

“

JCR Eurasia Rating,
periyodik gözden geçirme
sürecinde,

**Çalık Enerji San. ve Tic.
A.Ş.’nin konsolide edilmiş
yapısını ve
Planlanan Tahvil
İhraçlarını yatırım
yapılabilir kategorisinde
değerlendirerek
‘A (Trk)’ olan
Uzun Vadeli
Ulusal Notu’nu
‘A+ (Trk)’ olarak bir
kademe yukarı yönlü
revize 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	A+ (Trk)	A-1 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
İhraç Notu	A+ (Trk)	A-1 (Trk)	
Desteklenme Notu	2	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-	

Sektör: Enerji

Rapor Tarihi: 30/09/2020

Kıdemli Analist

Bora Pakyürek

+90 212 352 56 73

bora.pakyurek@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 30 Eylül 2020

JCR-Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde, “**Çalık Enerji San. ve Tic. A.Ş.’nin** konsolide edilmiş yapısını ve “**Planlanan Tahvil İhraçının Nakit Akımlarını**” yatırım yapılabilir kategoride değerlendirilerek **A (Trk)** olan **Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu A+ (Trk)**’ye yukarı yönlü revize etmiş ve söz konusu nota ilişkin görünümü ise ‘**Stabil**’ olarak belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ise ‘**BBB-**’ olarak belirlenmiştir.

Çalık Holding’in bağlı ortaklığı olan **Çalık Enerji**, kurulduğu 1987 yılından itibaren, Orta Doğu, Orta Asya, Afrika Kıtası ve Balkanları kapsayan geniş bir coğrafyada, esas olarak enerji santralleri yapım projelerinde Mühendislik, Tedarik ve Yapım “EPC” (Engineering-Procurement-Construction), Enerji Dağıtım ve Enerji Üretim iş alanlarında faaliyetini sürdürmektedir. 2015 yılında yaklaşık %5’lik hissedarlığı içeren **Mitsubishi Corporation** stratejik ortaklığı Firma’nın sermaye yapısını daha da güçlendirmiştir. Firma, 2000’li yılların başında Türkmenistan’da gaz yakıtlı enerji santrallerinin Mühendislik, Tedarik ve Yapım işlerinde lider yüklenici olarak sektörün EPC alanına giriş yapmıştır. Türkmenistan deneyiminde tamamladığı projelerle kapsamlı bir know-how oluşturmuş ve bu başarıları takiben Irak, Özbekistan, Libya, Malavi ve Gürcistan’ın da aralarında bulunduğu yeni pazarlarda yeni enerji santrali ihaleleri kazanmıştır. Şirket, mevcut durumda dünya çapında faaliyet gösteren EPC firmaları ile başarıyla rekabet etmektedir. **Çalık Enerji**; hidroelektrik santralleri, rüzgâr enerjisi santralleri ve güneş enerjisi santralleri de dâhil olmak üzere elektrik üretimi alanında birçok lisansa sahiptir. Bu tesislerden 30 MW kapasiteli **Adacami HES** 2013 yılından beri elektrik üretmektedir. 40 MW Kurulu güce sahip İzmir Urla’da bulunan **Demircili RES** ve 32 MW Kurulu güce sahip İzmir Karaburun’da bulunan **Sarpıncık RES** ise 2016 yılı itibarıyla ticari işletmeye geçmiştir. 2020 Eylül ayı itibarıyla de Firmannın Güneş Enerjisi alanındaki toplam kurulu gücü 35 MW’a ulaşmıştır. Enerji Dağıtım alanında ise; **YEDAŞ, ARAS** ve **KEDS** dağıtım şirketleriyle Türkiye’de 5,3 milyon, Kosova’da 1,8 milyon kişiye hizmet sağlamaktadır.

Güçlü Yönler

- Yeni EPC kontratları ve elektrik satış ve dağıtım gelirleriyle desteklenen istikrarlı ve güçlü çekirdek karlılık göstergeleri
- Enerji santrallerinin mühendislik, tedarik ve inşaat (EPC) işlerinde çeşitli ülkelerde pazar lideri ve ilk oyuncu olmanın getirdiği saygın marka ismi
- EPC işinde hedef pazarlarda yüksek büyüme potansiyeli ve Orijinal Ekipman Üreticisi küresel markalar (OEM’ler) ile güçlü ilişkiler
- EPC projeleri dışında istikrarlı gelir yaratan elektrik üretimi ve dağıtım alanındaki faaliyetleri ile gerçekleştirilen gelir çeşitlendirilmesi
- Yenilenebilir enerji kullanımını teşvik eden yüksek sektörel destek
- Makul alacak tahsilatı riskleriyle ilgili güçlendirilen varlık kalitesi
- Mitsubishi Corporation ile strateji ve sermaye ortaklığı

Kısıtlayıcı Yönler

- Covid-19 salgınının hızlı bir şekilde Dünya’ya yayılması sonucu artan yerel ve uluslararası ekonomik belirsizliklerin yatırımcıların risk iştahı üzerinde aşağı yönlü baskı yapması
- EPC yüklenicileri arasında kritik pazarlarda yaşanan yoğun rekabetin kar marjları üstündeki baskısı
- Güçlü devlet desteği alan Uzak Doğu’lu rakip EPC müteahhitlerinin küresel rekabet ortamını sertleştirmesi
- Organizasyon yapısında ayrı ve etkin bir risk yönetimi birimi ve Yönetim Kurulu’nda risk komitesi ihtiyacı
- Yakın coğrafi bölgelerde süregelen politik belirsizlikler ve gerilimlerin yatırımları ve ticari beklentileri kısıtlaması ve bu bölgelerdeki iş riskini artırması

Yukarıda bahsedilen faktörlerden hareketle, **Çalık Enerji’nin** Uzun Vadeli Ulusal Notu “**A+ (Trk)**” olarak belirlenmiştir. 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 farklılaştırılması olmadığından Şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating’ini de temsil etmektedir.

JCR Eurasia Rating’in Şirketin hâkim ortağı olan **Çalık Holding’in** gerektiğinde **Çalık Enerji’ye** finansal gücünün yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya sahip olduğu kanaatinin yanı sıra Şirket’in Mitsubishi Corporation hissedarlığı içeren ortaklık yapısı, grup içindeki amiral gemi konumlanması ve gelir getirici faaliyetlerinin ve bunlara ilişkin koşulların kanunlar ve kamusal düzenleyici otoriteler tarafından belirlenmiş olması da dikkate alındığında, **Çalık Enerji’nin** Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde yeterli düzeyi işaret eden (2) olarak oluşmuştur.

Öte yandan, **JCR Eurasia Rating** olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin yurtiçi ve uluslararası piyasalardaki uzun deneyimi ve bilgi birikimi, yerel ve uluslararası ortaklıklar oluşturmadaki yüksek becerisi, nispeten yüksek nakit ve kar yaratma potansiyeline sahip mevcut kontrat hacmi, aktif büyüklüğü ve kalitesi, öz kaynak-borç seviyesi, gelir kalemlerinin yenilenebilir enerji ile çeşitlendirilmesi ve sektördeki deneyimli üst yönetimi dikkate alındığında, piyasadaki etkinliğini sürdürmesi kaydıyla, **Çalık Enerji’nin** üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli yönetim deneyimine ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, **Çalık Enerji’nin** Ortaklardan Bağımsızlık notu güçlü düzeyi işaret eden (AB) olarak belirlenmiştir.

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

JCR EURASIA RATING

Genel Müdür