

Yatırım fırsatı

Sorunlu kredi satışı

- Yunus Emre Elektrik Santrali, Türkiye

EY

Building a better
working world

Çek İhracat Bankası (ÇEB), Yunus Emre Linyitli Elektrik Santralinin, Adularya Enerji Elektrik Üretimi ve Medencilik A.Ş.'ye verdiği ve alacağı olan sorunlu kredisini ("Alacak") satmayı düşünmektedir. Adularya Enerji Elektrik Üretimi ve Medencilik A.Ş., elektrik santralinin, linyit madenin ve işletme için gerekli tüm ruhsatların tek sahibidir. Kredi Alacağı, borçlunun linyitli elektrik santrali, linyit madeni ve ruhsatlar ile hisseler dahil olmak üzere ticari şirketten oluşan varlıklarıyla garanti altına alınmıştır.

Alacak Boyutu

€433M

Kredi kademisi

İmtiyazlı alacaklı

Teminat

Varlıklar, şirket,
kurumsal garanti

Geçerli Hukuk

İngiltere

Elektrik santralinin konumu



Önemli parametreler

Kurulu kapasite	2 x145 MW
Yıllık faaliyet süresi	7.500-8.000 saat
Brüt üretim verimliliği	%39,3
Net üretim verimliliği	%35,0
Net elektrik üretimi	Yılda 1.700 GWh'den fazla.
Garantili alımlar	Yıllık 943 GWh (%55)
Yakıt	Linyit
Yakıt tüketimi	Yılda 2,0 M ton
Hali hazırda yapılmış olan yatırım	€700M

Yatırımın mantığı



Borçlunun tüm varlıkları ve hisseleri sadece ÇEB tarafından rehinlidir



Elektrik santralinin yanında, halihazırda çalışmakta olan maden



Devreye alınması yakın, son teknoloji linyitli elektrik santrali



Düşük elektrik üretim maliyeti

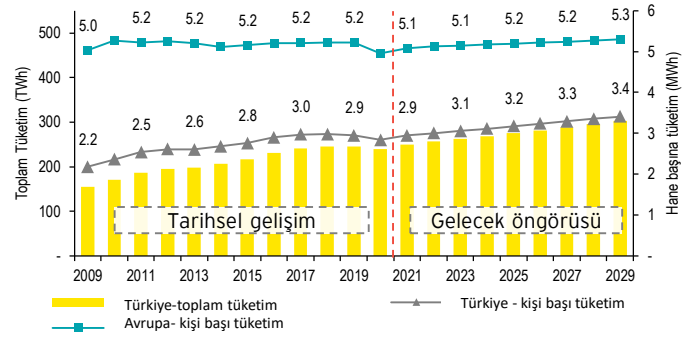


Pazardaki Konumu

- Türkiye'deki artan elektrik talebi.
- Devletin yerel enerji kaynaklarına sürekli destek vermesi - linyitli elektrik santrallerine piyasanın üstünde satın alma fiyatlarını garanti eden teşvik planı (2020'nin 3. çeyreğinde 292,75 TRY/MWh).
- Linyit madenlerinin yakınında bulunan linyitli elektrik santrallerinin üretim maliyetleri, diğer termal elektrik santrallerine göre daha düşüktür ve liyakat sıralamasında daha iyi konumdadırlar.
- Santral, İstanbul'u Ankara ve İzmir ile Bursa'nın sanayi bölgelerine bağlayan ana elektrik şebekesine yakın bir noktada bulunmaktadır.

Türkiye ve Avrupa'daki Hane Başına Elektrik Tüketimi

Kaynak: BMI



Güvence Altına Alınan Varlıklar



Elektrik Santrali

- Elektrik santrali, her birinin üretim kapasitesi 145 MW olan iki üniteden oluşmaktadır; linyit yakan çift devreli dolaşimli sıvılaştırılmış yataklı tambur kazanlarla, yoğunmalı buhar türbinleriyle, desülfürizasyon ve diğer kapsamlı işletim ekipmanlarla donatılmıştır.
- Elektrik santrali hem Türk hem AB çevre düzenlemeleriyle tamamen uyumlu, en gelişmiş Alman ve Çek teknolojisiyle donatılmıştır.
- A Ünitesi 2016 yılındaki test aşamasından beri çalışmakta olup, B ünitesi teknik tamamlamaya ve testlere yakın durumdadır.
- Elektrik santrali ve maden, Türkiye ve AB çevre ve güvenlik gereklilikleriyle uyumludur.
- Adularya elektrik santralini işletmek ve piyasaya elektrik satmak için gerekli ruhsata sahiptir.
- Elektrik santralinin yanında tamamen işlevsel bir CHPP (Kömür Taşıma ve Hazırlama Tesisi) vardır.

