



Kurumsal Yönetim ve Kredi
Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

21 Şubat 2017

Kredi Derecelendirme

Derecelendirme Notu
(Ulusal): Uzun vadeli

(TR) BBB+

Görünüm:

Stabil

Derecelendirme Notu
(Ulusal): Kısa vadeli

(TR) A2

Görünüm:

Stabil

Binatom Elektrik Üretim A.Ş.

Merkez Adresi: Nasuh Akar Mh.

1400. Sk. No: 34/3 Balgat-
Çankaya/Ankara

Tel: 0312 287 38 38

Binatom Elektrik Üretim A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Binatom Elektrik Üretim A.Ş. ("Şirket", "Binatom") elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak, elektrik enerjisi tesisleri kurarak her türlü enerjiyi kullanarak elektrik enerjisi üretmek, dağıtmak ve satmak faaliyetleri ile iştirak etmek üzere kurulmuştur. Şirket faaliyetleri doğrultusunda Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan, 19.03.2009 tarih EÜ/2021-4/1433 sayı ile 49 yıl süreyle Kütahya/Gediz ilçesinde ve 06.10.2011 tarih EÜ/3446-2/2089 sayı ile 49 yıl süreyle Kütahya/Emet ilçesinde üretim faaliyetini yapmak üzere ve lisans almıştır. Şirketin kuruluşu 26 Şubat 2002 tarih ve 5493 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil ile ilan edilmiştir.

Şirketin yurtiçi pazardaki geçmişi ve konumunun yanı sıra, tarafımızca yapılan sektör mukayeseli analizler ve şirketin taşıdığı finansal/operasyonel risklerinin incelenmesinin neticesinde, Binatom (Ulusal) ulusal uzun vadeli **(TR) BBB+** notu ile, ulusal kısa vadeli ise **(TR) A2** notu ile derecelendirilmiştir.

Görünüm

Binatom özkaynak ağırlıklı sermaye modeli ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket doğalgazdan elektrik üretme lisansına sahiptir. Binatom faaliyetini sürdürmek için gerekli olan doğalgazı, Çinigaz'dan almaktadır. Şirket satışlarını ise Setel elektrik şirketi aracılığıyla sürdürmektedir. Binatom, Çinigaz ve Setel'in hakim ortağı Abdullah Rasim Akdoğan'dır. Bu kapsamda grup şirketi olarak değerlendirilebileceğimiz bu üç şirket stratejik iş birliği kurmuşlardır. Binatom'un satış hacmi elektrik fiyatları ile ilgili doğrudan ilişkilidir. Piyasada oluşan elektrik fiyatları arttığında Binatom'un elektrik üretimi artmakta düştüğünde ise üretimi durdurabilmektedir. Binatom bu sayede maliyet yapısına göre üretim yapıp yapmama olanağına sahiptir. Yüksek öz kaynaklı çalışmasının bir avantajı olan bu durum şirketin güçlü yönleri arasındadır.

Ancak, şirketin olası risklerden mümkün olduğunca kaçınmasının bir sonucu olarak üretim hacmi geçmiş yıllara göre düşmüştür. Şirketin doğalgaz fiyatlarına oldukça duyarlı bir üretim yapısı bulunmaktadır.

Kısa vadeli dönemde firmanın genel görünümünü elektrik fiyatlarına bağlı olarak üretim hacmi belirleyecektir. Bu faktör dikkate alındığında, Şirketin görünümü hem kısa vadede hem de uzun vadede "stabil" olarak değerlendirilmektedir.

TÜİK'in, ESA 2010 standartlarına uyum amacıyla GSYH hesaplama metodolojisinde yaptığı ve 12 Aralıkta yayınladığı değişikliklerin Türkiye'nin milli gelir hesaplarına önemli etkileri olmuştur. Yeni hesaplama yöntemiyle son 4 yılın Nominal GSYH rakamları ortalama %16 yukarı yönde revize edilmiştir. Bu değişiklik ile 2015 yılına kıyasla cari işlemler açığı %4.5'ten %3.7'ye düşerken; %1.2'lik merkezi yönetim bütçe açığı oranı da %1.0'a düşmüştür. Eski seriye göre 2012–2015 yılları arasında ortalama %3.3 olan GSYH büyüme oranı ise yeni seride %6.1'e yükselmiştir. Sektörler bazında değerlendirildiğinde tarım dışındaki ana sektörlerin büyüme oranlarında yukarı yönlü düzeltmeler gözlenmektedir. Önceki verilere göre son yıllarda oldukça sınırlı kalan yatırım harcamalarının yeni veriler ile daha yüksek değerlerde çıkması ise olumlu olarak değerlendirilmiştir.

Üçüncü çeyrekte; darbe girişimi ve terör olaylarının etkisiyle ekonomik göstergelerin olumsuz sonuçlar vermesi beklenmekteydi. Bu gelişmeler sonucunda turizm gelirleri daralmış, bunlara ek olarak elverişsiz hava koşulları tarımsal üretimi sınırlamıştır. Kamu tüketiminin güçlü desteğine rağmen; yurtiçi ve küresel piyasalarda yaşanan söz konusu gelişmeler yurtiçi talep ve ihracatta düşüşe yol açmıştır. 2016 yılı 3. çeyrekte GSYH önceki yıla göre %1.8 daralmıştır. Aynı dönemde önceki yıla göre özel tüketim harcamaları %3.2, yatırım harcamaları %0.6 daralmıştır. Kamunun tüketim harcamalarında ise yıllık %23.8 oranında hızlı bir artış gözlenmektedir. Sektörler bazında yıllık daralma tarımda %7.7, sanayide %1.4 ve hizmetlerde %8.4 olarak gerçekleşirken inşaat sektöründe %1.4'lük büyüme gerçekleşmiştir. Yılın ilk 3 çeyreği dikkate alındığında toplam büyüme %2.2 ile sınırlı kalmıştır. Kamu harcamaları %16'lık artışla büyümeyi sağlayan ana faktör olmuştur.

TCMB 2016 yılında faiz koridorunun üst bandında toplam 250 baz puanlık indirimde gitmiştir. TCMB arka arkaya gerçekleştirdiği faiz indirimleriyle büyümeyi desteklemeyi planlamıştır. Ancak, Türk Lirası'nın hızlı değer kayıpları karşısında Kasım ayı toplantısında küresel ekonomide yaşanan belirsizlik ve yüksek oynaklığın yurtiçi piyasada yarattığı döviz kuru hareketlerinin enflasyonist baskısını gerekçe göstererek hem politika faizini hem de üst bant faizini artırmıştır. Böylece, Ocak 2014'de yapmış olduğu sert faiz artışından sonra aralıklarla faiz indirimlerinde bulunan TCMB 2016 Kasım ayında ilk defa politika faizinde artışa gitmiştir. Ayrıca TCMB'nin, kurda yaşanan hareketliliğe müdahale etmek adına yapmış olduğu faiz artışının yanı sıra, faiz kararına ilişkin duyurusunun hemen akabinde zorunlu karşılık oranlarını da devreye soktuğu görülmüştür. TCMB son olarak Ocak ayı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faiz oranını sabit bırakırken, üst bant ve geç likidite faizlerini yükseltmiştir. TCMB, politika faizini %8'de sabit bırakırken, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %8.50'ten %9.25'e yükseltmiş ve faiz koridorunun alt bandını %7.25'te sabit tutmuştur. Ayrıca TCMB, geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalar arası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde bırakırken borç verme faiz oranını ise %10'dan %11'e yükseltmiştir. Sonuç olarak TCMB, döviz kurunda yaşanan oynaklıklar nedeniyle geçmiş yıllarda olduğu gibi faiz bandını daha da genişletebileceğinin sinyalini vermiştir.

Yılın ilk yarısında ağırlıklı olarak yüzde 3.5–4.0 aralığında olan 2016 yılına ilişkin büyüme beklentilerinin yaşanan negatif şokların ardından yüzde 2.5 – 3.0 aralığına revize edildiği görülmektedir. Son dönemde gündemdeki yeri giderek ağırlık kazanan jeopolitik gelişmelerin etkisi altında, ülke içi istikrarın korunması ile ilgili atılan adımlar eşliğinde yavaşlama belirtilerine karşın büyüme sürecine devam eden Türkiye ekonomisinde; jeopolitik riskler, siyasal istikrar, para politikası, mali disiplin, yapısal reformlar ve dünya ekonomisindeki gelişmeler önümüzdeki dönemde piyasa, faiz ve kur koşulları açısından önem taşımaya ve belirleyici olmaya devam edecektir.

Toplam elektrik tüketimi 2015 yılında ekonomideki büyümeye paralel olarak %2,6 artışla 263.828 GWh'a ulaşırken, 2015 yılı tüm zamanların en çok elektrik tüketilen yılı olmuştur. Yıl içerisinde en fazla elektrik tüketimi 25.046 GWh ile Ağustos ayında yaşanırken, en düşük elektrik tüketimi de 20.410 GWh ile Şubat ayında gerçekleşmiştir. Türkiye, 2015 yılında 259.611 GWh'a ulaşan elektrik üretiminin %21,3'ünü kamu santrallerinden, %78,7'sini özel sektöre ait santrallerden karşılamış; kullanılan elektriğin %2,8'i ise komşu ülkelerden ithal edilmiştir. 2015 yılsonu itibarıyla Türkiye'nin kurulu gücü yıl içinde devreye alınan 355 yeni santral ve kapasite artış yatırımları ile birlikte, 2014 yılsonuna göre nette (kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) 3.628 MW artarak 73.147 MW'a ulaşmıştır. Kurulu gücün %27,8'i EÜAŞ ve bağlı ortaklıklarına, %12,8'i yap işlet devret, yap işlet ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %59,4'ü serbest üretim şirketleri, otoproduktörler ve lisanssız santrallere aittir.

Piyasa açıklık oranının kademeli olarak artırılması ve tüm tüketicilerin serbest tüketici kapsamına alınması hedefleri doğrultusunda, EPDK'nın 24 Aralık 2015 tarihli toplantısında 2016 yılı için serbest tüketici limiti 2015 yılına göre %10 azaltılarak yıllık 3.600 kWh'ye indirilmiştir. Serbest tüketici limitindeki bu azalmayla teorik piyasa açıklık oranı %86'ya yükselmesine rağmen fiili uygulamada bu oran çok daha düşük seviyelerdedir.

Şirket Hakkında

Binatom Elektrik Üretim A.Ş. ("Şirket", "Binatom") elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak, elektrik enerjisi tesisleri kurarak her türlü enerjiyi kullanarak elektrik enerjisi üretmek, dağıtmak ve satmak faaliyetleri ile iştigal etmek üzere kurulmuştur. Şirket ortaklarının sahip olduğu bir diğer şirket Çinigaz Doğalgaz Hizmetleri A.Ş. ile Kütahya Bölgesinde doğalgaz dağıtım hizmeti verilmektedir. Çinigaz şirketi 2004 yılından beri aynı bölgede doğalgaz talebini karşılamaktadır. Çinigaz, Binatom'un ana tedarikçisi konumunda olduğunda stratejik öneme sahiptir.

Yıllar Göre Çalışan Sayısı			
2012	2013	2014	2015
7	9	9	10

Rapor tarihimiz itibarıyla şirketin ödenmiş sermayesi 8.200.000 TL olup sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Binatom Elektrik Üretim A.Ş. Sermaye Yapısı		
Hissedar	Pay Tutarı (TL)	Pay Yüzdesi (%)
Abdullah Rasim AKDOĞAN	7.052.000	86
Gülten Sevin AKDOĞAN	820.000	10
Mehmet Yılmaz AKDOĞAN	164.000	2
Akın Can AKDOĞAN	164.000	2
Toplam	8.200.000	100,00

Binatom Konsolide Bilanço ve Gelir Tabloları (TL)

Özet Mali Tablolar (TL)	31.12.2015	31.12.2014
Dönen Varlıklar	5.022.974	5.227.600
Duran Varlıklar	4.171.876	3.884.055
Aktif Toplamı	9.194.850	9.111.655
Kısa Vadeli Yükümlülükler	167.316	467.090
Uzun Vadeli Yükümlülükler	286.236	230.260
Özkaynaklar	8.741.298	8.414.305
Net Satışlar	1.615.462	4.280.310
Satışların Maliyeti	1.698.079	3.576.889
Brüt Kar	- 82.617	703.421
Faaliyet Giderleri	169.623	235.891
Faaliyet Karı (EBIT)	- 252.240	467.530
Vergi	96.016	287.215
Dönem Kar/Zararı	326.994	966.217

Likidite Rasyoları	2015	2014
Net İşletme Sermayesi/Toplam Varlıklar Oranı	0,528	0,522
Cari Oran - Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yük.	30,021	11,192
Asit Test Oranı - (Dönen Varlıklar – Stoklar) / Kısa Vadeli Yük.	29,810	11,134
Nakit Oran – Hazır Değerler / Kısa Vadeli Yük.	24,394	9,946
Alacaklar / Toplam Varlıklar Oranı	0,094	0,059
Stoklar/DöV	0,007	0,005
Stoklar/DuV	0,008	0,007
Stok Bağımlılık Oranı ⁽²⁾	-110,953	-155,065
Stoklar/TV	0,004	0,003

(1) Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler

(2) (Kısa Vadeli Yükümlülükler – Hazır ve Menkul Değerler) / Stoklar

Nakit Oranları	2015
Operasyonel Nakit ⁽³⁾ / Toplam Borç	0,038
Operasyonel Nakit / Satış	0,011
Operasyonel Nakit / Kısa Vadeli Borçlar Oranı	0,103
Nakit Yeterlilik Oranı	0,934
Serbest Nakit ⁽⁴⁾ / Satış	0,165
Fon Akışın Yükümlülükleri Karşılama Oranı	-0,268

(3) FAVÖK + işletme sermayesi değişimleri (Ticari borç artışı – Ticari alacak artışı – Stok artışı)

