

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 26 Temmuz 2017

JCR Eurasia Rating,
Rönesans Holding A.Ş. ve konsolide yapısı ile "Tahvil İhraçlarının Nakit Akımlarının"
gözden geçirilmesi sürecinde; yüksek düzeyde yatırım yapılabilir kategorideki
değerlendirmesini korumuş ve Uzun Vadeli Ulusal Notu **"AA- (Trk)"**, görünümünü ise
"Stabil" olarak teyit etmiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Not ve
görünümleri ise **'BBB-'** ve **'Stabil'** olarak teyit edilmiştir.

JCR Eurasia Rating, Rönesans Holding A.Ş. ve konsolide yapısı ile "Tahvil İhraçlarının Nakit Akımlarının" gözden geçirilmesi sürecinde; yüksek düzeyde yatırım yapılabilir kategorideki değerlendirmesini korumuş ve Uzun Vadeli Ulusal Notu "AA- (Trk)", görünümünü ise "Stabil" olarak teyit etmiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Not ve görünümleri ise 'BBB-' ve 'Stabil' olarak teyit edilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB- / (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası İhraç Notu	: BBB-
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: AA- (Trk) / (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal 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 Ulusal İhraç Notu	: A-1+ (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: AB

Rönesans Holding, inşaat-taahhüt, gayrimenkul geliştirme ve enerji sektörlerinde faaliyet ve yatırımları bulunan bir Grup olarak, halen BDT bölgesi, Türkiye ve Avrupa başta olmak üzere geniş bir alanda ve 23 ülkede varlık göstermektedir. Çeyrek asra yaklaşan geçmişinin yanı sıra süratli bir büyüme performansı gösteren Rönesans, Avrupa merkezli köklü şirketlerin stratejik satın almaları ile özellikle ağır sanayi ve altyapı yatırımları alanlarında etkinliğini ve bilgi birikimini güçlendirmiştir. Küresel ölçekli mühendislik ve taahhüt şirketleri ile uluslararası yatırımcılar ile yürütülen ortaklıklar Rönesans'a yaygın bir iş ağı sağlamaktadır. Grubun gayrimenkul geliştirme kolu ise inşaat alanıyla sinerji içinde olarak tamamlanan, ticari gayrimenkullerin yanı sıra Türkiye'de yerleşik Kamu Özel Sektör İşbirliği (KÖİ) modeli ile yürütülen sağlık projelerini kapsayan, ülkenin en büyük KÖİ portföyüne sahiptir. Kurumsal kültürü ve finansal pozisyonunun sağladığı farklılaşmış yapısı sayesinde Grup 2016 yılında önde gelen uluslararası kalkınma ve yatırım kuruluşu IFC ile hissedarlık anlaşması imzalamıştır. Grubun %5.25 oranında ortağı olan IFC, Rönesans küresel rekabet gücüne katkı sağlamaktadır.

Kurulduğu coğrafya itibarıyla geçmiş dönemlerde gelirlerinin oldukça önemli bir bölümünü BDT bölgesi ve inşaat/taahhüt segmentinden sağlamakta olan Rönesans, Avrupa merkezli stratejik satın almaların ve Türkiye'de Kamu-Özel Sektör İşbirliği modeli ile devam eden sağlık yatırımlarının katkısıyla gerek iş segmenti, gerekse coğrafi olarak gelir çeşitliliğini artırmayı başarmıştır. Bu kapsamda, Grup 2017 yılında KÖİ modeli ile geliştirilen ilk şehir hastanesini Yozgat'ta tamamlamıştır. Gelişmekte olan ülkelerin sunduğu yüksek marjlara eşlik eden potansiyel risk faktörlerinin, Avrupa piyasası ile dengelenmesi öngörülmektedir. Diğer taraftan, tam finansal konsolidasyonu 2016 yıl sonu rakamlarına yansımış olan, Hollanda merkezli Ballast Nedam'ın (BN) zarar eden yapısı nedeniyle Grubun konsolide ciro rakamları artmakla birlikte karlılık rasyolarında baskılanma gerçekleşmiştir. Ayrıca, 2016 yılında adı geçen şirketin yeniden yapılandırılması süreci ve diğer karşılık giderlerine ilişkin olan arzi giderler nedeniyle dönem sonu karlılığı oransal olarak düşük seviyede kalmıştır. Ancak yeniden yapılanma sürecine ilişkin adımların 2016 yılında tamamlanmış olması dikkate alınarak söz konusu giderlerin izleyen dönemde düşük düzeyde kalacağı öngörülmüş, ayrıca Grubun içsel risk yönetim ve maliyet kontrolü ekibinin BN'ye sağlayacağı katkılar ışığında konsolide karlılığın yükselme trendine ulaşacağı tahmin edilmiştir. Rönesans Holding, sıkı finansal yönetim anlayışını korumakta ve yabancı kuruluşlar başta olmak üzere uzun vadeli, proje finansmanı modeli finansman kaynaklarına güçlü ulaşımını sürdürmektedir.

Rönesans Holding'in, küresel bir taahhüt ve gayrimenkul geliştirme firması olarak elde ettiği konum ile organik ve inorganik büyüme trendi, sağlık KÖİ projeleri alanında Meridiam ve Sojitz, gayrimenkul geliştirme alanında ise GIC ile yürütülen uluslararası ortaklıklar ile desteklenmektedir. İş sağlığı ve güvenliği ile operasyonel risk yönetimine önem atfeden Grubun, IFC tarafından gerçekleştirilen sermaye yatırımlarına da katkısıyla kurumsal yönetim yapısında ve risk yönetimi alanında elde ettiği kazanımlar önemli unsurlar arasındadır. Grubun uluslararası iş ağı, ihale inceleme, maliyet yönetimi ve kazanma başarısı, stratejik satın almalar ve yaratılan sinerji, çok sayıda iş alanı ve coğrafyayı kapsayan çeşitlendirilmiş gelir kaynakları, etkili ve özenli finansal yönetim, sürdürülebilir nakit akımları ve küresel piyasalardan uzun vadeli finansman sağlama gücü Uzun Vadeli Ulusal Notun **"AA- (Trk)/Stabil"** olarak teyit edilmesinin ana dayanaklarını teşkil etmektedir. Öte yandan, Avrupa merkezli yatırımların gelişimi dikkate alınarak, uzun vadede Grubun uluslararası yabancı ve yerel para notlarının halen **"BBB-"** olarak teyit edilmiş olan seviyesini, ülke tavanını da aşarak, geçmesi söz konusu olabilecektir. Rönesans Holding'in gelir dağılımının gelişimi, Ballast Nedam başta olmak üzere satın almılardan beklenen finansal performansın gerçekleşme düzeyi ve operasyonel nakit akımları ile karlılık rakamlarının seyrine ilişkin gelişmeler izlenmeye devam edilecektir.

Holding'in nihai sermayedarları olan **İlıcak Ailesi**'nin Gruba ihtiyaç halinde destek sağlama arzusunun ve finansal gücü, **Rönesans**'ın devam eden ve planlanan yatırımlarının büyüklüğü, geniş bir coğrafyaya yayılan faaliyet alanı ve yaratılan istihdam olanakları ve yüksek katma değer sağlayan projelerin yer aldığı taahhüt işleri dikkate alınarak, Desteklenme notu yeterli düzeyi işaret eden **(2)** olarak teyit edilmiştir. Grubun içsel kaynak yaratma kapasitesi, özkaynak yapısı ve likidite düzeyi birlikte değerlendirildiğinde; Rönesans'ın yükümlülüklerini harici destek alınmadan, kendi imkanları ile karşılama gücünü gösteren Ortaklardan Bağımsızlık notu yüksek seviyeyi belirten **(AB)** olarak şekillenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden Sn. **Özgür Fuad ENGİN** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu