

**TÜRKERLER İNŞAAT TURİZM MADENCİLİK ENERJİ
ÜRETİM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Notlar: UVUKD Notu: **TR BBB-** KVUKD Notu: **TR A3** Görünüm: **Durağan** Tarih:03.06.2015
UVUKD Notu: **TR BBB-** KVUKD Notu: **TR A3** Görünüm: **Durağan** Tarih:27.06.2016
UVUKD Notu: **TR BBB** KVUKD Notu: **TR A3** Görünüm: **Durağan** Tarih:22.05.2017

İstanbul, 07.06.2018: Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin (kısaca Türkerler veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB'den TR A'ya, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2'ye yükseltilmiştir. Kredi notları, Türkerler'in borçlanma oranlarının azalmaya devam ederek düşük seviyelere ulaşması, karlılık oranlarının artması, özkaynaklarının güçlenmesi, kur riskinin önemli ölçüde azalması ve gelir elde etmeye başlayan gayrimenkul projeleri ve enerji sektöründeki yatırımlarından gelen nakit akışının önümüzdeki dönemde de artarak devam etmesinin olumlu etkisini yansıtmaktadır. Ayrıca devlet garantili varlıklarının %93'e ulaşması notumuzu desteklemektedir. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisiyle görünüm durağan olarak belirlenmiştir.

Türkerler İnşaat Kabiliyetine Sahip Bir Yatırım Şirketi: Kazım Türker'e ait olan (%98.4) Türkerler'in konsolide aktifleri enerji, inşaat, gayrimenkul, madencilik ve reklamcılık sektörlerinde faaliyet gösteren 130 şirketi kapsamaktadır. 2017 yılında aktifleri %11,6 büyüyerek 4,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Türkerler; inşaat kabiliyetine sahip iş geliştiren ve uygun karlılık oranlarına ulaşıldığında satış yapabilen bir yatırım şirkettir. Bugüne kadar yatırımlarını bu yönde geliştirmiş ve uygun zamanlarda varlıkların satışlarını gerçekleştirmiştir. 2015 yılında almış olduğu yeni inşaat ve taahhüt işlerine girmeme kararını 2020 yılına kadar sürdürmeyi ve devlet alım garantili işlere yatırım yapmaya devam etmeyi planlamaktadır. 2017 yıl sonu itibariyle Şirketin mevcut projelerinin %93'ü devlet garantili duruma gelmiştir. Şirketin portföyündeki projelerin değeri 2,4 milyar USD'dir. Şirketin karlı şekilde satılabilir projelerinin bulunması notumuza olumlu yansımıştır.

Özkaynaklar Artmaya Devam Ediyor: Türkerler 2016 yılında 440 milyon TL'ye yükselttiği ödenmiş sermayesini, 2017 yılında 660 milyon TL'ye yükseltmiştir. Ödenmiş sermayesinin artmasına ilave olarak, dönem net karının ve birikmiş karların etkisi ile özkaynaklar 1,2 milyar TL ye yükselmiştir. Şirketin özkaynak/aktif oranı %13,8'den %25,2'ye yükselmiştir. Sermaye artışı ortaklara borçlar ve iştirak satışından yaratılan iç kaynaklar ile karşılanmıştır. Ayrıca Nisan 2018'de ödenmiş sermaye yine aynı yöntem ile 1 milyar TL ye yükseltilmiştir. Özkaynak oranının 2018 yılında da artmaya devam etmesi beklenmektedir.

Düşük Kaldıraç Oranı: Şirket düşük kaldıraç oranları ile faaliyetlerini sürdürmektedir. 2017 yılında, iştirak satışlarından yaratılan nakit ile finansal borçların ödenmesi, ödenmiş sermayenin artırılması ve net kardaki artışın etkisiyle geçmiş rating dönemlerinde notumuzu baskılayan en önemli unsur olan Şirketin risk düzeyi azalmış ve kaldıraç oranları son derece düşük seviyelere gerilemiştir. 2017 yılında Şirketin finansal kaldıraç katsayısı 2,8 kattan 1,3 kata, bilanço dışı yükümlülükler dahil finansal kaldıraç oranı ise 6,8 kattan 3,6 kata kadar düşmüştür. Şirket aynı zamanda 2017 yılında yabancı para kredilerin faizinin düşük olmasına rağmen kur riski almamak amacıyla bu kredilerini kapatıp TL kredi kullanmayı ve daha yüksek faiz maliyetine katlanmayı göze almıştır. Bu şekilde açık pozisyonu azalmıştır. Ancak, gerçekleştirilen iştirak satışları ile kredi kapamalarının yapılması sayesinde finansman giderlerinde bir artış söz konusu olmamıştır.

EBITDA ve Net Karda Önemli Artış Devam Ediyor: Şirket, 2015 yılında çok düşük olan EBITDA'sını son iki dönemdir artırmayı başarmıştır. 2017 yılında EBITDA'sını %32,5 arttırarak 383 milyon TL ye yükseltmiştir. Şirketin kur zararlarının 197 milyon TL'den 32 milyon TL'ye düşmesiyle finansman giderleri %82,9 azalmış, VEDAŞ operasyonları ve iştirak satış gelirlerinin etkisiyle net karı 587 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Satış Gelirleri Artmaya Devam Ediyor: 2017 yılında Mahall Ankara projesinin tamamlanarak teslim edilmesi ve PPP projelerinin taahhüt gelirlerinin artması nedeni ile satış gelirleri %36,4 artış göstermiştir. Enerji faaliyetlerinden gelirlerini %3,9 artıran Şirket, inşaat ve taahhüt işlerinden gelirlerini Mahall Ankara'nın tamamlanması ve Kocaeli ve İzmir Entegre Sağlık Kampüslerinin taahhüt işlerinden kaynaklı hakkeşilerin başlaması nedeniyle 2,3 kat artış göstermiştir. 2017 yılında satılan malın maliyetinin %50,5 artması ile brüt kar %16,5 azalmıştır.

Yenilenebilir Enerji Portföyü Artmaya Devam Ediyor: Şirketin yenilenebilir enerji kurulu güç kapasitesi 234 MW'a ulaşmıştır. Nisan 2018'de kurulu kapasitesini 244 MW'a yükselten Şirket, devlet alım garantili YEKDEM'in mevcut yapısı çerçevesinde kalabilmek amacıyla faaliyetteki yenilenebilir enerji santral yatırımlarına ilave olarak, yeni JES ve RES yatırımlarını 2020 yılına kadar tamamlamayı planlamaktadır. Şirketin portföyünde inşa halinde olan toplam 80 MW kurulu güce sahip 1 JES ve 2 RES projesi bulunmaktadır. Ayrıca Şirket Temmuz 2017 yılında Siemens ve Kalyon İnşaat ile birlikte rüzgar enerjisi alanında 1000 MW'lık YEKA (Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı) ihalesini kazanmış ve sözleşme Şubat 2018'de imzalanmıştır.

Nakit Yaratma Kabiliyeti Artmaya Devam Ediyor: Şirketin en önemli nakit girişi sağlayan gelir kaynağı VEDAŞ'ın, kayıp kaçak oranlarının revize edilmesi ve yapılan inşaat yatırımlarının ulaştığı gelişme düzeyleri neticesinde nakit yaratma kabiliyetinde meydana gelen artış ve nakit akış oranlarındaki iyileşme 2017 yılında da devam etmiştir. Böylece Şirketin borç ödeme kabiliyeti artış göstermiştir. Ayrıca Türkerler, inşaat kabiliyetine sahip iş geliştiren bir yatırım şirketi olarak, sahip olduğu enerji lisanslarının bir kısmını zaman içinde satarak ana faaliyeti dışında da gelir yaratabilmektedir.

Türkerler'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri (1000 TL)*

	2013	2014	2015	2016	2017
Dönen Varlıklar	692.300	1.060.944	1.738.733	2.540.066	2.184.840
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	234.484	284.402	468.479	496.272	636.274
İlişkili Taraflardan Alacaklar	45.752	52.526	115.650	246.243	317.721
Stoklar	230.000	415.849	612.834	1.014.432	364.176
Duran Varlıklar	936.267	1.460.914	1.762.683	1.827.257	2.686.919
Aktif Toplamı	1.628.567	2.521.858	3.501.416	4.367.323	4.871.759
<i>Varlıklardaki büyüme (%)</i>	-	54,8	38,8	24,7	11,6
Kısa Vadeli Yükümlülükler	473.071	1.016.580	1.597.849	1.918.350	1.701.075
Finansal Yükümlülükler	126.433	421.328	585.546	674.416	818.423
Ticari Borçlar	172.969	398.942	571.616	494.402	541.299
Uzun Vadeli Yükümlülükler	795.038	1.310.452	1.761.220	1.847.454	1.940.702
Finansal Yükümlülükler	411.899	774.203	1.058.296	1.020.442	833.473
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	15.292	13.911	-629	18.933	-3.880
Özkaynaklar	360.458	194.826	142.347	601.517	1.229.982
<i>Ödenmiş Sermaye</i>	440.216	440.216	440.216	440.216	660.000
Net Satışlar	643.745	1.259.251	1.721.821	2.201.388	3.003.407
<i>Satışlardaki Büyüme (%)</i>	-	95,6	36,7	27,8	36,4
Faaliyet Karı / Zararı	-106.042	-295	45.139	382.983	290.063
Vergi Öncesi Kar / Zarar	191.446	-176.287	-137.756	579.847	645.364
Net Kar / Zarar	196.919	-181.056	-35.785	501.398	587.031