



BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 02 Kasım 2017

JCR Eurasia Rating,
Unit Investment N.V.'nin konsolide yapısını
yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek,
Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu ve görünümünü '**BBB (Trk) / Pozitif**' ve
Uluslararası Yabancı Para Notu'nu ve görünümünü ise '**BBB- / Stabil**'
olarak teyit etmiştir.

JCR Eurasia Rating, "Unit Investment'in konsolide yapısını" yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu '**BBB (Trk)**', Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu '**A-3 (Trk)**', Uzun Vadeli Ulusal Notu'na ilişkin görünümünü ise '**Pozitif**' olarak teyit etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları '**BBB-**' olarak değerlendirilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	BBB (Trk) / (Pozitif Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	:	BBB (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-3 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	A-3 (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

Unit Investment NV, enerji sektörüne ilişkin yurtdışı piyasalarda elde edilen tecrübe ve özellikle Ortadoğu'da güç santrali yapım projelerinde elde edilen bilgi birikimi ve uzmanlık sonrasında 1992'de kurulmuş olup, **Unit**'in enerji üretimi yatırım ve faaliyetlerini bünyesinde toplulaştırılan ana şirketi konumundadır. Türkiye'nin ilk yap-işlet-devret modeliyle geliştirilen elektrik santrallerinden biri olan Uni-Mar projesinde uluslararası bilinirliği yüksek firmalarla oluşturulan iş ortaklığıyla 1993 yılında Türkiye pazarına giren Şirket, Türkiye enerji sektöründeki liberalleşme sürecini takiben yatırımlarını artırarak yurtiçinde biri baraj tipi 2 hidroelektrik ve 2 doğal gaz santralini yanı sıra yurtdışında Bulgaristan'da 1 rüzgar santrali ve Hırvatistan'da 1 büyük ölçekli santralinden oluşan çeşitlendirilmiş bir yatırım portföyü yaratmış ve faaliyetteki yurtiçi santrallerinin 1,900 MW seviyelerindeki ortaklı kurulu gücüyle Türkiye enerji piyasasında önemli bir oyuncu konumuna gelmiştir.

2009'dan itibaren yaklaşık 1,500 MW'lık kurulu güç yaratan 5 projeye yatırım yapan ve finansman ihtiyacını ağırlıklı olarak proje finansmanı yöntemiyle yabancı kaynaklarla karşılayan Şirket'in özkaynak seviyesi, 2015 yıl sonunda gerçekleşen Dünya Bankası Grubu'nun gelişmekte olan ülkeler özel sektör kolu Uluslar Arası Finans Kurumu'nun (**IFC**) nitelikli ortaklığı ile iyileşme kaydetmekle birlikte, ağır borç yükünden kaynaklanan yüksek finansman giderleri ve faaliyet yapısı gereği duran varlık ağırlıklı bilanço kompozisyonunun yarattığı yüksek amortisman giderlerine bağlı olarak içsel özkaynak yaratamayan gelir gider dengesiyle baskılanmaya devam etmiştir. Bununla birlikte, IFC ortaklığı ve Şirket ortaklarının özkaynakları desteklemek üzere yeni bir ortak arayışı yönündeki mutabakatlarının yanında, dengeleme faaliyetlerine imkan tanıyan çeşitlendirilmiş yatırım portföyü, faaliyet karlılığını artırmak üzere ağırlıklı dengeleme güç piyasasını hedef alacak şekilde değişen üretim stratejisi ile iyileşen kar yaratma kapasitesi, stratejik konumlarına ve büyüklüklerine bağlı olarak gelecek dönemler için yüksek nakit ve kar yaratma kapasitesi sunan yatırımları, gelişen kurumsal ve risk yönetim algısı ve uygulamaları, tamamlanan ağır yatırım dönemi ve beraberinde tümü aktif hale gelen varlıkları ile Türkiye'nin sürekli artan enerji ihtiyacı Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Notunun '**BBB (Trk)**' ve buna ilişkin görünümünün '**Pozitif**' olarak oluşmasının ana unsurları olmuştur.

Bilanço borç-öz kaynak dengesinin gelişimi, yeni bir partner ile özkaynağı destekleme öngörüsünün ortaklık yapısı üzerindeki etkisi, küresel ekonomi ve para politikasındaki gelişmelerin kurlar üzerinde meydana getirebileceği değişiklikler ve içsel kaynak yaratma kapasitesinin seyri önümüzdeki dönemde izlenecek temel unsurları oluşturmaktadır.

JCR Eurasia Rating'in Şirketin nihai hakim ortağı Ünal **AYSAL** ve diğer **UNIT** şirketlerinin gerektiğinde **Unit Investment**'a uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya, finansal güce ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaatinin yanı sıra Şirket'in IFC hissedarlığı içeren ortaklık yapısı, grup içindeki amiral gemi konumlanması ve gelir getirci faaliyetlerinin ve bunlara ilişkin koşulların kanunlar ve kamusal düzenleyici otoriteler tarafından belirlenmiş olması da dikkate alındığında, **Unit Investment**'in Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde yeterli düzeyi işaret eden (**2**) olarak oluşmuştur.

Ayrıca, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, gelir yaratıcı varlıklarının nispeten kısa faaliyet geçmişine rağmen, Şirketin yurtiçi ve uluslararası piyasalardaki uzun deneyimi ve bilgi birikimi, yararlı ve işbirlikçi yerel ve uluslararası ortaklıklar oluşturmada yüksek becerisi, dengeleme faaliyetlerine konfor sağlayan çeşitlendirilmiş yatırım portföyü, nispeten yüksek nakit ve kar yaratma potansiyeline sahip stratejik büyük ölçekli yatırımları ve proje finansmanı ile IFC ortaklığının gerekliliği olarak kurumsal yönetim uygulamalarındaki önemli gelişmeler dikkate alındığında, piyasa etkinliğini koruması kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli yönetim deneyimine ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, **Unit Investment**'in Ortaklardan Bağımsızlık Notu yeterli düzeyi işaret eden (**B**) olarak oluşmuştur.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sn. Gökhan İYİĞÜN** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu