



JCR
Eurasia Rating,

Çalık Denim Tekstil San. ve Tic. A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı'nın konsolide yapısını ve olası tahvil İhraçları'nın periyodik gözden geçirme sürecinde

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'BBB+(Trk)', Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu 'A-2(Trk), Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları'nı 'BBB-(Trk)' olarak teyit etti.

NOTLAR

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

Sektör: Denim, Tekstil
Rapor Tarihi: 28/05/2019

Analist(ler)

Merve Hayat

+90 212 352 56 73

merve.bolukcu@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 28 Mayıs 2019

JCR Eurasia Rating, 'Çalık Denim Tekstil San. ve Tic. A.Ş.' nin konsolide yapısını ve 'Olası Tahvil İhraçları'nın Nakit Akımları'nı periyodik gözden geçirilme sürecinde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notları'nı 'BBB+(Trk)' ve 'A-2(Trk)', notlara ilişkin görünümüne ise 'Stabil' olarak teyit etti.

Premium denim kumaş üretiminde dünyadaki sayılı firmalar içinde yer alan ve Malatya'da kurulan Çalık Denim, operasyonlarını ağırlıklı olarak enerji, inşaat, madencilik, tekstil, finans, telekom ve dijital sektörlerinde, otuz binden fazla çalışanı ile yirmiden fazla ülkeye yayılmış olan operasyon ağı ile büyümesini sürdüren Çalık Grubu bünyesinde, 1987 yılında grubun ilk sanayi yatırımını sürdürmektedir. Doküma makineleri ve indigo boya hattı fabrikalarında yapılan yeni yatırımlarla üretim kapasitesini 50 milyon metreye çıkararak Şirket, süregelen yenileme, kapasite artırımı ve modernizasyon yatırımları ile gelişim ve büyüme halindeki yapısını 640 bin metrekare arazi alanı ve 313 bin metrekare üretim alanı içinde sürdürmektedir. Global markaların güçlü bir tedarikçisi olarak faaliyetlerini başarı ile sürdüren Çalık Denim, Malatya'da sürekli yenilenen üretim tesisi ve Türkiye'deki tekstil sektöründeki sayılı aktif AR-GE merkezi, İstanbul'daki Satış ve Pazarlama Merkezi'nde faaliyetleri ile 2.314 kişiye istihdam sağlamaktadır. Pazarlama faaliyetleri kapsamında, Hollanda, Münih, Las Vegas gibi çeşitli ülkelerde etkinlikler yaparak ve dünyanın birçok bölgesinde sektörün önemli fuarlarına katılımı ile sürdürülebilirliğini sağlamış, ulusal ve uluslararası tedarikçilerle, üniversitelerle ve tasarımcılarla işbirlikleri ile global anlamda reputasyonunu arttırmıştır. Markalaşma destek platformu olarak konumlandırılan Turquality programına dahil olan ve inovasyonu tüm iş süreçlerinde benimseyen Şirket aynı zamanda Uluslararası iş birlikleri ile alt yapılarını güçlendirerek Ar-Ge çalışmalarına yön vermeye devam etmektedir. İlaveten, faaliyetlerinde çevreye verdiği önceliğin bir göstergesi olan sertifikalarıyla ve geniş ürün portföyüne eklediği sürdürülebilir ve organik denim kumaşlarla tekstil sektöründe doğa dostu bir yaklaşımı desteklemekte, çevre dostu ürünler geliştirerek hem markalaşma hem de pazarlama da avantaj sağlayarak sektörden ayrılmaktadır.

Denim sektöründeki yavaşlamaya rağmen, Çalık Denim, özellikle kapasite artırıcı makine yatırımlarının yanı sıra AR-GE, inovasyon, insan kaynakları ve devam eden yenileme yatırımları ile sektördeki prestijli konumunu sürdürmeyi başarmıştır. Global ilk 10 denim üreticisi arasında yer alan Çalık Denim, önde gelen markalar için güvenilir tedarikçi rolü ile ürün-pazar çeşitliliği yaratarak operasyon alanlarını genişletme stratejisi, uluslararası platformda genişleyen satış ofisleri ve dünyanın birçok ülkesinde gerçekleştirdiği etkinlikler ile hem ulusal hem de uluslararası denim pazarındaki marka bilinirliğini güçlendirmektedir. İlaveten, Şirket, yüksek teknoloji entegre üretim tesisleri, bilgi birikimi, global müşteri tabanı, ARGE Merkezi ile elde ettiği tecrübeleri ve bilgi birikimini yeni başlayacak projelerinde etkin olarak kullanma kabiliyeti, Turquality programına katılımı ile pazarlama ve markalaşma faaliyetlerinde avantaj sağlaması, gabardin kumaş ve denim segmentinde doğaya duyarlı ürünlerle çevresel sürdürülebilirlikteki öncü uygulamaları ile kendini sektörden ayırtmaktadır. Çalık Denim global olarak tanınan güçlü müşteri tabanı ile düşük seviyedeki sorunlu alacak bakiyesini desteklemekte ve alacak sigortası ile aktif kalitesini güçlendirmektedir. Ayrıca artan kısa vadeli borçlarına paralel taşıdığı finansman zararı artan satış gelirleri ile yumuşatmaktadır.

Diğer taraftan, grubun devam eden yatırımlarını ve varlıklarını finanse etmek amacıyla büyük ölçüde dış kaynaklara bağımlılığın finansal giderleri yukarı yönlü imzeleyerek kredi ödemeleri ve artan kambiyo zararları Şirket'in finansman maliyetlerini arttırmakta, küresel ve lokal piyasalardaki yüksek volatiliteye paralel olarak TL'de yaşanan değer kayıplarının ağırlıklı döviz borçlanan Şirket'in bilançosunda yabancı para banka borçlarından kaynaklı süregelen kısa döviz pozisyonu aktif kalitesini baskılamaktadır. Öte yandan, Şirket, yabancı para birimleri ile büyük ölçüde eşleşen gelirlerinin doğal hedge sağlaması ile döviz kredisi riskini minimize etmektedir. Hammaddelerin ithalatına bağımlılık ve fiyat volatilitésinin satış gelirleri üzerindeki belirleyici rolü, FX hareketlerinin finansman giderlerini yukarı yönlü imzeleyerek karlılık üzerindeki sınırlayıcı etkisi, ciddi oranda artan kısa vadeli borçlarının net işletme sermayesini negatif döndürerek likidite baskısı yaratması, makroekonomik göstergelerdeki oynaklık ve siyasal risklerin ticaret hacmine etkisi Firma'nın notları üzerinde stres yaratmaktadır. Ayrıca Şirket, yüksek müşteri konsantrasyonunu, müşteri portföyünün güçlü kredi profili ve etkin risk yönetim uygulamaları ile önemli ölçüde bertaraf etmektedir. Tüm bunlar dikkate alındığında, JCR-ER tarafından Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Notu 'BBB+ (Trk)' ve Kısa Vadeli Ulusal Notu 'A-2 (Trk)' olarak teyit edilmiştir. Notları baskılayan bu faktörlerin gelişmelerinin Grup'un finansal performansına olası etkileri takip eden dönemlerde JCR-ER tarafından izlenmeye devam etmekte beraber, faiz giderleri ve kur farklarından dolayı finansman giderlerindeki değişimler ve FX volatilitésinden kaynaklanacak risklerin yönetimi, üretim kapasitesini 50 milyon metreye çıkartan Şirket'in artma eğiliminde olan satış gelirleriyle yaratacağı nakit net işletme sermayesi üzerindeki iyileştirici etkisi, zorunlu yatırımlar dışında yatırımlarını kısıtlayarak kısa ve orta dönemli likidite yönetiminde yaratacağı pozisyon, kısa vadeli borçlanma yapısını uzun vadede yavaşlatmayı, ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergeler ile Şirket'in bütçe hedeflerinin gerçekleşme kabiliyetinin yüksekliği ile yaratacak iç el 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 görünümün 'Stabil' olarak teyit edilmesinde rol oynamıştır. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaşılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating'ini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

Ana hissedarı olan ve enerji, inşaat, madencilik, tekstil, finans, telekom ve dijital sektörlerinde faaliyet gösteren **Çalık Holding A. Ş.** (JCR ER tarafından 10 Temmuz 2018'de A(Trk)/Stabil Uzun Vadeli Ulusal 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 edilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaatinde Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (2) olarak teyit edilmiştir.

Öte yandan JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, marka ve ulaşılmış olduğu piyasa bilinirliği, şirketin mevcut pazar payı, yüksek ödenmiş sermayesi, çok sayıda ve prestijli müşterilere satış yapılmasının sağladığı rekabet avantajları, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı, artan kapasite oranları ile imvlenen satış gelirlerinin içsel kaynak yaratma kapasitesini destekleyecek pozisyona ulaşması, alacak sigortası ve düşük seviyedeki sorunlu alacaklarının aktif kalitesine olumlu etkisi, sermaye yapısı, ulusal ve uluslararası piyasalardaki etkinlikleri ile artan reputasyonu, piyasalarda ve faaliyet ortamındaki mevcut riskler dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut hal ile devam etmesi durumunda üstündeki 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 iletişimi kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu