

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş :Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.
Adresi : 19 Mayıs Mahallesi 19 Mayıs Caddesi Nova Baran Plaza No:4 Kat: 12 Şişli/İSTANBUL
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : 22 Temmuz / 99 / 17:10
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

JCR Eurasia Rating, "Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş." 'nin konsolide yapısını ve "Planlanan Tahvil İhraçlarının Nakit Akımları" 'nı gözden geçirerek yüksek düzeyde yatırım yapılabilir seviyede değerlendirmiş ve Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'AA (Trk)/Stabil', Kısa Vadeli Ulusal Notu 'nu 'A-1+ (Trk)/Stabil' olarak yukarı yönlü revize etmiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu ise 'BBB/Negatif' olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB- / (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: AA (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: AA (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: A-3 / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1+ (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-1+ (Trk)
Desteklenme Notu	: 1
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: AB

Temelleri Aydın Doğan tarafından 1961'de otomotiv alanında ilk şirketini kurması ile atılan Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. elektrik üretim ve ticareti, akaryakıt satış ve dağıtım başta olmak üzere sanayi, gayrimenkul ve otomotiv pazarlama, turizm ve finansal hizmetler gibi birçok sektörde faaliyet göstermektedir. Grup, mevcut yatırım portföyünden perakende bölümünün tamamını ve medya varlıklarının önemli bir bölümünü 2018 yılı içerisinde satmıştır. Holding, 60 yıllık faaliyet geçmişi, geniş sektörel deneyimi, bilgi birikimi ve ortaklıklar kurma becerisiyle uluslararası alanda tanınmış yerli ve yabancı kuruluşlarla iş ortaklıkları kurmuştur. Hisselerinin %35,87'si halka açık olan Doğan Holding, çatısı altında bulunan 4 müşterek yönetime tabii teşebbüs ve 18 doğrudan bağlı ortaklığı ile 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla 3,243 kişiye istihdam sağlamaktadır.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin satış gelirlerinin önemli bir bölümü Akaryakıt Perakendesi ve Elektrik Üretim ve Ticaret yatırımlarından gelmektedir. Holdingin karlılık ve özkaynak yapısını, portföyündeki firmaların finansal performansları ve faaliyet gösterdikleri sektörlerdeki gelişmeler yakından etkilemektedir. Medya ve perakende varlıklarının satışı ile artan varlık kalitesi ve azalan finansman giderlerinin karlılık seviyesini desteklemesiyle verimlilik odaklı strateji belirleyen Grup, ciro ve FAVÖK büyümesini devam ettirmiş ve içsel kaynak yaratma kapasitesini güçlendirmiştir. Net nakit pozisyonu, aktif büyüklüğüne kıyasla oldukça düşük seviyede finansal borç düzeyi, nakit akımlarının borç ödeme yeteneğini artırması, sektörel bazlı güçlü rekabetçi konumu, fonlama çeşitliliği, geçmiş dönemlerde tamamlanan ve ilerleyen dönemlerde gerçekleştirilmesi planlanan yatırımların Grup ciro ve karlılık yaratımını desteklemesi, kurumsallaşma düzeyi, Uzun Vadeli Ulusal Not'un "AA(Trk)" olarak yukarı yönlü revize edilmesinin temel nedenlerini oluşturmuştur. Şirket'in Uzun Vadeli Uluslararası yabancı ve yerel para notları ise "BBB- "ile sınırlandırılmıştır.

Diğer taraftan, yatırımların Akaryakıt Perakendesi ve Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.'ye yoğunlaşması, varlık ve sektör konsantrasyonu açısından kısıtlayıcı faktör olarak değerlendirilmiştir. Holding'in konsolide yapısının borçluluk durumu, yabancı para kur farklarından dolayı finansal sonuçlarda meydana gelebilecek değişimler, nakit akım düzeyi, özkaynak seviyesi, FAVÖK ve net kar göstergeleri, ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik gelişmeler JCR Eurasia Rating tarafından izlenecektir.

İhraç yoluyla elde edilmesi muhtemel 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 ihraç edilmesi durumunda planlanan borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Ortaklık yapısında büyük çoğunluğu kontrolünde tutan Doğan Ailesi'nin ihtiyaç halinde Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları bilgi ve kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Holding'in Desteklenme Notu JCR-ER notasyonu içerisinde (1) olarak teyit edilmiştir. Doğan Şirketler Grubu Holding'in üstlendiği riskleri yönetebilme yeteneği, içsel kaynak yaratma ve mevcut sermayeleşme düzeyi dikkate alındığında, firmanın 'Ortaklardan Bağımsızlık Notu' kategorisindeki notu ise (AB) olarak teyit edilmiştir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.



Orhan ÖKMEN
Yönetim Kurulu Başkanı



Rafi KARAGÖL
Yönetim Kurulu Başkan Vekili