

“

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

gözden geçirerek

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu
'A (Trk)',

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

Tüm Notlara ilişkin
görünümleri **'Stabil'** olarak
belirledi.

”

NOTLAR

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

Sektör: Holding

Rapor Tarihi: 23/07/2019

Analist(ler)

Gökhan İyigün

+90 212 352 56 73

gokhan.iyigun@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 23 Temmuz 2019

JCR Eurasia Rating, “Çalık Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının konsolide yapısını” gözden geçirerek, yatırım yapılabilir kategorisindeki Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'A (Trk)'**, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ise **'A-1 (Trk)'** olarak teyit etti, tüm notlara ilişkin görünümleri **'Stabil'** olarak belirledi ve Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ülke tavanı olan **'BBB-'** olarak teyit etti.

1981 yılında tekstil sektöründe başlayan faaliyetleri ile temelleri atılan Çalık Holding, ulusal ve uluslararası alanda yüksek bilinirliğe sahip yerli ve yabancı kuruluşlarla oluşturduğu iş ortaklıkları ve yurtiçi / yurtdışı özelleştirme süreçlerindeki etkinliği ile faaliyet alanlarını çeşitlendirmiş, Türkiye dışında Orta Asya, Balkanlar, Orta Doğu ve Afrika'da geniş bir coğrafyaya yayılmış olan 22 ülkedeki Enerji, İnşaat ve Gayrimenkul, Tekstil, Madencilik, Telekomünikasyon, Bankacılık ve Finans sektörlerindeki faaliyetleri, etkili iş ortaklıkları ve tamamlamış olduğu çok sayıda nitelikli endüstriyel ve alt yapı projeleriyle rekabet avantajı yaratarak uluslararası alanda önemli bir aktör haline gelmiştir. 2018 yılında teslimi gerçekleştirilen mega projelerle global farkındalık ve itibarına katkı sağlamaya devam eden Çalık Holding'in enerji sektöründe **Çalık Enerji**, inşaat ve gayrimenkul sektöründe **Gap İnşaat** ve **Çalık Emlak ve Gayrimenkul**, tekstilde **Çalık Denim** ve **Gap Pazarlama**, madencilikte **Lidya Madencilik**, telekomünikasyon sektöründe **Albtelecom** ve bankacılık ve finansta **Aktif Bank** ve **BKT** Grubun ilgili sektörlerde amiral gemisi konumundaki bağlı ortaklıklarıdır. Enerji ve bankacılık gibi desteklenme seviyesi nispeten yüksek ve inşaat gibi etkileşim alanı geniş, ülke ekonomisinin gelişiminde stratejik önemdeki sektörlerde devam eden faaliyetleri ile risk algısına yaptığı katkıyı devam ettiren Grup, **Çalık Dijital** ile dijital sektörünü yedinci faaliyet alanı olarak belirleyerek faaliyet alanlarını genişletmeye devam etmiş, global bilinirliği çok yüksek GE Digital ile oluşturduğu stratejik iş ortaklığı ile Türkiye ve farklı coğrafyalarda sağlık, enerji, üretim ve kamu hizmetleri gibi kritik sektörlerin dijital dönüşüm süreçlerinde çözüm ortağı olmayı hedeflemiştir.

Etkin ve sürdürülebilir faaliyet alanları neticesinde inceleme dönemi boyunca tatminkar bir brüt kar marjına sahip olan Grup, diğer tüm faaliyet alanlarındaki gelir artışına rağmen, inşaat sektöründeki mega proje teslimleri ve bekleyen proje portföyü açığı nedeniyle oluşan dönemsel gelir azalmasına bağlı olarak toplam gelirlerinde bir gerileme yaşamış, benzer şekilde inşaat sektöründe proje sonlarına yansıyan öngörülemez giderler ve işveren ek talep maliyetleri ile bir defaya mahsus konsolide olmayan Grup şirketine ilişkin alacak silinmesiyle karlılık göstergelerinde baskılanma kaydetmiştir. Diğer yandan Grup, faaliyet giderlerindeki iyileşme ve karşılaştırmalı olarak düşük fonlanma maliyetlerinin yanısıra, YEKDEM'in tarife fiyatlarıyla kar yaratma kapasitesi yüksek yenilenebilir enerji santrali yatırımları, madencilik sektörü faaliyetlerindeki artan gelir ve kar yaratma kapasitesi, bankacılık ve finans sektöründeki düzenli gelir artışı, tekstil ve telekom sektörlerindeki kapasite ve abone sayısı artırıcı yatırımları ve yıl sonuna kadar oluşacak dört milyar dolar seviyesindeki MTİ projeleriyle gelecek dönemlerde gelirlerindeki artış trendini koruyacağı yönünde beklenti oluşturmuştur. Bu kapsamda, özkaynak seviyesini koruyan ve likidite pozisyonunu iyileştiren Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Notu **'A (Trk)'** olarak teyit edilmiştir. Gelir ve karlılık göstergelerindeki gelişmeler ile halen devam eden tedirgin ve volatil piyasa koşullarının piyasaya ve ekonomik döngüye olası olumsuz etkileri önümüzdeki dönemde yakından takip edilecek unsurlardır.

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. İhraçla ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirilmeleri 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, coğrafi ve faaliyet alanı olarak çeşitlendirilmiş operasyonları ile stratejik sektörlerdeki yatırımları, piyasa bilinirliği, faaliyet geçmişi, enerji, inşaat, tekstil ve finans alanlarındaki tecrübe ve bilgi birikimi dikkate alınarak **(B)** olarak belirlenmiştir. Bağımsızlık kategorisindeki **(B)** notu JCR Eurasia Rating'in notasyon sisteminde **“güçlü kuruluş”** 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. Gökhan İYİGÜN ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu