



Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

SETA İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.

12.10.16

Kısa Vadeli Ulusal Notu: (TR) A1 Görünüm: Stabil	Uzun Vadeli Ulusal Notu: (TR) A Görünüm: Stabil
SAHA Rating, yaptığı gözden geçirme sonucunda, SETA İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'yi yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu " (TR) A", Kısa Vadeli Ulusal Notunu " (TR) A1" olarak, görünümünü ise "Stabil" olarak teyit etmiştir.	

SETA İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("SETA") ("Şirket") 1975 yılında kurulmuştur. Şirket, Devlet Su İşleri'nin büyük sulama inşaatları ile Milli Savunma Bakanlığının Konya askeri cephanelik inşaatı ve Milli Savunma Bakanlığının Ankara'da bina inşaatı, Bota'nın doğalgaz boru hattı inşaatını tamamlamıştır. Şirketin ayrıca Devlet Su İşleri'nin sulama inşaatları muhtevasında regülatör, tünel, pompa istasyonları, köprü, yol, çelik çabri borular gibi önemli yapıları bulunmaktadır.

SETA, Kütahya ilinde Doğalgaz Dağıtım şebekesi altyapısını da oluşturmuştur. Şirket, Doğalgaz Kanunu gereği doğalgaz işi yapan şirketler başta bir konu ile meşgul olamayacağı için SETA'nın yerine aynı ortakların kurduğu Çinigaz A.Ş. olarak Kütahya Doğalgaz Dağıtım Lisansını 30 yıl süre ile almıştır.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kurulumuzun www.saharating.com adresinden sağlanabilir.

İrtibat:

S.Suhan Seçkin

suhan@saharating.com

Mehmet İnhan

minhan@saharating.com

Ömer Ersan

oersan@saharating.com



Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli a ırılıklarla nihai nota tesir edecek ekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analiz bile enleri, SAHA Score, firmanın temerrüt noktasından uzaklığı, sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akı projeksiyonlarının de erlendirilmesinden oluşmaktadır. Temerrüt noktası analizi; ilgili sektör firmalarının geçmiş yıllar mali performans ve temerrüt istatistiklerinden türetilmiş olan ayırt edici rasyolara ve istatistiksel katsayılarına dayandırılarak firmanın temerrüt noktasına olan uzaklığı nı ölçer. Bu analiz, SAHA'nın Türkiye'deki in aat irketlerini kapsayan özgün istatistiksel çalı masına dayandırılmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi ise, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında de erlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yo unla ma gibi alt ba lıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, gelece e yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini de erlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları ba lamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteli i ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, mü terilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdı ı risklere duyarlılı ı de erlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinli i, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ula ımı, bilanço dı ı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve ana/yavru irket ili kileri ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Halen içinde ya adı ımız global finansal krizde kurumsal yönetimin ve effaflı ın önemi bir kez daha öne çıkmı tır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve effaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana ba lı ı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharating.com adresinde yayınlanmaktadır.



Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız en yüksek kaliteyi gösteren AAA' dan başlayıp en düşük (temerrüt) kalite olan D'ye kadar verilmektedir. AA ve CCC kategorileri arasında nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İktisadî konjunktürdeki ani değişimler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşullar ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşullar ve değişimlerden etkilenebilir riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihracatının olumsuz ekonomik koşullar ve değişimler dolayısıyla yükümlülükünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değildir ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihracatının olumsuz ekonomik koşullar ve değişimler dolayısıyla yükümlülükünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) C	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine güvenle sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihracatının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt. Kurum finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.



Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, SETA A.Ş.'nin i birli iyle sa lanan ve hem de SETA A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladı ı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmı tır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmı olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görü tür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen irketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayaca ı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da de ildir. Bu sonuçlar esas alınarak do rudan veya dolaylı olarak u ranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü ahıslara yanlı veya eksik aksettirilmesinden veya her ne ekilde olursa olsun do acak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumlulu u altında de ildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. ba ımsızlık, tarafsızlık, effalık ve analitik do ruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranı kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemi ve web sitesinde yayınlamı tır (www.saharating.com).

© 2016, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş.'nin ve SETA A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, ço altılması ve da ıtılması yasaktır.