(4) Operasyonel nakit – Yatırım harcamaları

Finansal Yapı Oranları	2015	2014
Borçluluk Oranı	0,049	0,077
Borçluluk Oranı - Toplam Borçlar / Toplam Varlıklar	0,052	0,083
Kaldıraç Oranı - Toplam Borçlar / Özkaynaklar	0,023	0,027
Devamlı Sermaye ⁽⁵⁾ Oranı – Uzun Vadeli Borçlar / Devamlı Sermaye	0,032	0,027
Duran Varlıklar / Devamlı Sermaye	0,462	0,449
Uzun Vadeli Borçluluk Oranı - UVB / Toplam Varlıklar	0,031	0,025
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,018	0,051
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Borç	0,369	0,670
Maddi Duran Varlık / Toplam Varlık	0,264	0,273
Duran Varlıklar / Toplam Borç Oranı	9,198	5,570
Maddi Duran Varlıklar / Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,465	10,810

(5) Uzun Vadeli Borçlar + Özkaynaklar

Faaliyet Oranları	2015	2014
Aktif Devir Hızı - Satışlar / Toplam Varlıklar	0,176	0,470
Alacak Devir Hızı - Satışlar / Ticari Alacaklar	1,876	8,210
Stok Devir Hızı - SMM / Stoklar	48,134	132,738
Ticari Borç Devir Hızı - SMM / Ticari Borçlar	3,744	5,129
Dönen Varlık Devir Hızı - Satışlar / Dönen Varlıklar	0,322	0,819
İşletme Sermayesi Devir Hızı - Satışlar / Net İşletme Sermayesi	0,333	0,899
Maddi Duran Varlık Devir Hızı - Satışlar / Maddi Duran Varlıklar	0,667	1,720
Duran Varlık Devir Hızı	0,387	1,102
Özkaynak Devir Hızı - Satışlar / Özkaynaklar	0,185	0,509

Karlılık Oranları	2015	2014
Ekonomik Rantabilite - FAVÖK / Toplam Varlıklar	-0,003	0,066
Varlık Karlılığı - Dönem Kârı / Toplam Varlıklar	0,036	0,106
Özkaynak Karlılığı - Dönem Kârı / Özkaynaklar	0,037	0,115
Brüt Kârlılık - Brüt Faaliyet Kârı / Satışlar	-0,051	0,164
Faaliyet Kârlılığı - Faaliyet Kârı / Satışlar	-0,156	0,109
FAVÖK Marjı - FAVÖK / Satışlar	-0,016	0,141
Net Kârlılık - Dönem Kârı / Satışlar	0,202	0,226
SMM / Satış	1,051	0,836
Faaliyet Gideri / Satış	0,105	0,055

Düşen ortalama elektrik fiyatlarının bir sonucu olarak şirketin satış hacmi 2016 yılında yıllık bazda %63 düşmüştür. Ancak şirketin operasyonel nakit (FAVÖK + işletme sermayesi değişimleri) ürettiği olması olumludur. Şirketin son iki hesap dönemi ortalama net kar marjı %20'nin üzerindedir. Şirket düşük borçluluk oranı ile faaliyetini devam ettirmektedir. Şirketin FAVÖK marjını pozitif seviyede tutması, toplam gelirleri önümüzdeki dönemde önemli miktarda destekleyecektir.

Kurumsal Yönetim

Kurumsal yönetim uygulamaları yönünden yapılan incelemede Grubun SPK hükümlerine tabi olmaması nedeni ile Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne tam uyum sağlamamış olduğu ve çoğu gerekli politika ve önlemleri uygulamaya henüz sokamamış olduğu gözlemlenmiştir. Kurumsal yönetim risklerinin çoğunluğu tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir; grubun halka açık olmaması nedeniyle kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri ortalama düzeydedir. Bu alanların biri veya birkaçında bazı iyileştirmeler gereklidir.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri, firmanın temerrüt noktasından uzaklığı, sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden 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 uzaklığını ölçer. Bu analiz, SAHA'nın Türkiye'deki enerji şirketlerini kapsayan özgün istatistiksel çalışmasına 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 değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliği ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliği, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve ana/yavru şirket ilişkileri ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Halen içinde yaşadığımız global finansal krizde kurumsal yönetimin ve şeffaflığın önemi bir kez daha öne çıkmıştır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı 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. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırılabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilene riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihracçının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü 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 değil 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, ihracçının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) C	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihracçının 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. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, Binatom Elektrik Üretim A.Ş.'nin işbirliğiyle sağlanan ve hem de Binatom Elektrik Üretim A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

© 2017, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Binatom Elektrik Üretim A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İrtibat:

S.Suhan Seçkin

suhan@saharating.com

Mehmet İnhan

minhan@saharating.com

Ömer Ersan

oersan@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul

Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com