

**BASIN AÇIKLAMASI**  
**İstanbul – 15 Aralık 2017**

**JCR-Eurasia Rating,**  
periyodik gözden geçirme sürecinde, **İnanlar İnşaat A.Ş.’nin** konsolide edilmiş yapısını derecelendirerek, **“Stabil”** görünümle birlikte **Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BBB (Trk),**  
**Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı/Yerel Para Notları’nı ise ‘BBB-’** olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, “İnanlar İnşaat A.Ş.”nin konsolide yapısını yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek **Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BBB (Trk)’** olarak, Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Not görünümünü ise **‘Stabil’** olarak teyit etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları **‘BBB-’** olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir. İnanlar İnşaat’ın ilerleyen dönemlerde ihraç edebileceği tahvil/bonoların geri ödemeleri yönünde diğer yükümlülüklerinden hukuksal ve/veya teminatlandırma yönlerinden bir değişiklik veya ayrıcalık yaratılmayacağından, Şirketin tüzel kişiliği için verilen notlar tahvil ihraçlarını da temsil etmektedir.

<b>Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu</b>	:	<b>BBB-</b> (Stabil görünüm)
<b>Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu</b>	:	<b>BBB-</b> (Stabil görünüm)
<b>Uzun Vadeli Ulusal Notu</b>	:	<b>BBB (Trk)</b> /(Stabil görünüm)
<b>Uzun Vadeli İhraç Notu</b>	:	<b>BBB (Trk)</b>
<b>Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu</b>	:	<b>A-3</b> (Stabil görünüm)
<b>Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu</b>	:	<b>A-3</b> (Stabil görünüm)
<b>Kısa Vadeli Ulusal Notu</b>	:	<b>A-3 (Trk)</b> /(Stabil görünüm)
<b>Kısa Vadeli İhraç Notu</b>	:	<b>A-3 (Trk)</b>
<b>Desteklenme Notu</b>	:	<b>2</b>
<b>Ortaklardan Bağımsızlık Notu</b>	:	<b>B</b>

Kökleri 1965 yılına dek uzanan “İnanlar İnşaat A.Ş.”; inşaat sektöründe proje aşamasından başlayarak geliştirme, mimari, yapım üretim dahil, anahtar teslimi aşamasına kadar yekpare faaliyetleriyle sektörün bilinen kuruluşlarından biri haline dönüşmüştür. Yoğun rekabetin yaşandığı inşaat sektöründe, değerini katlayan projelerle yatırımcılarına kazançlı yatırım imkânı sağlayan, kaliteli malzeme ve modern inşaat teknikleriyle özellikle “Terrace” konseptli projeleriyle öne çıkan Firma; **Terrace Fulya, Avlu 138, Terrace Bahçe, Terrace Feri, Asl’i Bahçe** gibi birçok dikkate değer projeyi tamamlamıştır. Son dönemde, **Terrace Tema** ve **Terrace Mix** gibi büyük ölçekli karma yaşam projeleri geliştirerek marka imajını güçlendirmiştir. 2013 yılında **Renault** ve **Dacia** markalı otomobillerin, 2015 yılı itibarı ile de **Hyundai** ve **Karsan**’ın yetkili satış ve servis hizmetleri sağlayıcısı rolünü üstlenen **İnanlar İnşaat**, inşaat sektörü ile otomotiv sektöründeki dışsallıkları birleştirerek gelir kaynaklarında çeşitliliği sağlamayı hedeflemektedir. Önümüzdeki dönemde; **Terrace Lotus, Terrace Su, Terrace Cadde 251, Terrace Deniz, İhlamur Terrace, Cadde Terrace** projelerinin de tamamlanmasıyla konut ve rezidans segmentindeki konumunu pekiştirmesi beklenmektedir.

Gelişimi iç ve dış makroekonomik gelişmelere son derece duyarlı olan inşaat sektörü görünümünün yatırımcıların risk iştahını ve yatırım tercihlerini etkileyen faiz oranı ve kur hareketliliğine açık olması neticesinde önümüzdeki dönemde bir miktar baskılanma riski mümkün görünmektedir. **İnanlar İnşaat**’ın oldukça etkili olan yurtiçi ve uluslararası satış ve pazarlama ağının, devam eden prestijli konut projelerinin katkısıyla esas faaliyetlerinden önemli miktarda kaynak ve likidite yaratması beklenmektedir. Firma faaliyetlerinin kısmen müşteri avansları ile finanse edilmesi likidite pozisyonuna pozitif katkı sağlamakta ve ilave yabancı kaynak ihtiyacını azaltmaktadır. Global ve yerel piyasalardaki siyasi ve ekonomik belirsizlikler, zayıflayan büyüme dinamikleri ve inşaat sektörünün makroekonomik performansa yakından bağlı olması, küresel yatırım iştahı ve para piyasalarındaki volatilité ile FED’in beklenen faiz artışının yaratacağı baskı gibi unsurlara rağmen, Şirket’in nakit akımı yaratma kapasitesi, ağırlıklı olarak talep artışının devam ettiği lokasyonlarda konumlanan projeleri, güçlü marka imajı, pozitif seyreden net işletme sermayesi ve satış etkinliği Şirket’in not ve görünümünün korunmasının gerekçelerini oluşturmuştur.

Mevcut ortamda; ekonomik ve siyasi koşullarda ani ve sert bir bozulma olmaması durumunda, firmanın mevcut sermayeleşme düzeyi, satış olanaklarının sürmesi ve dış kaynaklara ulaşma kapasitesi firma faaliyetlerinin devamlılığını sağlayacaktır. Öte yandan, küresel ekonomi ve para politikasındaki gelişmelerin döviz kurları ve konut talebi üzerinde meydana getirebileceği değişiklikler ile Firmanın satışlardan ürettiği nakit akımlarının sürekliliği ve kârlılık göstergelerinin seyri önümüzdeki dönemde izlenecek temel unsurları oluşturmaktadır.

Firmanın hâkim ortağı konumunda bulunan **Serdar İnan**’ın şahsi finansal gücü hakkında bir değerlendirme yapılamamakla birlikte, Şirket’in sektöründeki prestijli konumu ve uzun vadeli gelişim potansiyeli gibi faktörler dikkate alındığında **İnanlar İnşaat**’a ihtiyaç halinde uzun vadeli likidite veya özkaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu bilgi ve kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde **(2)** olarak belirlenmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

Öte yandan JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirket’in aktif büyüklüğü, öz kaynak seviyesi, büyüme oranları, karlılık oranları, aktif kalitesi, pazar çeşitliliği, güçlü marka algısı ile sektördeki ayrıcalıklı konumu, örgütsel gelişimi ve devam eden proje büyüklükleri dikkate alındığında, piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(B)** olarak belirlenmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sn.Bora Pakyürek** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
**Yönetim Kurulu**