

“ JCR Eurasia Rating, “Yapı Merkezi İnşaat ve Sanayi A.Ş. ve İştirakleri ve Planlanan Tahvil İhraçları” ’nı derecelendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘AA- (Trk)’ “Stabil” görünüm, Kısa Vadeli Ulusal Notu’ nu ‘A-1+ (Trk) olarak ve Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Notu’nu ‘BBB- (Trk)’ olarak belirlemiştir. ”

NOTLAR

| | | Uzun Vade | Kısa Vade | |
|--------------|------------------------------|-----------|-----------|---------|
| Uluslararası | Yabancı Para | BBB- | A-3 | |
| | Türk Parası | BBB- | A-3 | |
| | Görünüm | YP | Negatif | Negatif |
| | | TP | Negatif | Negatif |
| | İhraç Notu | - | - | |
| Ulusal | Ulusal Not | AA- (Trk) | A-1+(Trk) | |
| | Görünüm | Stabil | Stabil | |
| | İhraç Notu | AA- (Trk) | A-1+(Trk) | |
| | Desteklenme Notu | 2 | - | |
| | Ortaklardan Bağımsızlık Notu | AB | - | |

Sektör: Mühendislik ve İnşaat
Rapor Tarihi: 31 Aralık 2019

Baş Analist

Orkun İNAN

+90 212 352 56 73

orkun.inan@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul –31 Aralık 2019

JCR Eurasia Rating, “Yapı Merkezi İnşaat ve Sanayi A.Ş. ve İştirakleri ve Planlanan Tahvil İhraçları” ’ni, ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu ’nu ‘AA-(Trk)’ ve ‘Stabil’ görünüm, Kısa Vadeli Ulusal Notu ’nu ‘A-1+ (Trk)’ olarak ‘Stabil’ not görünümü ile belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ‘BBB-’ olarak teyit etmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

Yapı Merkezi İnşaat ve Sanayi A.Ş.’nin temelleri Ersin Anoğlu ve Köksal Anadol tarafından 1965 yılında modern tarzda yapı projelerini üretmek ve inşaatlarını gerçekleştirmek amacıyla kurulmuştur. Yapı Merkezi, iştirak şirketleriyle beraber yurtiçinde ve yurtdışında; özellikle ulaşım sistemleri, kent içi raylı sistemler, tüneller, köprüler, viyadükler; endüstriyel ve genel hizmet yapıları, su toplama ve temin sistemleri; AVM’ler, oteller, konut siteleri; restorasyon, güçlendirme ve onarım işleri ile ilgili bir çok projeyi hayata geçirmiştir. Yapı Merkezi, raylı sistemler konusunda ulusal ve uluslararası bir çok anahtar teslim projeyi başarıyla tamamlayarak, alanında "Dünya Markası" olmuştur. Ayrıca, Yapı Merkezi, ENR (Engineering News Record) tarafından her yıl yayınlanan dünyanın en büyük 250 mütcahhibi listesinde 2019 yılında 77. sırada yer almıştır. Şirket, oldukça hızlı artan faaliyet büyümesiyle günümüze kadar teslim ettiği projelerle uluslararası platformda öne çıkan mühendislik & mimarlık proje kuruluşlarından biri haline gelmiştir.

Mevcut durumda yüksek tutarlardaki proje birikimi değerinin işaret ettiği üzere varlık ve iş hacmi büyümesinin sürdürülme beklentisi, net karlılık göstergelerinin içsel öz kaynak yaratma kapasitesini genişletecek bir eğilimde bulunması ve özellikle düşük düzeydeki finansal borçlanma yoluyla ve likidite yastığıyla desteklenen mevcut borçluluk seviyesi gibi unsurlar , döviz ağırlıklı gelir yapısının piyasa dalgalanmalarına karşı sağladığı dayanıklılık, öngörülebilir gelir akımları ve ayrıca deneyimli ve nitelikli organizasyon yapısı dikkate alınarak JCR-ER tarafından Uzun Vadeli Ulusal Notunun ‘AA-(Trk)’ seviyesinde ve görünümün “Stabil” olarak belirlenmesinde etkin rol oynamıştır. Gelirlerinin sürdürülebilirliği bağlamında devam eden projelerin zamanında tamamlanması ve karlılık göstergeleri üzerinde oluşturabileceği etkiler ise takip eden dönemlerdeki daha ileri değerlendirmeler için izleme hususları olacaktır.

Yapı Merkezi’nin Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para notları ise, Grubun ayrıışın iş alanlarındaki yatırımların önemli ölçüde yabancı para gelir yaratma profili ve stratejik iş birlikleri ile beraber yurt dışında genişlemekte olan coğrafi kapsama ve Türkiye’de dahi yaratılan döviz bazlı gelirler dikkate alındığında ‘BBB-’ düzeyinde belirlenmiştir.

İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating’ini de temsil etmektedir. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Şirket’in hakim ortağı Yapı Merkezi Holding A.Ş.’in gerektiğinde Yapı Merkezi İnşaat ve Sanayi A.Ş.’ye uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya, finansal güce ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu değerlendirilmektedir. Bununla beraber gerek ihtiyaç halinde ve gerekse de oluşabilecek sistemik risklerin elimine edilmesi noktasında faaliyet gösterilen alanların geneli için finansman veya likidite desteği sağlayacak kamusal otoriteler veya mesleki kuruluşlar henüz oluşturulmamıştır. Bu kapsamda, Yapı Merkezi İnşaat ve Sanayi A.Ş.’in Desteklenme notu (2) olarak belirlenmiştir.

Mevcut gelir akımları, yerleşik hale gelen fonlama mekanizmaları ve içsel öz kaynak yaratma seviyesine yakınsamakta olan karlılık seviyesi dikkate alındığında, Yapı Merkezi İnşaat ve Sanayi A.Ş.’nin yönetim kadrolarının, ortaklar tarafından destek sunulmaması durumunda dahi, üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya önemli ölçüde ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde Yapı Merkezi İnşaat ve Sanayi A.Ş.’nin Ortaklardan Bağımsızlık notu (AB) olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz Baş Analisti Sn. Orkun İNAN ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu