



BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 7 Aralık 2017

JCR Eurasia Rating, Unit Elektrik Enerjisi Toptan Satış İhracat ve İthalat A.Ş.'yi gözden geçirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu ve görünümünü 'BBB- (Trk) / Stabil' olarak revize etti, Uluslararası Yabancı Para Notu'nu ve görünümünü ise 'BBB- / Stabil' olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, "Unit Elektrik Enerjisi Toptan Satış İhracat ve İthalat A.Ş."nı yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'BBB- (Trk)' revize etti, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu 'A-3 (Trk)' ise olarak revize etmiş olup, tüm notlara ilişkin görünümleri 'Stabil' olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları 'BBB-' olarak teyit etmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	BBB- (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-3 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

Unit Elektrik, ticari faaliyetlerine 1974'te başlayan Unit'in enerji sektörüne ilişkin yurtdışı piyasalardaki faaliyetlerinde ve Ortadoğu'daki güç santrali yapım projelerinde elde edilen bilgi birikimi ve uzmanlıkla birlikte uluslararası bilinirliği yüksek firmalarla oluşturulan iş ortaklığıyla Türkiye'nin ilk yap-işlet-devret modeliyle geliştirilen elektrik santrallerinden biri olan Uni-Mar projesiyle Türkiye pazarına girmesi sonrasında grubun Türkiye'deki enerji ticareti faaliyetlerini yürütmek üzere 1998 yılında kurulmuştur. Türkiye enerji sektöründeki hızlanan liberalleşme süreci ile birlikte 2005 yılında Elektrik Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan elektrik toptan satış lisansını alan Şirket grubun Türkiye'deki enerji santrali yatırımlarını takiben 2010 yılında faaliyetlerine başlamıştır.

Tamamlanan dağıtım bölgesi özelleştirmeleri, ayrıştırılan dağıtım ve tedarik faaliyetleri, yakın gelecekte sıfırlanma hedefiyle her sene kademe kademe düşürülen serbest tüketici limitleri ve devam eden üretim faaliyetleri özelleştirmeleri ile liberalleşme sürecini devam ettiren, diğer yandan üretim aşamasında azalma trendi sergilemekle birlikte halen mevcut kamu payı, toptan satış aşamasında devam eden alım garantili projeler, perakende satış aşamasında düşük serbest tüketici farkındalığı ile dağıtım şirketlerinin bölgesel güçleri, üretimde ithalata yüksek bağımlılığın yarattığı USD kuruna nispeten yüksek hassasiyet seviyesi ve yüksek kayıp kaçak oranlarıyla baskılanmış rekabet düzeyi ve kar yaratma kapasitesinin yaşandığı Türkiye elektrik sektöründe faaliyetlerini sürdüren Şirket, yurtiçinde biri baraj tipi 2 hidroelektrik ve 2 doğal gaz santralının yanı sıra yurtdışında Bulgaristan'da 1 rüzgar santrali ve Hırvatistan'da 1 büyük ölçekli santralinden oluşan çeşitlendirilmiş yatırım portföyü ve faaliyetteki yurtiçi santrallerinin 1.900 MW seviyelerindeki ortaklı kurulu gücüyle Türkiye enerji piyasasında önemli bir yere sahip Unit kapsamında olmanın arz ve fiyatlamada sağladığı esneklik avantajına sahiptir. Şirket, grup santral yatırımlarının tamamlanıp faaliyete geçtiği 2012-2014 döneminde müşteri portföyü ve satış gelirlerinde hızlı bir yükseliş yaşamış, 2015-2016 döneminde artan müşteri verimliliği ile içsel kaynak yaratma kapasitesini önemli ölçüde geliştirerek önceki dönemlerde baskılanan öz kaynak seviyesine katkı sağlamış, içinde bulunduğumuz mali yılda ise sektörün doğalgaz santrallerine yüksek bağımlılık seviyesi, tamamlanan yıl sonunda arz yetersizliği nedeniyle doğalgaz santrallerine yönelik uygulanan yüksek oranlı arz kesintileriyle yükselen ve öngörülenden yüksek seviyede seyreden elektrik fiyatları ve elektrik tedarik şirketlerinin yıllık ikili anlaşmalarla ağırlıklı müşteri portföyü kapsamında içsel kaynak yaratamamış, öz kaynak seviyesi negatif değerlerde oluşmuştur. Bu kapsamda Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Notu "BBB- (Trk)" olarak revize edilmiştir. Diğer yandan, Şirket, üretim içermeyen, ticarete dayalı faaliyetleri ve sektörün finansal netleşmede regüle ve kısa vadeli yapısı ile ilişkili taraflara sağladığı finansmana bağlı olarak likit varlık ağırlıklı bilanço yapısı ile toplam risk algısına, likidite yönetimine ve borç servis kapasitesine pozitif katkısını devam ettirmiş, ikili anlaşmaların ağırlıklı olarak sonlanacağı yıl sonu ile birlikte gelecek dönemler için "Stabil" bir görünüm oluşturmuştur. Ağırlıklı ilişkili taraflara sağlanan finansmana bağlı olarak oluşan yabancı para pozisyonunun karlılık göstergeleri üzerinde oluşturduğu volatilite potansiyeli, içsel öz kaynak yaratma kapasitesinin ve öz kaynak seviyesinin gelişimi gelecek dönemlerde takip edilecek unsurlar olarak oluşmuştur.

JCR Eurasia Rating'in Şirketin nihai hakim ortağı Ünal AYSAL ve diğer UNIT şirketlerinin gerektiğinde Unit Elektrik'e uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya, finansal güce ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaatinin yanı sıra gelir getirici faaliyetlerinin ve bunlara ilişkin koşulların kanunlar ve kamusal düzenleyici otoriteler tarafından belirlenmiş olması da dikkate alındığında, Unit Elektrik'in Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde yeterli düzeyi işaret eden (2) olarak oluşmuştur.

Ayrıca, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin çok yüksek seviyede likit varlık ağırlıklı bilanço kompozisyonu ile faaliyet gösterilen sektörün regüle yapısı dikkate alındığında üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli yönetim deneyimine ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Unit Elektrik'in Ortaklardan Bağımsız Notu yeterli düzeyi işaret eden (B) olarak oluşmuştur.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti Sn. Gökhan İYİĞÜN ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu