



**JCR
Eurasia Rating,**

Çalık Denim Tekstil San. ve Tic. A.Ş. ve bağlı ortaklığının konsolide yapısını periyodik gözden geçirme sürecinde

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'BBB+ (Trk)', Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu 'A-2(Trk) olarak yukarı yönlü revize etti, görünümünü ise Stabil olarak belirledi.



NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Stabil	Stabil
Ulusal	İhraç Notu	n.a	n.a
	Ulusal Not	BBB+(Trk)	A-2(Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
Desteklenme Notu	2	-	
	Ortaklardan	B	-
	Bağımsızlık Notu		

Sektör: Denim, Tekstil
Rapor Tarihi: 31/05/2018

Analist(ler)

Merve Hayat
+90 212 352 56 73
merve.bolukcu@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 31 Mayıs 2018

JCR Eurasia Rating , 'Çalık Denim Tekstil San. ve Tic. A.Ş.' nin konsolide yapısını periyodik gözden geçirilme sürecinde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını 'BBB+(Trk)' ve 'A-2 (Trk)' olarak yukarı yönlü revize etti, notlara ilişkin görünümünü ise 'Stabil' olarak belirledi. Kısa ve uzun vadeli uluslararası YP notları ise ülke notu ile sınırlanılarak sırasıyla "A-3/Stabil" ve "BBB-/Stabil" olarak teyit edildi.

Orta Asya, Balkanlar ve MENA Bölgesi'nde 17 ülkeye yayılmış operasyon ağı ile enerji, inşaat, madencilik, tekstil, finans ve telekom sektörlerinde faaliyet gösteren Çalık Grubu'nun ilk sanayi yatırımı olan Çalık Denim, 1987 yılında Malatya'da kurulmuştur. Premium denim kumaş üretiminde dünyadaki sayılı firmalar içinde yer alan Şirket, 194bin m2 kapalı alanda yıllık 44 milyon metre kapasitesi ile üretim yapmakta, süregelen yenileme, kapasite artırım ve modernizasyon yatırımları ile gelişim ve büyüme halindeki yapısını sürdürmektedir. Dünya tekstil sektörünün prestijli markalarının güçlü bir tedarikçisi olarak faaliyetlerini başarı ile sürdüren Çalık Denim, Malatya'daki üretim tesisi ve Türkiye'deki tekstil sektöründeki sayılı aktif AR-GE merkezi ve İstanbul'daki Satış ve Pazarlama Merkezi'nde faaliyetleri ile 2000'in üzerinde kişiye istihdam sağlamaktadır. Ür-ge, Ar-ge ve markalaşma destek platformu olarak konumlandırılan Turquality Destek Programı kapsamında inovasyonu sadece ürünlerinde değil; tüm iş süreçlerinde benimseyen Türkiye'nin dünya çapında faaliyet gösteren markalarından biri olan Çalık Denim, faaliyetlerinde çevreye verdiği önceliğin bir göstergesi olan sertifikalarıyla ve geniş ürün portföyüne eklediği sürdürülebilir ve organik denim kumaşlara tekstil sektöründe doğa dostu bir yaklaşımı destekleyerek çevre dostu ürünler geliştirerek hem markalaşma hem de pazarlamada avantaj sağlayarak sektörden ayrılmaktadır. 2017 yılı içinde kurduğu Çalık Denim B.V. ile yurt dışındaki pazarlama faaliyetlerine ilaveten, ulusal ve uluslararası tedarikçilerle, üniversitelerle ve tasarımcılarla işbirlikleri, dünyanın birçok bölgesinde sektörün en önemli fuarlarına katılımı ile sürdürülebilirliğini sağlamlaştırarak, global anlamda reputasyonunu arttırmaktadır.

Sürdürülebilir büyüme performansı sergileyen Şirket, genişleyen network ağı ile uluslararası operasyonlarının ihracattaki büyümesini desteklemekte, global markalarla süregelen işbirliği hem mali hem de operasyonel açıdan Grup desteği, grup içi sinerji ve tekstil sektöründe süregelen bilgi birikimi ile sektördeki konumunu güçlendirmektedir. İlaveten, global olarak tanınan güçlü müşteri tabanı ile desteklenen düşük seviyedeki sorunlu alacaklar ve alacak sigortası ile desteklenen aktif kalitesi, uluslararası operasyonları ve satış ofislerini içeren geniş network ağının ihracat seviyesindeki büyümeyi desteklemesi, ürün kalitesi, zamanında teslimat, tam kapasite kullanımı ve sürekli yenilenen yatırımlar ve teknolojiler ile güçlenen marka kimliği ve büyüme yapısı, yüksek teknoloji üretim tesisleri ile top 10 global denim üreticileri arasında yer alması, gabardin kumaşta ve denim segmentinde doğaya duyarlı ürünlerle rekabet avantajı yaratması ve yenilikçi tekniklerle tasarruf sağlaması, olası kapasite boşluğunun maliyetleri arttırıcı etkisi olduğundan Firmanın kapasitesinin tamamını kullanarak karlılığını desteklemesi, sermayeye eklenen tutarın ve alacaklarının büyük bir kısmının döviz olmasından dolayı döviz riskinin azalmasının gelirlere olumlu yansımaları, iyileşen karlılık rasyoları, artan ödenmiş sermayesi ile özkaynak seviyesini yukarı yönlü ivmeleyerek özkaynak karlılığına katkısı ve Çalık Holding'in alacağından feragat ederek sermaye artışı ile Firma'nın bilançosunu güçlendirmesi, devam eden yenileme yatırımları ile Şirketin bütçelediği rakamlarla ilk çeyrekte gerçekleşen finansal yapısı ile uyumlu seyri ve ileriye yönelik büyüme stratejilerinin gerçekleştirme kabiliyeti üzerindeki destekleyici etkisi ve özkaynak yaratma kapasitesinin bilanço dengelerinin risk düzeyini aşağıya çekecek güce ve belirginleşen bir kalıplaşma dikkate alınarak, Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Notu 'BBB(Trk)' seviyesinden 'BBB+(Trk)' seviyesine, Kısa Vadeli Ulusal Notu 'A-3 (Trk)' seviyesinden 'A-2 (Trk)' seviyesine yukarı yönlü revize edilerek not görünümünün tamamı ise 'Stabil' olarak belirlenmiştir.

Diğer taraftan, Şirket her ne kadar eski ilişkili taraf şirketinden alacaklarına karşılık 2017 yılında Malatya Boya Emprime Fabrikaları A.Ş.'ni devralsa da devam eden alacak bakiyesinin tahsil kabiliyeti bu alacaklara istinaden alınan maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller ile güçlense de alacakların büyük bir kısmının değersiz alacaklardan oluşması not üzerinde stress unsuru olmaya devam etmektedir. Küresel ve lokal piyasalardaki yüksek volatiliteye paralel olarak TL'de yaşanan değer kayıplarının ağırlıklı döviz borçluların Şirket'in bilançosunda yabancı para banka borçlarından kaynaklı süregelen kısa döviz pozisyonunun aktif kalitesini baskılasa da, artan kurlar tekstil sektöründe rekabet avantajı yaratarak Avrupa bölgesindeki markaların daha düşük maliyetlerden dolayı Türkiye'yi tercih etmesine imkan tanımaktadır. Hammaddelerin ithalatına bağlılık ve fiyat volatilitésinin satış gelirleri üzerindeki belirleyici rolü, düşme trendine rağmen hala yüksek seviyede seyreden faiz ödemeleri ve FX hareketlerinin finansman giderlerini yukarı yönlü ivmeleyerek karlılık üzerindeki sınırlayıcı etkisi, makroekonomik göstergelerdeki oynaklık ve siyasal risklerin ticaret hacmine etkisi not ve görünüm üzerinde sınırlayıcı etkiler oluşturmaktadır. Notları sınırlayan bu faktörlerin gelişiminin risk düzeyini aşağıya çekecek etkileri takip eden dönemlerde JCR-ER tarafından izlenmeye devam etmekle beraber 2018 yılında tahsil etmeyi planladığı alacaklar ile kısa ve orta dönemli likidite yönetiminde yaratacağı pozisyon, yabancı para kur farklarından dolayı finansal sonuçlarda meydana gelebilecek değişimler ve FX volatilitésinden kaynaklanacak risklerin yönetimi, üretim kapasitesini arttırmayı hedefleyen Şirket'in artan satış gelirleriyle yaratacağı nakit net işletme sermayesi üzerindeki etkisi, ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergeler ile Şirket'in bütçe hedeflerinin gerçekleştirme kabiliyetinin yüksekliği ile yaratılacak içsel kaynak ve nakit akımlarının borç ödemelerini karşılama gücü JCR Eurasia Rating tarafından diğer izlenecek hususlar arasında yer almakta olup uzun ve kısa vadeli notlara ilişkin görünümünün 'Stabil' olarak teyit edilmesinde rol oynamıştır.

Ana hissedarı olan ve enerji, telekom, tekstil, inşaat, finans ve madencilik sektörlerinde faaliyet gösteren Çalık Holding A.Ş. (JCR ER tarafından 12 Temmuz 2017'de A-(Trk)/Stabil Uzun Vadeli Ulusal Notu ve BBB- Uzun Vadeli Uluslararası YP notu ile derecelendirilmiştir)'nin planlanan yatırımlarına büyüme ve karlılık yönünden sağlayacağı katkı dikkate alınarak, ihtiyaç duyulması halinde **Çalık Denim Tekstil San. ve Tic. A.Ş.**'ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaatle Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (2) olarak teyit edilmiştir.

Öte yandan JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, şirketin mevcut pazar payı, güçlenen özkaynak seviyesi, çok sayıda müşteriye satış yapılmasının sağladığı rekabet avantajları, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı ve ulaşılmış olduğu piyasa bilinirliği, satışlarındaki büyüme oranlarının içsel kaynak yaratma kapasitesini destekleyecek pozisyona ulaşması, düşük seviyedeki sorunlu alacaklarının aktif kalitesine olumlu etkisi, sermaye yapısı, ulusal ve uluslararası piyasalardaki reputasyonu, piyasalarda ve faaliyet ortamındaki mevcut riskler dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirket'in Ortaklardan Bağımsızlık Notu (B) olarak teyit edilmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

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

JCR EURASIA RATING Yönetim Kurulu