

RATİNG BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu	: JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş	: Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş
Adresi	: Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer, İstanbul- Türkiye
Telefon ve Faks No	: 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat	: 22 Temmuz 2020 / 11:30 /
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, periyodik gözden geçirme sürecinde "Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş."nin konsolide yapısını ve "Muhtemel Tahvil İhraçlarının Nakit Akımları" 'nı gözden geçirerek yüksek düzeyde yatırım yapılabilir seviyede değerlendirmiş ve Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'AA (Trk)/Stabil' ve Kısa Vadeli Ulusal Notu 'nu 'A-1+(Trk)/Stabil' olarak teyit etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ise 'BB+/'Negatif' olarak belirlenmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

		Uzun Vade	Kısa Vade	
Uluslararası	Yabancı Para	BB+	B	
	Türk Parası	BB+	B	
	Görünüm	YP	Negative	Negative
		TP	Negative	Negative
İhraç Notu	-	-		
Ulusal	Ulusal Not	AA (Trk)	A-1+(Trk)	
	Görünüm	Stabil	Stabil	
	İhraç Notu	AA (Trk)	A-1+(Trk)	
	Desteklenme Notu	1	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-		

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin temelleri Aydın Doğan'ın 1961'de otomotiv alanında ilk şirketini kurması ile atılmıştır. Mevcut varlık portföyü ağırlıklı olarak elektrik üretimi ve ticareti, akaryakıt perakendesi, sanayi ve ticaret, otomotiv ticareti ve pazarlaması, finansman ve yatırım, gayrimenkul yatırımları, ve internet ve eğlence gibi alanlarda hizmet vermektedir. 2018 yılında Holding, mevcut yatırım portföyünden perakende bölümünün tamamını ve medya varlıklarının önemli bir bölümünü satarak ana faaliyet alanlarında sadeleşmeye gitmiştir. Gelişme potansiyeli yüksek sektörlerle yatırım yaparak istikrarlı bir büyüme vizyonunu benimseyen Grup, çatısı altında bulunan 40 iştirak ve 8 iş ortaklığı ile 31 Mart 2020 sonu itibarıyla 3,250 kişiye istihdam sağlamaktadır.

Rekabet gücü yüksek, karlı ve verimli iştiraklerle Grubun yürüttüğü faaliyetler, değişen pazar dinamikleri ve piyasa beklentilerine cevap vermektedir. Holding, 2019 yılı içerisinde Grubun ana faaliyetlerinin bulunduğu sektörlerde büyümesini sürdürmüş olup, konsolide gelirlerine başlıca katkısı Akaryakıt Perakendesi ve Elektrik Üretim & Ticaret operasyonları sağlamıştır. Satış gelirleri ve EBITDA seviyesinin düzenli artması, içsel kaynak yaratma gücüyle desteklenen sermaye tabanı, Holding'in faaliyet gösterdiği sektörlerde rekabet avantajına sahip olması, düşük net borç ve finansman gideri, fonlama çeşitliliği, net işletme sermayesinin firmanın süregelen büyümesini desteklenmesi ve kapsamlı kurumsal yönetim yapısı JCR Eurasia Rating tarafından Uzun Vadeli Ulusal Not'un "AA(Trk)" olarak teyit edilmesinin temel nedenlerini oluşturmuştur. Diğer taraftan, gelir yaratan sektörlerin sınırlı kalması risk faktörü olarak değerlendirilmiştir.

Covid -19 virüsü kaynaklı ekonomik şokun Grup üzerindeki etkisi, döviz kurundaki değişimin Grup üzerindeki etkisi, nakit akım düzeyi, FAVÖK ve net kar göstergeleri JCR Eurasia Rating tarafından izlenecektir.

Muhtemel tahvil ihracı ile elde edilmesi muhtemel kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. Muhtemel tahvil ihracının, şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating'ini de temsil etmektedir. İhraç 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, Doğan 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.

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECLENDİRME A.Ş.

Şevket GÜLEÇ
Grup Başkanı

Dr.Feyzullah YETGİN
Genel Müdür