

Kurumsal Kredi Derecelendirme

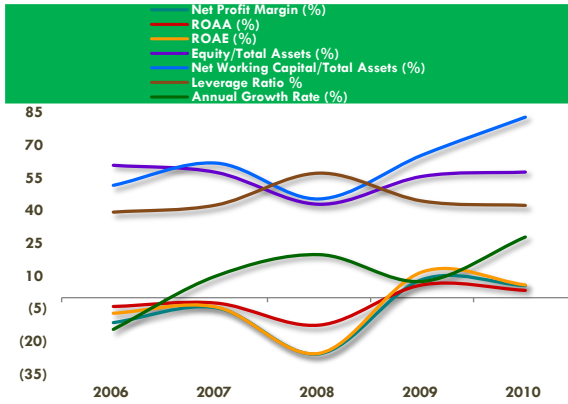
(JCR-ER tarafından yayımlanan orijinal İngilizce raporun Türkçe tercümesidir.)

Finansal Olmayan Kurumlar Holding

İhlas Holding		Uzun Vadeli	Kısa Vadeli
Uluslararası	Yabancı Para	BB	B
	Yerel Para	BB	B
	Görünüm	Stabil	Stabil
Ulusal	Yerel Rating	A (Trk)	A-1 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Pozitif
Desteklenme		2	-
Ortaklardan Bağımsızlık		B	-
Ülke*	Yabancı Para	BB	B
	Yerel Para	BB	B
	Görünüm	Stabil	Stabil

*Japan Credit Rating Agency (JCR) tarafından 21 Şubat 2011 tarihinde teyit edilen ülke notudur.

Analist: Zeki Metin **ÇOKTAN** +90 212 352 56 73
zekic@jcrer.com.tr



Etkili Yöner

- Gerçekleştirilen sermaye artırımı ile iyileşen fonlama yapısı
- Çalışma sermayesindeki yukarı yönlü trend ve son dönemlerdeki dikkat çekici iyileşme
- Çeşitli sektörlerde faaliyette bulunan çok yönlü bir grup olarak, etkin bir pazarlama faaliyetine ve geniş tabanlı dağıtım kanallarına sahip olunması
- Faaliyet gösterilen sektörlerin pozitif görünüme sahip olmaları
- Medya alanında bütünlük bir yapıyla çeşitlendirilmiş hizmetler sunulması
- Grubun maliyetli kaynaklara ihtiyacını azaltan, sektör ortalamalarının üzerindeki iş avansı tutarları
- Satılan ürünlerin garanti karşılıklarına, varlık değer kayıplarına ve tahsilatlarında zorluk yaşanan alacaklara yönelik tam karşılık ayırma politikalarıyla aktif kalitesinin korunmasındaki süreklilik
- Kurumsal yönetim uygulamalarında yüksek uyum seviyesi
- 2000'lerdeki makro krizler süresince oluşan olumsuz etkilerin sona ermesi
- Grup genelinde operasyonel süreçleri ve yönetim raporlamalarını içeren BT projelerinin başlatılmış olması

İHLAS HOLDİNG A.Ş. & KONSOLİDE İŞTİRAKLERİ					
Finansal Veriler	2010*	2009*	2008*	2007*	2006*
Toplam Varlıklar (000 USD)	922,941	741,160	686,601	744,426	560,733
Toplam Varlıklar (000 TL)	1,426,867	1,115,965	1,038,347	867,033	788,166
Öz Kaynaklar (000 TL)	822,263	620,997	444,777	498,091	478,576
Net Kar (000 TL)	37,309	46,097	-111,676	-17,905	-43,924
Net Kar Marjı (%)	5.53	8.37	-25.74	-4.59	-11.44
ROAA (%)	3.34	5.88	-12.59	-2.50	-4.15
ROAE (%)	5.89	11.88	-25.45	-4.24	-7.17
Öz Kaynaklar/T.Varlıklar (%)	57.63	55.65	42.84	57.45	60.72
Net İşletme Serm./T.Varlıklar (%)	82.84	65.48	72.90	61.75	51.52
Kaldıraç Rasyosu (%)	42.37	44.35	57.16	42.55	39.28
Varlık Büyüme Oranı (%)	27.86	7.48	19.76	10.01	-14.50

*Yıl sonu

Genel Bakış

Faaliyetlerinin geçmişi 1970'li yıllara kadar uzanan İHLAS HOLDİNG A.Ş. (İhlas Holding veya Grup), portföyündeki 52 şirketi (Holding dahil 6'sı halka açık) ve geniş bayi ağıyla, üretim-dağıtım-müşteri hattında Türkiye'nin oldukça etkin girişimci şirketler topluluklarından biridir. Grup; Medya, İnşaat, Eğitim, Sağlık, Turizm, Madencilik, Gazlı İçecek, Pazarlama, Fuarçılık ve Organizasyonculuk, İki ve Üç Tekerlekli Araç Üretimi, Elektrikli ve Elektronik Küçük Ev Aletleri Üretimi, İnternet ve Mobil Hizmetleri, Antrepoculuk ve Finansal Varlık Yönetimi gibi farklı alanlardaki faaliyetlerinde oldukça yüksek işsel sinerji ve yatay ve dikey entegrasyon düzeyine sahiptir.

Holding'in hisseleri 1994 yılında İMKB'de işlem görmeye başlamış olup bugün itibarıyla sermayesinin % 83,78'lik kısmı halka açıktır. Bununla beraber, Holding'in toplam sermayesinin % 13,20'lik kısmına İhlas Pazarlama A.Ş. ve İhlas Ev Aletleri İmalat San. ve Tic. A.Ş. sahip durumdadır. İhlas Holding'in en büyük nitelikli ortağı ise Ören Ailesi'nden toplam %11,07'lik payla Dr. Enver ÖREN'dir.

Grup, 2.821 personeliyle Türkiye'de faaliyetlerini sürdürmekte olup Ortadoğu ülkelerinde İHA (İhlas Haber Ajansı) ofisleri bulunmaktadır.

Kısıtlar

- Yabancı kaynaklar içerisinde ağırlıklı olarak yer alan ticari borçların likidite yönetimini zorlaştırması
- Aşağı yönlü bir eğilim göstermesine rağmen bilanço dışı taahhüt ve yükümlülüklerin hala yüksek olması
- Tahsili şüpheli alacak oranlarının yüksek olması
- Pazar payının devamlılığı önündeki sektörel rekabet tehdidi
- BT tabanlı kurumsal ve kapsamlı bir finansal risk yönetim ve müşteri derecelendirme sistemlerinin bulunmaması
- Ar-Ge çalışmalarına ayrılan kaynağın yetersizliği

Orijinal Yayım Tarihi: 11 Ekim 2011

"Global Knowledge supported by Local Experience"