

“

JCR
Eurasia Rating,
Çalık Holding A.Ş. ve
bağlı ortaklıklarının
konsolide yapısını

gözden geçirerek

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu
'A+ (Trk)' olarak yukarı
yönlü revize etti,
görünümünü ise 'Stabil'
olarak teyit etti.

Uluslararası Yabancı Para
Notu'nu ise 'BBB-' olarak
teyit etti.

”

NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Yerel Para	BBB-	A-3
	Görünüm	Neg.	Neg.
	İhraç Notu	BBB-	A-3
Ulusal	Ulusal Not	A+ (Trk)	A-1 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	A+ (Trk)	A-1 (Trk)
Desteklenme Notu	2	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-	

Sektör: Holding

Rapor Tarihi: 06/08/2020

Analist

Diñcer Semerciler

+90 212 352 56 73

dincer.semeciler@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 06 Ağustos 2020

JCR Eurasia Rating, “Çalık Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının konsolide yapısını” gözden geçirerek, yatırım yapılabilir kategorisindeki Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'A+ (Trk)' olarak yukarı yönlü revize etti, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ise 'A-1 (Trk)' olarak teyit etti, Uzun Vadeli Ulusal Notuna ilişkin görünümünü 'Stabil' olarak belirledi ve Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını 'BBB-' olarak teyit etti.

Faaliyetlerine 1981 yılında tekstil sektöründe başlayan ve 1997 yılında holding haline gelen Çalık Holding, ulusal ve uluslararası alanda oluşturduğu prestijli iş ortaklıkları sayesinde faaliyet alanlarını çeşitlendirmiş, Türkiye dışında Orta Asya, Balkanlar, Orta Doğu ve Afrika'da geniş bir coğrafyaya yayılmış olan Türkiye dahil 21 ülkedeki Enerji, İnşaat ve Gayrimenkul, Tekstil, Madencilik, Telekomünikasyon, Bankacılık ve Finans sektörlerindeki faaliyetleri ile uluslararası alanda önemli bir aktör haline gelmiştir. Enerji sektöründe Çalık Enerji, inşaat sektöründe Gap İnşaat, tekstilde Çalık Denim ve Gap Pazarlama, madencilikte Lidya Madencilik, telekomünikasyon sektöründe Altelecom ve bankacılık ve finansta Aktif Bank ve BKT grubun ilgili sektörlerdeki lider şirketleri konumundadır. Grup, Çalık Digital ile dijital sektörünü yedinci faaliyet alanı olarak belirleyerek faaliyet alanlarını genişletmeye devam etmektedir. Enerji ve bankacılık gibi desteklenme seviyesi nispeten yüksek ve inşaat gibi etkileşim alanı geniş, ülke ekonomisinin gelişiminde stratejik önemdeki sektörlerde faaliyetleri devam etmektedir.

