

## BASIN AÇIKLAMASI

### İstanbul – 29 Kasım 2013

## JCR Eurasia Rating,

### İhlas Holding A.Ş. Grup Şirketleri'ni derecelendirerek

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'A(Trk)',

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ise 'BBB-' olarak teyit etmiş olup tüm not görünümünü 'Stabil' olarak belirlemiştir.

JCR Eurasia Rating, İhlas Holding A.Ş. ile grup şirketlerini Kredi Ratingi kapsamında yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'A(Trk)', Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ise 'BBB-' olarak teyit etmiş olup tüm not görünümünü (Stabil) olarak belirledi. Diğer notların detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	BBB- /(Stabil Outlook)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- /(Stabil Outlook)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	A (Trk) /(Stabil Outlook)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	A-3 /(Stabil Outlook)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 /(Stabil Outlook)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-1 (Trk)/(Stabil Outlook)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

Medya, İnşaat, Eğitim, Sağlık, Turizm, Madencilik, Gazlı İçecek, Pazarlama, Fuarçılık ve Organizasyon Hizmetleri, İki ve Üç Tekerlekli Araçlar, Elektrikli ve Elektronik Küçük Ev Aletleri, İnternet ve Mobil Hizmetler ve Antrepoculuk gibi farklı alanlarda bünyesinde bulunan 44 grup şirketi ile birlikte, üretim, hizmet, pazarlama faaliyetleri bulunan İhlas Holding A.Ş., geniş bir bayi pazarlama ağı ve etkin dağıtım kanalları ile sağlamış olduğu franchise gücünün avantajlarından da yararlanarak son yıllarda elde ettiği büyüme dinamiklerini sürdürmüş bulunmaktadır.

Grubun inşaat sektöründeki artan faaliyetleri, kendisine sağladığı ön tahsilât imkânı veren sipariş avansları yoluyla, bilanço kompozisyonu içerisinde önemli bir fonlama bileşeni konumuna ulaşmış ve kaynaklar içerisindeki payının giderek artmasıyla beraber maliyetli kredilere bağımlılık seviyesini azaltmıştır. Diğer taraftan, bu durum, proje teslimlerine kadar geçen sürelerde dönersellik geçişmelerinden dolayı görünürde karlılık göstergeleri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmuştur.

Faaliyet genişlemesinin getirdiği finansman ihtiyaçlarının son dönemlerde ilave borçlanma yoluyla karşılanması, sermayeleşme düzeyinde gerilemeye yol açmakla beraber mevcut seviyenin sürmekte olan projelerinin finansmanı önünde henüz engel oluşturmaktan uzak seviyelerde olduğu değerlendirilmektedir. Grubun faaliyette bulunduğu sektörlerin tamamının gelecek görünümünün pozitif olması, özellikle inşaat faaliyetlerinde kentsel dönüşüm kapsamında üstlenilme aşamasında olan girişimlerle yeni bir evreye ulaşılacak olması ve devam eden inşaat faaliyetleri ile ilgili olarak konutların önemli bir bölümünün 2014 ve 2015 yıllarında tesliminin gerçekleşeceği beklentisi ise yükümlülük risk oranlarını aşağıya çekmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkelerine genel uyum seviyesi kapsamında, JCR ER tarafından 2010 yılı sonunda yayınlanan Kurumsal Yönetim derecelendirme raporu ile BİST Kurumsal Yönetim Endeksi'ne dahil olan İhlas Holding A.Ş., 10 üzerinden 7,71 genel skor değerini 2013 yıl sonu itibarıyla 8,15 değerine taşımıştır.

Gerek ihtiyaç halinde ve gerekse de oluşabilecek sistemik risklerin elimine edilmesi noktasında faaliyette bulunulan sektörler için finansman veya likidite desteği sağlayacak kamusal otoriteler veya mesleki kuruluşlar henüz oluşturulmamış olmakla beraber JCR ER, İhlas Holding'in ortaklarının Gruba ihtiyaç vukuunda uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin etmede istek ve eğilime ve etkin operasyonel destek sağlamada yeterli deneyime sahip oldukları kanaati çerçevesinde, desteklenme notunu (2) olarak tekrar teyit etmiştir.

Diğer taraftan, Grubun bilançosunda üstlendiği yükümlülükleri ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın yönetebilmede, mevcut müşteri portföyünü ve pazar etkinliğini koruması kaydıyla, yeterli deneyim ve imkân düzeyine ulaştığı kanaati taşınmaktadır. Bu kapsamda, JCR ER notasyonu içerisinde, Holding'in ortaklardan bağımsızlık notu (B) düzeyinde tekrar teyit edilmiştir.

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

JCR EURASIA RATING  
Yönetim Kurulu