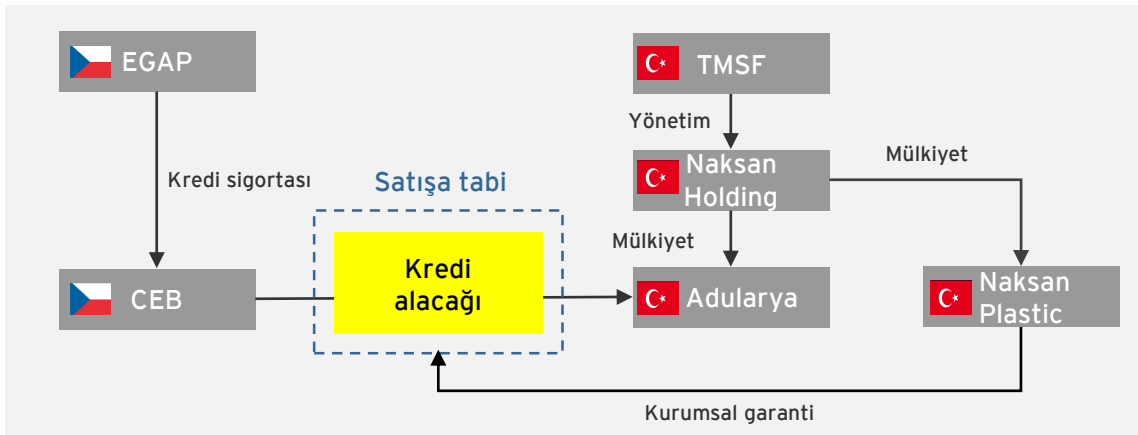


Linyit Madeni

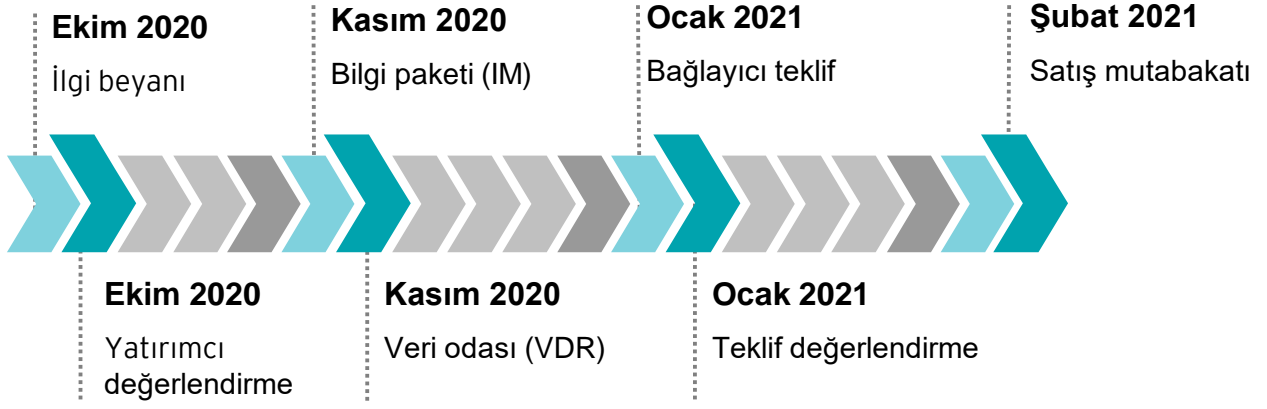
- Linyit madeninin elektrik santralinin ömrü boyunca yeterli rezervlere sahip olduğu kanıtlanmıştır. Ayrıca keşif yapılmış sahaların dışında da ek rezervler olması beklenmektedir.
- A Sahası tamamen işlevseldir ve modern ABD ve Alman makineleri ve ekipmanlarıyla donatılmıştır. Maden Türkiye ve uluslararası güvenlik düzenlemeleriyle uyumludur.
- Adularya'nın halihazırda hem (i) elektrik santralinde linyit kullanımı hem de (ii) linyit satışı ruhsatları vardır.

Mülkiyet yapısı ve yatırım kredisi bilgileri

Yunus Emre projesi 2007 yılında proje geliştirme amacıyla kurulan Naksan Holding'e ait bir şirket olan Adularya Enerji'ye aittir. Projeye 700 milyon Avro'dan fazla yatırım yapılmıştır, bu yatırım kısmen CEB'nin sağladığı krediyle finanse edilmiş ve EGAP (ECA) tarafından sigortalanmıştır. Şirket 2016'nın ikinci yarısından itibaren Naksan Holding TMSF (Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu) idaresindedir. EGAP'ın sağladığı teminat bu satışın bir parçası olmayacaktır.



Öngörülen Satış Süreci



İşleme İlgili Hususlar

- ▶ Satış süreci CEB ve EGAP tarafından ihale süreciyle organize ve koordine edilecektir.
- ▶ Bu tanıtım, CEB ve EGAP ile işbirliği içinde sunulmuştur.
- ▶ Yatırımcıya gizlilik sözleşmesinin imzalanmasından (NDA) sonra daha ayrıntılı bilgi verilecektir.

David Zlamal

Ortak

David.Zlamal@cz.ey.com

Kurumsal finans

+420 731 627 100



Jan Pilmaier

Kıdemli Müdür

Jan.Pilmaier@cz.ey.com

Kurumsal finans

+420 730 191 850



Sorumluluk Reddi

Bu belgede bulunan bilgiler ve görüşler, güvenilir ve doğru olduklarına inanılan ancak daha fazla incelenmeden doğrulukları, eksiksizlikleri ve geçerlilikleri garanti edilemeyecek halka açık ve özel kaynaklardan türetilmiştir.

Bu bilgiler, gerek ihmalen kaynaklansın gerek başka nedenlerden, barındırdıkları hatalar veya geçersizliklerle ilgili olarak veya herhangi bir şahsın bu bilgilerdeki hatalar, eksiklikler veya geçersizliklerden dolayı zarar veya kayıp yaşamaması dolayısıyla EY ve CEB'nin sorumlu olmaması koşuluyla sağlanmaktadır. Özellikle bu belgede bulunan tüm sayılar ve zaman çizelgeleri hazırlık mahiyetindedir ve yalnızca üzerinde konuşulmak üzere sunulmuştur.

Ne EY ne de CEB bu belgeden dolayı herhangi bir yükümlülük altına girmeyecek, bu belgenin kullanımından dolayı sorumlu tutulmayacaktır.