

“  
JCR  
Eurasia Rating,  
“Mogan Enerji  
Yatırım Holding  
A.Ş”nin  
Uzun Vadeli Ulusal  
Notu’nu ‘BBB(Trk)’ “  
Uzun Vadeli  
Uluslararası Yabancı  
Notu’nu ise  
‘B-’ olarak belirlemiştir.  
”

## Basın Açıklaması İstanbul – 21 Ağustos 2020

JCR Eurasia Rating, “Mogan Enerji Yatırım Holding A.Ş” ’yi, ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu ’nu ‘**BBB(Trk)**’ ve Kısa Vadeli Ulusal Notu ’nu ‘**A-3(Trk)**’, görünümünü ise ‘**Stabil**’ olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ‘**B-**’ olarak belirlenmiştir.

Mogan Enerji Yatırım Holding’in temelleri, Giriş Holding grup şirketi olarak 1980 yılında Mogan Makine ismiyle atılmıştır. 2011 yılında enerji faaliyetlerini tek bir çatı altında toplamak amacıyla şirketin ünvanı Mogan Enerji Yatırım Holding olarak değiştirilmiştir. Türkiye’nin öne gelen yenilenebilir enerji şirketleri arasında yer alan Mogan Enerji, 15 iştiraki ve 366 çalışanıyla faaliyetini sürdürmektedir. Yenilenebilir enerji portföyü rüzgar (563.25 MW), jeotermal (209.9MW) ve hidroelektrik (72.77 MW) üretim santrallerinden oluşan grubun mevcut kurulu kapasitesi 845.92 MW’dır. Mogan Enerji devam eden santral yatırımları ile birlikte toplam kurulu gücünü 180.4 MW arttırarak 1,026.32 MW’a çıkarmayı planlamaktadır.

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması’nın (YEKDEM) sağladığı stabil ve dolar bazlı gelir akışı, EBITDA yaratma kapasitesi, enerji sektöründeki güçlü konumu ve sektör otoritelerinin yenilenebilir enerjiye sağladıkları desteğe rağmen, düşük öz kaynak ve ödenmiş sermaye seviyesi, incelenen dönemde sürekli olarak karşılaşılan zararlar, neredeyse tamamı yabancı para cinsi olan yüksek borçluluk seviyesi, küresel piyasalarda yaşanan volatiliteye bağlı olarak maruz kalınan kur ve faiz riski, artan CapEx 2019 yılında Grubun finansallarını baskılamaktadır. Ayrıca net işletme sermayesi seviyesinin bozulması ise finansallar üzerinde kırılganlık yaratmaktadır. Diğer yandan borçların büyük bölümünün proje finansmanına dayalı olarak uzun vadeli olması, devam eden santral yatırımlarının yaratacağı ilave gelir akımları, ayrıca deneyimli ve nitelikli organizasyon yapısı dikkate alınarak JCR-ER tarafından firmanın Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘**BBB(Trk)**’, görünümü ise “**Stabil**” olarak belirlenmiştir.

Gelecek dönemlere ilişkin olarak, piyasa koşulları ile birlikte grubun karlılık rasyoları, içsel ve dışsal kaynak yaratma olanakları, Türk Lirasının değerindeki gelişmelerin gelir tablosu üzerindeki etkileri, likidite düzeyi ve yeni yatırımları ile birlikte mevcut operasyonların verimliliği JCR Eurasia Rating tarafından izlenecek konuların başında gelmektedir.

Mogan Enerji’nin Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para notları ise, uluslararası not eşleştirme paralelinde, Grubun enerji sektöründeki konumu ve YEKDEM dolayısıyla yabancı para gelir yaratma kapasitesi dikkate alınarak ‘**B-**’ düzeyinde belirlenmiştir.

İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan 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.

Ana sermayedarı Yamantürk ailesinin ihtiyaç halinde Mogan Enerji ve Yatırım Holding ve iştiraklerini 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, Şirketin Desteklenme Notu JCR-ER notasyonu içerisinde (**2**) olarak belirlenmiştir. Firmamız üstlendiği riskleri yönetebilme yeteneği, içsel kaynak yaratma ve mevcut sermayeleşme düzeyi dikkate alındığında, firmamızın ‘Ortaklardan Bağımsızlık Notu’ kategorisindeki notu ise (**BC**) olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz Kıdemli Baş Analisti **Sn. Orkun İNAN** ve/veya **Sn. Kadriye KAVAS** ile iletişim kurulabilir.

### JCR EURASIA RATING

Genel Müdür

### NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	B-	C
	Türk Parası	B-	C
	Görünüm	YP Negatif	Negatif
		TP Negatif	Negatif
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	BBB(Trk)	A-3(Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	BBB(Trk)	A-3(Trk)
	Desteklenme Notu	2	-
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	BC	-

Sektör: Enerji  
Rapor Tarihi: 21 Ağustos 2020

Analist(ler)  
Orkun İNAN (Kıdemli Baş Analist)  
+90 212 352 56 73  
[orkun.inan@jcrer.com.tr](mailto:orkun.inan@jcrer.com.tr)

Kadriye KAVAS  
+90 212 352 56 73  
[kadriye.kavas@jcrer.com.tr](mailto:kadriye.kavas@jcrer.com.tr)