



Kurumsal Yönetim ve Kredi
Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

18 Mayıs 2018

Kredi Derecelendirme

Derecelendirme Notu
(Ulusal): Uzun vadeli

Start-up
(TR) BBB-

Görünüm:

Stabil

Derecelendirme Notu

(Ulusal): Kısa vadeli

Start-up
(TR) A3

Görünüm:

Stabil

**Setgaz Doğalgaz İthalat İhracat
Ve Toptan Satış A.Ş.**

Merkez Adresi: Nasuh Akar Mh. 1400.
Sk. No: 34/3 Balgat-Çankaya/Ankara

Tel: 0 312 287 38 38

Setgaz Doğalgaz İthalat İhracat ve Toptan Satış A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Setgaz Doğalgaz İthalat İhracat Ve Toptan Satış A.Ş., (“Şirket”, “Setgaz”) doğalgaz piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak, doğal gaz ithalat ve ihracatı, toptan satışı ile 30 yıl süre ile spot LNG ithalatı yapmak üzere kurulmuştur.

Bu kapsamda; Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’ndan, 07.05.2009 tarih ve DİT/2087-4/189 sayı ile 10 yıl süreyle spot LNG ithalatı lisansı ile 08.04.2010 tarih ve DİH/2512-1/208 sayı ile 30 yıl süre ile Bulgaristan’a doğalgaz toptan satışı yapmak üzere lisans almıştır.

Şirketin yurtiçi pazardaki geçmişi ve kuruluş amacının yanı sıra, tarafımızca yapılan sektör analizi ve şirketin taşıdığı finansal/operasyonel risklerinin incelenmesinin neticesinde, SETGAZ ulusal uzun vadeli **(TR) BBB-** notu ile, ulusal kısa vadeli ise **(TR) A3** notu ile derecelendirilmiştir.

Önceki not: (18 Mayıs 2017) Kısa vadeli (TR) A3 (Stabil)

Uzun vadeli TR) BBB- (Stabil)

Görünüm

Şirketin yüksek öz kaynak ile çalışıyor olması ciddi bir avantajdır. Bunun bir sonucu olarak, şirket potansiyel projeleri dış kaynak yerine kendi öz kaynakları ile gerçekleştirmeyi tercih etmektedir. Ayrıca şirketin hasılatı olmamasına rağmen, elde etmiş olduğu faaliyet dışı faiz gelirlerinin net karı desteklediği görülmektedir.

Bu güçlü yönlerin aksine zayıf yön olarak şirketin ana faaliyet konusu olan spot LNG ithalatı faaliyetini devam ettirmiyor olması bir dez avantaj olarak görülmüştür. Buna ek olarak şirketin gelecek dönem ile ilgili aktif bir projesinin bulunmuyor olması da zayıf yönlerinden biridir.

Önümüzdeki dönemlerde firmanın genel görünümünü şirketin üreteceği projelere bağlı olarak satış hacmi belirleyecektir. Buna ek olarak şirketin borç yapısında oluşacak her hangi bir değişiklikte bu rapor gözden geçirilmelidir. Bu faktörler dikkate alındığında Şirketin görünümü hem kısa vadede hem de uzun vadede “stabil” olarak değerlendirilmektedir.

Metodoloji

SAHA'nın yeni kurulan şirketlerin kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Ayrıca yeni kurulan şirket metodolojimizde şirketin iş potansiyellerine, şirketin faaliyet göstermeyi amaçladığı sektörün ve hedef pazarın analizi, mali verilerinin mukayeseli analizi yanısıra şirketin kurucu ortaklık yapısı ve yetkinliği göz önünde bulundurulmuştur. Buna ek olarak şirketin ileriye dönük iş planları, hedeflerinin gerçekçiliği, pazarlama stratejisi, kritik performans indikatörleri ve operasyonel kontrol mekanizmaları 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 bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız, en yüksek kaliteyi gösteren AAA'dan başlayıp en düşük kalite (temerrüt) 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 arttırabilir.
(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 ödenemiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, Setgaz Doğalgaz İthalat İhracat Ve Toptan Satış A.Ş.'nin işbirliğiyle sağlanan ve hem de Setgaz Doğalgaz İthalat İhracat Ve Toptan Satış 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).

© 2018, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Setgaz Doğalgaz İthalat İhracat Ve Toptan Satış A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İrtibat:

S.Suhan Seçkin

suhan@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