finansal göstergelerindeki bozulma ve yılsonu sonuçlarına ilişkin zayıf beklentiler,
- Taahhüt iş kolunun birikmiş iş hacmindeki düşüşe bağlı olarak uzun vadeli gelir görünürlüğünün zayıflaması
- Pandemi ve jeopolitik riskler nedeniyle önümüzdeki dönemlerde küresel ve yerel ekonomide ciddi daralmaya neden olabilecek potansiyel riskler ve buna bağlı olarak gelecek dönem gelirlerindeki belirsizlik

Yukarıda bahsedilen faktörlerden hareketle, **‘Tekfen Holding’**in Uzun Vadeli Ulusal Notu **‘AA- (Trk)’** olarak belirlenmiştir. Tekfen Holding’in nakit yaratma kabiliyeti, sürdürülebilir iş modeli, sektördeki konumu ve operasyonel karlılığı yanında pandeminin olası negatif etkileri ve birikmiş iş hacmindeki düşüş notların istikrarının önemli göstergeleri olarak değerlendirilmiş, uzun ve kısa vadeli ulusal not görünümüleri **‘Stabil’** olarak belirlenmiştir. Şirketin karlılık performansı, borç döngüsü, FAVÖK, pazar payındaki değişimler, küresel ekonomideki gelişmeler, Covid-19 salgınının etkileri, döviz kurlarındaki dalgalanmalar, öz sermaye seviyesi ve finansal yükümlülüklerin çeşitli ülkelerde devam eden operasyonlarla birlikte sürdürülebilirliği JCR Eurasia Rating tarafından önümüzdeki dönemde izlenecek başlıca konulardır. Ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergeler ile sektöre ilişkin piyasa koşulları ve yasal çerçeve de ayrıca izlenmeye devam edilecektir.

Tekfen Holding’in ana hissedarlarının ihtiyaç duyulması halinde Tekfen Holding’e uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu kanaatine dayalı olarak, şirketin Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde **(2)** olarak belirlenmiştir. Diğer taraftan, Holding’in öz kaynak seviyesi, devam eden operasyonları, likiditeye erişimi ve içsel kaynak yaratma kapasitesi dikkate alınarak **JCR Eurasia Rating** notasyon sisteminde Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(AB)** olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz Baş Analisti Sn. Utku KARAGÜLLE ve/veya Sn. Furkan AYAZ ile iletişime kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Genel Müdür