

16 Eylül 2021

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

**(TR) BBB-
Start-Up**

**Görünüm:
Stabil**

Kısa Vadeli (Ulusal):

**(TR) A3
Start-Up**

**Görünüm:
Stabil**

Geçerlilik Tarihi:

16 Eylül 2022

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

Nasuh Akar Mah., Türk Ocağı
Cad., 1400. Sok., No: 34/3,
Balgat, Ankara

Tel: +90 (312) 287 38 38

Faks: +90 (312) 287 57 77

<http://www.setgaz.com>

Derecelendirme Notu Gerekçesi ve Görünüm

Setgaz Doğalgaz İthalat İhracat ve Toptan Satış A.Ş., ("Şirket" veya "Setgaz") doğal gaz piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak, doğal gaz ithalat, ihracat ve toptan satışı yapmak üzere kurulmuştur.

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

Şirket kuruluşundan itibaren gayri faal konumdadır. Doğalgaz piyasası koşullarında liberalleşmenin sağlanacağı ve ekonomik gelişmelerin ticaret imkânı vereceği konjonktürde faaliyetlerine başlamak üzere hazırlıklarına devam etmektedir.

31.12.2020 itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi 6,1 mio TL olup sermaye ve yönetim kontrolü A.Rasim Akdoğan ve Akdoğan ailesindedir. Akdoğan Ailesi'nin kontrolünde olan diğer şirketler aşağıda verilmiştir:

Setaş İnşaat Tic. ve San. A.Ş.

1975 yılında kurulan şirket ağırlıklı olarak altyapı taahhüt işleri yapmaktadır. Kuruluşundan bu yana Devlet Su İşleri, Eti Maden İşletmeleri Genel Müdürlüğü ve Millî Savunma Bakanlığı gibi kurumların birçok projesinde yer almıştır. Firma aynı zamanda Çinigaz'ın Kütahya'daki doğalgaz altyapı projelerini üstlenmiştir.

Çinigaz Doğalgaz Dağıtım ve San.Tic. A.Ş.

2003 yılında kurulan Şirket 2004 tarihinden itibaren 30 yıl süre ile Kütahya'da doğal gaz dağıtım ve satışı yapmak üzere Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan (EPDK) dağıtım lisansı almıştır. 2005 yılından itibaren Kütahya ve ilçelerinde doğal gaz dağıtım faaliyetlerine devam etmektedir.

Setel Elektrik İhr. İth. ve Toptan Satış A.Ş.

2008 yılında kurulan şirket EPDK lisansları kapsamında elektrik enerjisi satışı yapmaktadır. Şirket alımlarını piyasa koşullarına bağlı olarak, başta Enerji Piyasaları İşletmesi A.Ş. ve Binatom Elektrik Üretim A.Ş. olmak üzere çeşitli tedarikçilerden sağlamakta satışlarını ise çeşitli kurumsal firmaların yanı sıra aynı gruba dahil olduğu şirketlere yapmaktadır.

Binatom Elektrik Üretim A.Ş.

2002 yılında kurulan şirket, EPDK'dan almış olduğu üretim lisansları kapsamında Kütahya'nın Gediz ve Emet ilçelerinde doğalgazdan elektrik üretim yapmaktadır. Şirket doğalgaz alımlarını Çinigaz'dan yapılmaktadır.

Set Varlık Kiralama A.Ş.

Şirket, SPK'nın 07.06.2013 tarihli ve 28670 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan Kira Sertifikaları Tebliği (III-61.1) çerçevesinde münhasıran kira sertifikası ihraç etmek amacıyla kurulmuştur. Şirketin yüzde 100 pay sahibi Setaş İnşaat. A.Ş'dir.

31.12.2020 tarihli bağımsız denetim raporu verilerine göre Setgaz'ın bilançosunun tamamına yakını nakit değerler ve özkaynaklardan oluşmakta olup herhangi kayda değer bir risk/borç taşımamaktadır.

Tüm bu faktörler ışığında; Şirket için 14 Ağustos 2020 tarihinde verilmiş olan **"(TR) BBB- Start-Up"** Uzun Vadeli Ulusal Notu, **"(TR) A3 Start-Up"** Kısa Vadeli Ulusal Notu ve görünümü **"Stabil"** teyit edilmiştir.

Özet Mali Veriler

Özet Bilanço / Gelir Tablosu (TL)	2019	2020
Dönen Varlıklar	9.321.776	11.129.410
Duran Varlıklar	96.042	91.209
Aktif Toplamı	9.417.818	11.220.619
Kısa Vadeli Yükümlülükler	79.985	81.083
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.432	10.461
Özkaynaklar	9.328.401	11.129.075
Pasif Toplamı	9.417.818	11.220.619
Hasılat	-	-
Genel Yönetim Giderleri (-)	100.189	95.142
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider	1.296.653	2.365.521
Faaliyet Karı (EBIT)	1.196.464	2.270.379
Vergi (-)	263.313	469.705
Dönem Kar/Zararı	933.151	1.800.674

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.

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 artırabilir.
(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 etkilenebilir riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından “spekülatif” olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(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, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(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 ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihraççının 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, Setgaz Doğalgaz İthalat İhracat ve Toptan Satış A.Ş.'nin iş birliğiyle 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).

© 2021, 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:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Serhat Karakuş

skarakuş@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan Seçkin

suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan

minhan@saharating.com

Ali Perşembe

apersembe@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