

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 25 Aralık 2017

“JCR Eurasia Rating”,
Periyodik yenileme döneminde; “Dünya Göz Hastanesi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi’nin
Konsolide Yapısı ve Devam Eden Tahvil İhracının Nakit Akımları” ’nı gözden geçirerek
Uzun Vadeli Ulusal Notu’ nu ‘BB- (Trk) ‘, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu’ nu ise
‘BB- ‘seviyesine yükseltmiştir.

JCR Eurasia Rating, “Dünya Göz Hastanesi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi’nin konsolide yapısını periyodik gözden geçirme sürecinde içerisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu ’nu ‘BB- (Trk)’; Kısa Vadeli Ulusal Notu ’nu ‘B (Trk)’ Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu ’nu ‘BB- ‘; Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu ’nu ise ‘B’ seviyesine yükseltmiştir. Diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	BB-/ (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BB-/ (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	BB- (Trk)/ (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	:	BB- (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	B / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	B / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	B / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	B
Desteklenme Notu	:	4
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	CD

1995 yılında “Levent Sağlık Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.” ismiyle İstanbul’da kurulan, 2004 yılından itibaren ticari ismini “Dünya Göz Hastanesi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi” olarak değiştiren firma, Türkiye’de göz sağlığı sektörünün tüm branşlarında hizmet veren Türkiye’nin ilk özel hastanesi olarak “First-Mover Advantage” ile alanında önemli bir pazar payına ve yüksek kalitede Marka Değeri’ne ulaşmış ve özel ve kapsamlı paket programlarla sağlık turizmi alanında genel ekonomiye ilave kapasite yaratmıştır. Türkiye’nin 11 şehrinde 22 hastane ile hizmet veren firma, yurtdışı operasyonlarına 3 hastane ile 2 ülke üzerinden devam etmektedir.

Kredi ve tahvil yapılandırması, firmanın likidite gücü kazanmasına ve operasyonel faaliyet karını tekrar kazanmasına olanak sağlamıştır. Kısa vade içerisinde, bilanço üzerinden ki yüksek borç düzeyinin azaltılması amacıyla Grubun ilişkili taraflarına ait olan iştirak ve gayrimenkul satışı planlanmaktadır. Yeni hastane yatırımlarını tamamlayan Grup, pazar payı ve rekabet etkinliğini yükseltmiştir. Hızla artan nakit akımı ve ebitda rakamlarının karlılık performansını yukarı yönlü tetikleme beklentisi, kredi yapılandırmasıyla finansal borç yapısının uzun vadeye evrilmiş olması, deneyimli yönetim kadrosu ve organizasyon yapısının şirket büyüklüğü ile uyumlu yapısı kanaatiyle Şirketin Uzun Vadeli Ulusal Notu “BB- (Trk)” seviyesine yükseltilmiştir. Kredi ve tahvil yapılandırma anlaşma koşullarına uyum seviyesi, borç ödeme kapasitesinin gelişimi, nakit akımlarının seyri, operasyonel kabiliyeti, pazar gücü, içsel karlılık düzeyi, borçluluk seviyesinin aşağı indirilmesi, nakit akımlarının kısa vadeli borç ödeme gücü JCR Eurasia Rating tarafından önümüzde dönemde izlenecek temel unsurlardır.

Grubun kümülatif içsel kaynak yaratamaması nedeniyle borç ödeme kabiliyetinin sınırlanması, Grubun ilişkili taraflarına ait olan iştirak ve gayrimenkul satışı, finansal giderlerin karlılık üzerindeki baskısı, likidite yönetimini zorlaştıran ilişkili taraf alacaklarının yüksek seviyesi, özkaynaklarda devam eden erozyon süreci bilanço üzerinde baskı unsuru olmaya devam etmektedir.

İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç derecelendirme raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç notunu da temsil etmektedir.

Gerçek kişi hâkim ortak “Eray Kapıcıoğlu” ve “Kapıcıoğlu Holding A.Ş.” ’den kaynaklanan finansal güçlerinin yeterliliği, firmanın ölçeği, planlanan büyüme, planlanan organizasyon yapılanması, operasyonel destek, sektörel genişleme ve büyüme yönünden sağlayacağı katkı dikkate alınarak, “Dünya Göz Hastaneleri Grubu” ‘Desteklenme Notu’ kategorisinde (4) seviyesine yükseltilmiştir. Firmanın üstlendiği riskleri yönetebilme yeteneği, içsel kaynak yaratma, yeni hastanelerin devreye girmesi, artan ve çeşitlenen nitelikli hasta portföyü ile mevcut sermayeleşme düzeyi dikkate alındığında, firmanın ‘Ortaklardan Bağımsızlık Notu’ kategorisindeki notu ise (CD) seviyesine yükseltilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz baş analisti Sn. Orkun İNAN ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu