

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 : 13 Haziran / 90 / 14:00
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.”’yi, ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘AA- (Trk)’ ve ‘Pozitif’ 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 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	: AA- (Trk) / (Pozitif Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: AA- (Trk)
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-1 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: 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. Holding tarihsel olarak enerji sektörü, medya, sanayi, otomotiv, gayrimenkul pazarlama, turizm ve finansal hizmetler gibi alanlarda hizmet vermiştir. 2018 yılında Holding, mevcut yatırım portföyünden parakende bölümünün tamamını ve medya varlıklarının önemli bir bölümünü satarak ana faaliyet alanlarında sadeleşmeye gitmiştir. Holding, 60 yıllık faaliyet geçmişi, geniş sektörel deneyimi, bilgi birikimi ve ortaklıklar kurma becerisiyle uluslararası alanda tanınmış yerli ve yabancı kuruluşlarla iş ortaklıkları kurmuştur. Hisyelerinin %36.27’si halka açık olan Doğan Holding, çatısı altında bulunan 4 müşterek yönetime tabii teşebbüs ve 18 doğrudan bağlı ortaklığı ile 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla 8,326 kişiye istihdam sağlamaktadır.

Verimliliğe ve grup içi sinerjiye odaklanan Doğan Grubu, son 3 yıl içerisinde yapılan yatırımların katkısıyla nakit akışlarında sürdürülebilir büyümeyi sağlamıştır. Ulaşılan varlık ve öz kaynak seviyesi, iş hacmi, varlık- yükümlülük bileşimi, düzenli nakit akışı Doğan Grubu’nun üstlendiği riskleri karşılayacak düzeyde olduğuna işaret etmektedir. Konsolide cirosunun önemli bölümünü oluşturan enerji segmenti ve Holding bünyesinde yer alan diğer iş birimlerinin sağladığı FAVÖK seviyesinin hızla artması, Holding’in faaliyet gösterdiği sektörlerde rekabet avantajına sahip olması, medya varlıklarının satışı ile artan varlık kalitesi ve azalan finansman giderlerinin karlılık seviyesini desteklemesi, fonlama çeşitliliği, öngörülebilir nakit yaratma kapasitesinin üzerindeki baskının azalması, kurumsallaşma düzeyi ile Doğan Grubu’nun faaliyetlerinin farklı sektörlerde yayılmış olmasının risk konsantrasyonunu üzerindeki azaltıcı etkisi dikkate alınarak, JCR-ER tarafından Uzun Vadeli Ulusal Notunun ‘AA-(Trk)’ seviyesinde ve görünümün “Pozitif” olarak belirlenmesinde etkin rol oynamıştır. Şirket’in Uzun Vadeli Uluslararası yabancı ve yerel para notları ise “BBB-” ile sınırlandırılmıştır. Geçmiş dönem finansman giderlerinin yarattığı negatif kar nedeniyle İçsel özkaynak yaratma kapasitesinin oluşmaması ise özkaynaklar üzerinde baskı unsuru olmaktadır.

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 belirlenmiştir. 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 belirlenmiştir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.



Orhan ÖKMEN
Yönetim Kurulu Başkanı



Rafi KARAGÖL
Yönetim Kurulu Başkan Vekili