

PALGAZ DOĞALGAZ DAĞITIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A+**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Pozitif** Tarih: 23.03.2021

İstanbul, 23 Mart 2022 – Palgaz Doğalgaz Dağıtım Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (kısaca Palgaz veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A+’ya yükseltilmiş olup, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu ise TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin öngörülebilir ve regüle bir sektörde, konut doğalgaz talebinin ve sanayileşmenin yüksek olduğu bir bölgede faaliyet göstermesi, güncellenen tarifelerle öngörülebilir gelirlerinin olması, bölgesinde monopol olması, tahsilat riskinin bulunmaması ve sektöründeki tecrübesi notu destekleyen faktörlerdir. Sektöre paralel olarak yatırım yoğunluklu bir yapıya sahip olması sebebiyle dış kaynak ihtiyacının süreklilik arz etmesi, sektöre paralel işletme sermayesi ihtiyacının devam etmesi notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisiyle görünüm Durağan olarak belirlenmiştir.

Dağıtım Sektöründe Önemli Bir Oyuncu: Palgaz, Kocaeli’nin Gebze, Tavşancıl, Darıca, Şekerpınar, Dilovası ve Çayırova ilçelerinde doğalgaz dağıtım şebekelerini kurmak ve mevcut tesisleri devralarak doğalgaz dağıtımını gerçekleştirmek üzere 05.02.2003 tarihinde kurulmuştur. Palgaz, enerji sektöründe önemli bir oyuncu olan ve bünyesinde 19’dan fazla şirketi barındıran Palmet Enerji’nin iştirakidir. Palmet Enerji, Kocaeli ve Erzurum bölgelerinde doğalgaz dağıtımının yanı sıra doğalgaz ithalatı ve toptan satışı, elektrik üretimi ve ticareti alanlarında faaliyet göstermektedir. Ana ortak Palmet Enerji’nin, 2021 yıl sonu itibarıyla 13 milyar TL aktif büyüklüğü, 7,2 milyar TL özkaynağı bulunmaktadır.

Gaz Hacminde Yaşanan Artış: Palgaz’ın 2021 yılında satışı ve dağıtımını yapmış olduğu toplam gaz hacmi %52,3 artarak 1,6 milyar metre küpe ulaşmıştır. Söz konusu artışta; 2019-2020 yıllarında düşük seyreden dağıtım hizmeti verilen gaz hacminde yaşanan %167’lik artış etkili olmuştur. Şirketin abone sayısı 2021 yılında %6,8 artarak 275.370’e yükselmiştir. Palgaz satışını yapmış olduğu gazın %31,9’unu meskenlere yapmaktadır.

Büyüme Devam Ediyor: Palgaz 2021 yılında %46,7 büyüyerek 2,1 milyar TL’lik aktif büyüklüğe ulaşmıştır. Şirketin sürekli yeni yatırımlar yapması ve mevcut varlıklarının yeniden değerlendirilmesi sonucu maddi duran varlıkları artış göstermektedir. Sürekli yeni yatırımlar yaparak Şirket değerini maksimize etme stratejisiyle 2021 yılında 173,8 milyon TL’lik doğalgaz şebeke yatırımı gerçekleştirmiştir. Palgaz’ın nakit ve benzeri varlıkları dönen varlıklar içerisinde önemli bir yer tutmaktadır. Şirketin net satışları %43,0 artarak 1,7 milyar TL’ye yükselmiştir.

Değerleme Kazançları ile Artan Özkaynaklar: Palgaz’ın özkaynakları 2021 yılında %45,9 artarak 737,1 milyon TL’ye yükselmiştir. 2021 yılında %70,0 artarak 550,4 milyon TL’ye ulaşan maddi duran varlıkları yeniden değerlendirme artışları, toplam özkaynakları arttırmıştır. Ödenmiş sermayesinde bir değişiklik olmayan Şirketin özkaynak oranı, bir önceki yıl seviyesiyle benzer düzeyde %34,8 olarak gerçekleşmiştir. Palgaz’ın finansal kaldıraç oranı (Toplam Finansal Yükümlülükler/Özkaynaklar) düşük seviyede seyretmeye devam etmektedir.

Artan Yatırımlarla Azalan Karlılık: Şirketin karlılığını, satışını yaptığı ya da sadece dağıtım hizmeti verdiği gaz hacminden aldığı sistem kullanım bedeli ile bağlantı gelirleri belirlemektedir. Palgaz’ın brüt karı 2021 yılında %13,5 azalarak 78,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket yönetiminden alınan bilgiye göre brüt karlılıkta yaşanan azalışta, yatırımların artması ve bu yatırımların amortismanından kaynaklı artışların satışların maliyetinde yer alması etkili olmuştur. Şirketin net kar marjı da amortisman, artan kur ve enflasyona paralel artan maliyetler nedeni ile 2021 yılında azalış göstermiştir. Palgaz’ın EBITDA’sı 2021 yılında %38,0 artarak 139,6 milyon TL’ye yükselmiş,

EBITDA marjı ise %8,0 olarak gerekleŒmiŒtir. Œirketin uzun vadeli borçlanmaya ağırlık vermesiyle, EBITDA'nın kısa vadeli borç karŒılama oranı 2,0 kata ykselmiŒtir. Ancak, artan faiz giderlerinin etkisiyle EBITDA ile faiz karŒılama 1,7 kat olarak gerekleŒmiŒtir.

Yatırımlara Paralel Artan Borçlanma: Palgaz'ın toplam finansal borçlanması 2021 yılında %63,7 artarak 370,7 milyon TL'ye ykselmiŒtir. Œirket yapmıŒ olduğu yatırımları ağırlıklı dıŒ kaynaklarla gerekleŒtirmektedir. Palgaz yatırımlarını uzun vadeli borçlanmalarla yaparken, iŒletme sermayesi ihtiyacını kısa vadeli borçlanmalarla karŒılamaktadır. Bir nceki yıl %36,6 olan uzun vadeli borç oranı 2021 yılında %81,1'e ykselmiŒtir. Kur riski bulunmayan Œirketin toplam finansal borcunun %36,3' YP cinsi olup, tamamı hedge edilmiŒtir. Sermaye piyasalarını etkin kullanan Palgaz'ın uzun vadeli borçlanması içerisinde yer alan 200 milyon TL'lik iki yıl vadeli tahvil ihracı bulunmaktadır. Palgaz'ın toplam finansman gideri 2021 yılında 1,6 kat artarak 98,7 milyon TL olarak gerekleŒmiŒtir. Palgaz'ın, grup Œirketleri ile yatırım ve operasyon kaynaklı ticari iŒlemleri söz konusu olmaktadır.

Yüksek Nakit Varlıklar Korunuyor: Palgaz'ın nakit ve nakit benzeri varlıkları toplamı 2021 yılında kısmen azalsa da halen yüksek bir seviyededir. Œirketin nakit ve benzeri varlıklarının 166,1 milyon TL'sini ağırlıklı döviz cinsi nakit varlıklar, 35,5 milyon TL'sini menkul kıymetler oluŒurmaktadır. Œirketin 2021 yıl sonu itibarıyla artan kısa vadeli alacakları etkisiyle cari oranı 0,91'e ykselmiŒtir. 2021 yıl sonu itibarıyla Palgaz, faaliyetlerinden sađlamıŒ olduğu nakit ile kısa vadeli borçlarını 3,5 defa karŒılayabilmektedir.

Tecrübeli Yönetim Kadrosu: Palgaz Yönetim Kurulu ve st düzey yöneticileri alanlarında profesyonel ve deneyimli yöneticilerden oluŒmaktadır. Yöneticiler ve ana ortağın gaz dağıtım sektöründeki tecrübesi Œirketin notuna olumlu yansımaktadır.

Palgaz SeilmiŒ Finansal Göstergeleri (1000 TL)

	2017	2018	2019	2020	2021
Dönen Varlıklar	161.860	420.652	514.649	473.391	706.850
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	78.621	172.280	264.547	213.488	473.632
Duran Varlıklar	549.725	730.356	870.499	971.227	1.412.052
Maddi Duran Varlıklar	542.295	725.387	867.991	971.179	1.411.964
Aktif Toplamı	711.585	1.151.008	1.385.148	1.444.618	2.118.902
<i>Aktiflerdeki büyüme (%)</i>	9,2	61,8	20,3	4,3	46,7
Kısa Vadeli Yükümlülükler	285.716	494.831	639.784	545.417	776.101
Finansal Yükümlülükler	114.783	149.060	143.101	131.958	35.994
Ticari Borçlar	10.570	312.929	358.153	248.734	625.100
İliŒkili Taraflara Ticari Borçlar	157.220	28.220	133.549	145.151	69.948
Uzun Vadeli Yükümlülükler	148.366	264.654	288.985	394.332	605.718
Finansal Yükümlülükler	6.095	84.201	82.264	82.790	300.578
Diđer Borçlar	83.559	92.676	104.061	118.954	121.965
zkaynaklar	277.503	391.522	456.379	504.868	737.083
Net SatıŒlar	332.829	860.007	1.098.116	1.221.203	1.746.518
<i>SatıŒlardaki Büyüme (%)</i>	17,9	158,4	26,4	11,2	47,6
EBITDA*	62.158	58.306	89.100	101.100	139.602
Net Kar / Zarar	20.293	22.241	18.595	37.429	3.332

* EBITDA: Hasılat - Amortisman Giderleri Hariç (SatıŒların Maliyeti - Operasyonel Giderler) +/- Diđer Faaliyetlerden Gelir/Gider Farkı