

RATİNG BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Aktif Bank Sukuk Varlık Kiralama 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 : 16 Haziran 2020 / / 10:30
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

"Aktif Bank Sukuk Varlık Kiralama A.Ş."nin yapılandırılmış finansman kapsamında gerçekleştireceği "YEDAŞ Elektrik Dağıtım Yatırım Gelirleri için Kira Sertifikası İhracı"nın ratingi; JCR Eurasia Rating tarafından "yüksek düzeyde yatırım yapılabilir" kategoride değerlendirilmiş, Uzun Vadeli Ulusal Notu 'AAA (Trk)', Uzun Vadeli Uluslararası Yerli para notu ise (BBB-) olarak belirlenmiştir. Notların detayları aşağıda gösterilmiştir:

	Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası TP	BBB-	A-3
Ulusal Not	AAA(Trk)	A-1+ (Trk)

SPK-Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri doğrultusunda, "Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş. (YEDAŞ)"nin "Düzenlenmiş Varlık Tabanı" kapsamında YEDAŞ tarafından tahsil edilecek "Elektrik Dağıtım Yatırım Gelirleri"ne dayanarak "Aktif Bank Sukuk Varlık Kiralama A.Ş." tarafından ihraç edilecek olan Kira Sertifikaları (Sukuk) yapısı içerisinde Girişimci ve proje boyunca sağlayacağı uzmanlık ile 1inci Müşarik "Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş." olup 2nci Müşarik ise Varlık Kiralama Şirketi olan "Aktif Bank Sukuk Varlık Kiralama A.Ş."dir. 3 aydan 18 aya kadar değişen vadelerde itfada kar payı ödemeli, toplam 135 milyon Türk Lirası nominal tutarda 6 ayrı eşit dilimde ihraç edilecek Kira Sertifikaları nitelikli yatırımcılara satılacaktır.

Proje gelirlerine dayanak teşkil eden Düzenlenmiş Varlık Tabanı'nın halihazırda Girişimci tarafından bitirilmiş ve işletme hakkına sahip olunması, yatırım için alınmış olan EPDK onayıyla ve bireysel fatura ödeyicilerinin benzeşik ve çoklu profiliyle nakit akışlarının önemli ölçüde güvence altına alınmış olması, YEDAŞ'a akacak gelirlerin önceden belirlenmiş kısımları üzerinde Varlık Kiralama Şirketi için hak tesisine yönelik temlik sözleşmesinin varlığı, yasal sınırların üzerindeki fazladan-teminatlandırma oranları, Girişimcinin 1inci Müşarik fonksiyonunu ifa etmesine yönelik proje gelirlerinin tahsilatlarını yönetecek yeterli uzmanlık, know-how ve yönetim becerilerine sahip oluşu ve Varlık Kiralama Şirketi'nin 2nci Müşarik fonksiyonunu ifa etmesine ve yatırımcılar lehine hareket etmeye yönelik yapı ve tecrübeye sahip oluşu hususları karşısında rücu imkanlarının herhangi bir borçluyu kapsamaması, proje gelirlerinin kısmen piyasa risklerine maruziyeti ve temerrüt hallerinin kapsamı ve çeşitliliğinin darlığı gibi hususların varlığı "AAA (Trk)" olarak belirlenen Uzun Vadeli Ulusal Notun temel faktörleri olmuştur. Ancak, yatırım gelirlerinin tahsilatlarının yaratacağı nakit akımları ise temel olarak izlenecek husustur. Ülkenin transfer riski ile konvertibilite riski gibi unsurları dikkate alınmaksızın, Kira Sertifikası İhracı'nın Uzun Vadeli Uluslararası Yerli Para Notu "BBB-" olarak belirlenmiştir.

Söz konusu ihraca yönelik yapılandırmanın gerek mer'i yerel mevzuat gerekse de İslami esaslar düzeyinde sağlanması beklenen uyum düzeyi ise yatırımcı güvenini artıracak olan diğer temel unsur olarak göze çarpmaktadır.

JCR-ER olarak, Aktif Bank Sukuk Varlık Kiralama A.Ş. için yaratılan mekan ve teknik donanımın yeterli olduğu, iç kontrol sistem prosedürleri ile muhasebe, kayıt, belge, saklama sistemlerinin oluşturulduğu, istatistiki veri tabanlarına sahip olduğu ve uygulama aşamasında bu sistemlerin etkin olarak çalışacağı yönünde pozitif kanaatimiz oluşmuştur.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Dr.Feyzullah YETGİN
Genel Müdür