

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 23 Aralık 2015

JCR-Eurasia Rating

İnanlar İnşaat A.Ş.’nin konsolide edilmiş yapısını ve Planlanan Tahvil İhraçlarını derecelendirerek “Stabil” görünümle birlikte ‘BBB- (Trk)’ olan Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BBB (Trk)’ye yukarı yönlü olarak revize etmiş, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı/Yerel Para Notları’nı ise ‘BBB-’ olarak teyit etmiştir.

JCR Eurasia Rating, “İnanlar İnşaat A.Ş.”nin konsolide yapısını yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek ‘BBB- (Trk)’ olan Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BBB (Trk)’ye yukarı yönlü olarak revize etmiş ve söz konusu nota ilişkin görünümü ise ‘Stabil’ olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ‘BBB-’, görünümleri ise ‘Stabil’ olarak belirlenmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	BBB- (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	BBB (Trk)/(Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	A-3 (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-3 (Trk)/(Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	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 imkanı sağlayan, kaliteli malzeme ve modern inşaat teknikleriyle özellikle “Terrace” konseptli projeleriyle öne çıkan Firma; Terrace Fulya, Avlu 138, Terrace Bahçe, Terrace Feri, Asl’ı Bahçe gibi birçok dikkate değer projeyi tamamlamıştır. Son dönemde, Terrace Tema ve Terrace Mix gibi büyük ölçekli karma yaşam projeleri geliştirerek marka imajını ve “İnsan için Tasarım” ilkesini güçlendirmektedir. 2013 yılında Renault ve Dacia markalı otomobillerin, 2015 yılı itibari 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. Firma, deneyimli işgücü ile otomotiv ve inşaat alanlarındaki satış ve pazarlama faaliyetlerini İstanbul’da gerçekleştirmektedir.

İnanlar İnşaat, İstanbul’daki yeni projeleri ve güçlü satış etkinliği ile büyümesini sürdürerek pazar payını ve marka değerini daha da artırmak istemektedir. Şirket’in oldukça etkili olan yurtiçi ve uluslararası satış ve pazarlama ağı, devam eden prestijli konut projelerinin katkısıyla 2014 yılında satış hacmini oldukça yükseltmiş ve esas faaliyetlerinden önemli miktarda kaynak ve likidite yaratmıştır. Satışların seyri, yerli ve yabancı yatırımcıların talebinin katkısıyla 2015 yılının ilk yarısı itibarıyla da sürdürülmüştür. Genişleyen faaliyetlerini, yürüttüğü proje satışlardan elde edilen fon girişlerinin yanında dış kaynak kullanımı yoluyla finanse eden şirketin, finansal borçları bir miktar artmış olsa da finansal borçlarının önemli bir bölümünün uzun vadeli olması likidite yönetimine kolaylık sağlamaktadır.

Yükselen arsa maliyetleri ve Türk lirasındaki değer kaybının inşaat maliyetlerinde neden olduğu artışın operasyonel karlılık üzerinde baskı oluşturmaya ve İnşaat sektörü çıktılarına yönelik talep seyrinin üzerindeki belirsizliğin devam etmesine rağmen Şirket’in karlılık göstergeleri pozitif seyrini sürdürmektedir. 2014 yılında satış gelirlerindeki dikkat çekici artışın yanı sıra, devam etmekte olan prestijli projelerinden yüksek nakit akım yaratma kapasitesi, konut projeleri alanında öncü yapısı, ağırlıklı olarak talep artışının devam ettiği lokasyonlarda konumlanan projeleri, güçlenen marka imajı, pozitif seyreden net işletme sermayesi, fonlama kanallarına erişim imkanı ve tahvil ihraçlarıyla esneklik kazanan likidite yönetimi Şirket’in Uzun Vadeli Ulusal Notu’nun BBB (Tr) olarak bir kademe yukarı yönlü revize edilmesinin dayanak noktalarını oluşturmuştur.

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.icrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti Sn.Bora Pakyürek ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu