

## BASIN AÇIKLAMASI

### İstanbul – 3 Ekim 2017

#### JCR-Eurasia Rating

periyodik gözden geçirme sürecinde, “Çalık Enerji A.Ş.”nin konsolide edilmiş yapısını ve “Devam Eden Tahvil İhracının Nakit Akımlarını” yatırım yapılabilir kategori içerisinde derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu ‘A- (Trk)’, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Not ve görünümünü ise ‘BBB-/Stabil’ olarak teyit etti, ‘Stabil’ olan Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Not görünümü ise ‘Pozitif’ olarak yukarı yönlü revize etti.

JCR-Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde, “Çalık Enerji A.Ş.”nin konsolide edilmiş yapısını ve “Devam Eden Tahvil İhracının Nakit Akımlarını” yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A- (Trk)’ olarak teyit etti, Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Notu’nun görünümünü ise ‘Pozitif’ olarak yukarı yönlü revize etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ‘BBB-’, görünümünü ise ‘Stabil’ olarak belirlenmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	BBB- (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	A- (Trk)/(Pozitif görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	:	A- (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	A-3 (Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 (Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-1 (Trk)/(Pozitif görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	A-1 (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

Çalık Enerji, kurulduğu 1998 yılından itibaren, Orta Doğu, Orta Asya, Afrika Kıtası ve Balkanları kapsayan geniş bir coğrafyada, esas olarak enerji santralleri yapım projelerinde Mühendislik, Tedarik ve Yapım “EPC” (Engineering-Procurement-Construction), Enerji Dağıtım ve Enerji Üretim iş alanlarında faaliyetini sürdürmekte olan bir Çalık Holding iştirakidir. Firma, 2000’li yılların başında Türkmenistan’da gaz yakıtlı enerji santrallerinin Mühendislik, Tedarik ve Yapım işlerinde lider yüklenici olarak sektörün EPC alanına giriş yapmıştır. Türkmenistan deneyiminde tamamladığı projelerle kapsamlı bir know-how oluşturmuş ve bu başarıları takiben Irak, Özbekistan, Libya, Yemen, Malavi ve Gürcistan’ın aralarında bulunduğu yeni pazarlarda yeni enerji santrali ihaleleri kazanmıştır. Şirket, mevcut durumda dünya çapında faaliyet gösteren EPC firmaları ile başarıyla rekabet etmektedir. Türkiye’de bir yatırımcı olan Çalık Enerji; hidroelektrik ve rüzgâr enerjisi santralleri de dâhil olmak üzere elektrik üretimi alanında birçok lisansa sahiptir. Bu tesislerden 30 MW kapasiteli Adacami HES 2013 yılından beri elektrik üretmektedir ve 40 MW Kurulu güce sahip İzmir Urla’da bulunan Demircili RES ve 32 MW kurulu güce sahip İzmir Karaburun’da bulunan Sarpıncık RES ile 1 MW kurulu güce sahip Polatlı GES 2016 yılı itibariyle ticari işletmeye geçmiştir. Enerji Dağıtım alanında ise; YEDAŞ, ARAS ve KEDA dağıtım şirketleriyle Türkiye’de 5,2 milyon ve Kosova’da 1,8 milyon kişiye hizmet sağlamaktadır.

Çalık Enerji, EPC iş alanında zorlu ülkelerde iş yapabilme deneyimi ve sektörün önde gelen tanınmış tedarikçileriyle olan güçlü ilişkileri nedeniyle rekabetçi bir konuma ulaşmıştır. Firma, EPC iş alanında mevcut pazarlardaki lider oyuncu pozisyonunu geliştirmekte ve BDT, Ortadoğu ve Kuzey Afrika’daki hedef pazarlarında da yeni ihaleler kazanmaktadır. Faaliyetlerini tatmin edici bir brüt kâr marjıyla sürdüren Firma, büyüme sürecinde projelerin önemli bölümünün verilen avansları ile sağlayarak finansman giderlerini sınırlı tutabilmektedir. Mevcut durumda, faaliyet gelirlerini ağırlıklı olarak EPC ve Enerji Dağıtım iş alanlarından sağlamakta olan Çalık Enerji’nin, Enerji Üretim iş alanlarındaki yatırımlarıyla gelir kalemlerini çeşitlendirmesi ve büyüme sürecini ivmelendirmesi beklenmektedir. Çalık Enerji, küresel enerji arz ve talep dengesini bölgeler özelinde izleyerek, orta ve uzun vadede önemli potansiyel barındıran piyasaları araştırmakta ve büyüme stratejisini bu yönde geliştirmeyi hedeflemektedir.

Çalık Enerji’nin faaliyet gösterdiği bölgelerin enerji arz-talep dengesi ve ekonomik gelişim hızının Firma’nın iş hacmi üzerindeki önemli etkisi dikkate alındığında; BDT ülkeleri, Ortadoğu, Kuzey ve Sahra Altı Afrika’ya ilişkin orta ve uzun vadedeki olumlu beklentiler değerlendirildiğinde sektörün görünümünün orta ve uzun vadede Şirketin faaliyetlerini destekler nitelikte olduğu düşünülmektedir. Buna ilaveten, Çalık Enerji’nin risk iştahı, girişimci yönetim ve ortaklık yapısı, düşük borçluluk yapısı, sektörün önde gelen tanınmış tedarikçileriyle olan güçlü ilişkileri ve yapımı devam eden ve sözleşmesi imzalanmış olan projelerin büyüklüğü ile mevcut ihale kazanma yetkinliği ve yoğun iş geliştirme araştırmaları Şirketin Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Not görünümünün ‘Pozitif’ olarak belirlenmesinin temel dayanaklarını oluşturmaktadır. Gelecek dönemlere ilişkin olarak, küresel ekonomi ve para politikasındaki gelişmelerin ve jeopolitik risklerin talep üzerinde meydana getirebileceği değişiklikler ile Firmanın alacak riskinin ve karlılık göstergelerinin seyri izlenecek temel unsurları oluşturmaktadır.

Bununla beraber, Çalık Enerji’nin mevcut bilanço kompozisyonu, enerji sektöründe ulaşılmış olduğu ölçek, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı, finansman imkânlarını genişleten ve kolaylaştıran itibarlı hissedarlık yapısı, tamamlanan projeleri ve ileriye yönelik projeksiyonları dikkate alındığında, Şirket’in mevcut tahvil ihracının getireceği finansal yükümlülükleri karşılayabileceği öngörülmektedir. İhraç yoluyla elde edilen mevcut kaynaklar şirket bilançosunda taşındığı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilen tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için Şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating’ini de temsil etmektedir.

Şirketin hâkim ortağı olan Çalık Holding’in ise, firmanın sektöründe edindiği konum dikkate alındığında, ihtiyaç halinde Çalık Enerji’ye finansal gücünün yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde yeterli düzeyi işaret eden (2) olarak belirlenmiştir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin yurtiçi ve uluslararası piyasalardaki uzun deneyimi ve bilgi birikimi, yerel ve uluslararası ortaklıklar oluşturmadaki yüksek becerisi, nispeten yüksek nakit ve kar yaratma potansiyeline sahip mevcut kontrat hacmi, aktif büyüklüğü ve kalitesi, öz kaynak-borç seviyesi, gelir kalemlerinin yenilenebilir enerji ile çeşitlendirilmesi ve sektördeki deneyimli üst yönetimi dikkate alındığında, piyasadaki etkinliğini sürdürmesi kaydıyla, Çalık Enerji’nin üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli yönetim deneyimine ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Çalık Enerji’nin Ortaklardan Bağımsızlık notu yeterli düzeyi işaret eden (B) olarak belirlenmiştir.

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

**JCR EURASIA RATING**  
**Yönetim Kurulu**