

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : TEKFEN HOLDİNG A.Ş.
Adresi : Finanskent Mah. Finans Cad. No: 4 İç Kapı No: 6 34760 Ümraniye / İstanbul - Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97
Tarih : 04/12/2025
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi
Sayfa : 1 / 1

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığına
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"TEKFEN HOLDİNG A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2024 yıl sonu ve 2025 yılı ilk yarı dönem itibarıyla geçmiş yıl karları ile desteklenen güçlü özkaynak yapısı
- Devam eden projelerin makul iş birikimi seviyesi ile coğrafi ve sektörel olarak çeşitlendirilmiş operasyonların Şirket'e dayanıklılık sağlamasının yanı sıra yoğunlaşma riskini azaltması
- Döviz cinsinden gelir akışı yanı sıra türev araç kullanımının kur riskini belirli bir ölçüde dengelemesi
- Şüpheli alacakların 2025 yılı ilk yarı itibarıyla da düşük seviyede bulunması hususunun aktif kalitesine katkı sağlaması
- 2025 yılı ilk altı aylık dönemde negatif neticelenen faaliyetlerden serbest nakit akış figürüne rağmen, 2024 yılında yeterli seviyedeki nakit akış metriklerinin likidite yönetimini kolaylaştırması
- Halka açık bir Şirket olarak kurumsal yönetim ilkelerine uyum
- 2024 yılında FAVÖK üretimi ve marjında kaydedilen toparlanmaya rağmen 2025 yılı ilk yarı itibarıyla temelde taahhüt segmenti kaynaklı FAVÖK üretilmemesi hususunun yetersiz kaldıraç ve karşılama metriklerine neden olması
- 2025 yılı ilk 6 aylık dönemde şartlı görüşe konu olan önemli finansal tablo kalemleri
- Mühendislik & müteahhitlik ile gübre iş kollarındaki dalgalanan girdi fiyatlarının karlılık marjları için bir risk unsuru olması
- Yurtdışı operasyonlardan kaynaklanabilecek riskler ile inşaat sektörünün doğası gereği ortaya çıkabilecek potansiyel operasyonel riskler
- Gübre sektöründe kar marjlarını ve rekabeti etkileyebilecek yasal düzenlemeler Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında "TEKFEN HOLDİNG A.Ş." nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu '**AA- (tr)**' olarak teyit edilmiş olup, not görünümü '**Durağan**' olarak korunmuştur. Firmanın tüm not ve görünümüne aşağıda yer verilmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	: AA- (tr) / (Durağan)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	: J1+ (tr) / (Durağan)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu:	: BB / (Durağan)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu:	: BB / (Durağan)

NOT: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihracının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması, satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Zeki Metin Çoktan
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah Yetgin
Genel Müdür