İnceleme döneminde yurt dışı satış gelirlerinde proje teslimlerinin daha önceki yıllarda yapılmış olması nedeniyle gerileme yaşayan Grup, toplam brüt ticari satış gelirlerinde de düşüş kaydetmekle birlikte bankacılık ve finans sektöründeki (hizmet gelirleri) düzenli gelir artışı ve satışların maliyetindeki önemli seviyedeki azalmayla brüt karında artış yakalamıştır. Faaliyet alanlarına göre bakıldığında, 2019 yılında enerji ve inşaat haricindeki tüm sektörlerde yıllık satış gelirlerinin arttığı, grubun konsolide net karında iyileşme olduğu görülmektedir. Borçlanma yapısına bağlı olarak oluşan kur farkı gelir/giderlerindeki olumlu yönüdeki dönüşümle finansman giderlerinde önemli bir iyileşme kaydeden şirket, iştirak satışının da katkısıyla faaliyet karını önemli oranda artırmıştır. Ayrıca 2020 yılı ilk 6 aylık gerçekleşmeleri de bütçe rakamları ile genel anlamda uyumludur. Şirket, YEKDEM'in tarife fiyatlarıyla kar yaratma kapasitesi yüksek yenilebilir enerji santrali yatırımlarının yanı sıra 2024 yılına kadar yeni bir dağıtım şirketi birleşme veya satın alımı ile birlikte yenilebilir enerji portföyünü artırmayı ve bu şekilde 500 m'n USD kar rakamına ulaşmayı hedeflemektedir. İnceleme döneminde şirket varlık büyüklüğünü artırmış, gelişen içsel kaynak yaratma kapasitesiyle özkaynak seviyesini yükseltmiştir. Diğer taraftan; şirketin net işletme sermayesi açığı bir yandan devam ederken borçluluk oranı yüksek kalmaya devam etmiştir. Ancak kaldıraç oranı yüksek bankacılık ve finans sektörü faaliyetleri dışında bırakıldığında; şirketin hem net işletme sermayesi pozitifte dönmekte, hem de borçluluk oranı kaydağeder şekilde gerilemektedir. Grubun farklı endüstrilere ve coğrafyalara yayılmış olan risk konsantrasyonunu sınırlayan faaliyet yapısı, döviz ağırlıklı gelir kompozisyonunun kur riskine karşı koruma sağlaması, alacak sigortası ve garantiler ile koruma altına alınmış tahsilat riskini azaltan gelir yapısı, operasyonel gider yönetimi politikalarının FAVÖK marjına yaptığı katkı ile tamamlanan mali yıl ve Covid-19 pandemisinin negatif etkilerine rağmen mevcut mali yılın ilk yarısındaki güçlü gelir akımları dikkate alındığında şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Not'u 'A(Trk)' 'dan 'A+(Trk)' olarak yukarı yönlü revize edilmiş, ve görünümü 'Stabil' olarak teyit edilmiştir. Halihazırda yüksek global volatilitte ortamında Grup'un faaliyet gösterdiği coğrafyalarda oluşabilecek risklerin etkileri, finansal borç seviyesi ve vadesindeki gelişmeler, net işletme sermayesi pozisyonu, planlanan yatırımların gelecek nakit akışı ve borç servisi üzerindeki etkisi önümüzdeki dönemde izlenecek temel hususlar arasındadır.

İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlenmeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek borçlanma aracının Şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için Şirketin kurumsal yapısının notları, ihraçların toplam maruziyeti dikkate alınarak ihraç ratingini de temsil etmektedir. İhraç ratingi notları yapılandırılmış ve bilançoda taşınmayan finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Çalık Holding A.Ş.'nin “Desteklenme Notu” kategorisinde notu, şirketin ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan Sn. Ahmet ÇALIK'ın nitelikli ortaklığından kaynaklanan finansal gücünün yeterliliği ve firmayı destekleme arzusu ile operasyonel destekleme gücünün seviyesi dikkate alınarak (2) olarak teyit edilmiştir. Desteklenme Notu kategorisindeki (2) notu dış destek ihtimalinin “makul” seviyede olduğunu göstermektedir. Diğer taraftan, ‘Ortaklardan Bağımsızlık Notu’ kategorisindeki notu ise firmanın üstlendiği riskleri kendi imkânlarına dayanarak yönetebilme yeteneği, nakit akım yaratma gücü, artan iş hacmi, pazardaki güçlü konumu ve piyasa bilinirliği, makul seviyedeki finansal borçluluğu, lokal ve uluslararası fonlama kaynaklarına erişim imkanı coğrafi ve faaliyet alanı olarak çeşitlendirilmiş operasyonları ile stratejik sektörlerdeki yatırımları, faaliyet geçmişi, enerji, inşaat, tekstil ve finans alanlarındaki tecrübe ve bilgi birikimi dikkate alınarak (AB) olarak yukarı yönlü revize edilmiştir. Bağımsızlık kategorisindeki (AB) notu JCR Eurasia Rating'in notasyon sisteminde “güçlü” düzeyini işaret etmekte olup kurumun dış destek olmadan da yükümlülüklerini yerine getirebileceğini göstermektedir.

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

JCR EURASIA RATING

Genel Müdür

Dr. Feyzullah YETGİN