

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu	: JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş	: Tekfen Holding A.Ş.
Adresi	: Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer/İstanbul/Türkiye
Telefon ve Faks No	: 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat	: 3 Aralık 2020 / XXX / 10:00
Konu	: SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na

MERKEZİ KAYIT KURULUŞU A.Ş.- KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

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 Tesisat 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 terminaleri, 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

Kısıtlayıcı 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 bağışıklık
- Kurumsal yönetim ilkelerine yüksek düzeyde uyum
- Cari yıl finansal göstergelerindeki bozulma ve yılsonu sonuçlarına ilişkin zayıf beklentiler,
- Taahhüt iş kolunun birikmiş iş hacmindeki düşüşe bağlı olarak uzun vadeli gelir görünümünün 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

Yukarda 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.

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

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Şevket GÜLEÇ
Grup Başkanı

Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür

Global Knowledge supported by Local Experience

Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer/İstanbul/Türkiye

T: +90 (212) 352 56 73 - +90 (212) 352 56 74, F: +90 (212) 352 56 75

www.jcrer.com.tr