



25.11.2021

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) BBB

Görünüm:

Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A3

Görünüm:

Stabil

Geçerlilik Tarihi:

25.11.2022

Söktaş Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Cumhuriyet Mahallesi
Akeller Caddesi No: 54,
09201 Söke, Aydın
TÜRKİYE

Tel : +90 (256) 518 22 55

Fax : +90 (256) 518 45 39

soktas@soktagroup.com

SÖKTAŞ TEKSTİL SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Söktaş Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş., ("Söktaş", "Şirket") 1971 yılında Söke, Aydın'da kurulmuş olup 2011'de Türkiye'deki kumaş üretim ile tarım-süt hayvancılığı faaliyetlerini kısmi bölünme yoluyla ayırmıştır. Bu tarihten sonraki ana faaliyet konusu; iştirak yatırım ve yönetimi ile pamuk ipliği üretimi ve satışı olarak devam etmektedir. Kısmi bölünme sonrası Türkiye'deki kumaş üretim faaliyetlerini Söktaş Dokuma İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Söktaş Dokuma"), tarım ve süt hayvancılığı faaliyetlerini ise Efeler Çiftliği Tarım ve Hayvancılık A.Ş. ("Efeler Çiftliği") sürdürmüştür. Aralık 2018'de Söktaş Dokuma, tüm aktif ve pasifleriyle bir bütün halinde Söktaş Tekstil bünyesinde birleşmiştir. Şirket hisselerinin %51'ine Kayhan ailesi sahip olup %49 hissesi BİST'te SKTAS koduyla 1995 yılından beri işlem görmektedir. Şirket'in, %84 oranında bağlı ortaklığı olan Efeler Çiftliği'nin kayıtlı sermaye sistemine geçiş ve esas sözleşmesinin tadiline ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na yaptığı başvurusu onaylanmıştır. Şirket yetkililerinin beyanına göre, 2022 yılı ilk çeyreğinde halka arzın gerçekleşeceği öngörülmektedir. Şirket'in 350 milyon TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 78,2 milyon TL olan çıkarılmış sermayesi, mevcut ortaklarının rüçhan haklarını kullanarak tamamı nakden olmak üzere 75,6 milyon TL artırılarak 153,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Sermaye artırımla sağlanan nakit girişi, Şirket'in finansal yükümlülüklerinin azaltılmasında kullanılmıştır.

Şirket'in, üretim faaliyetleri Söke-Aydın'daki tesislerinde sürdürülmekte olup, İtalya Biella, Atatürk Havalimanı Serbest Bölgesi, İstanbul Beyoğlu ve İzmir Konak ilçesinde olmak üzere 4 şubesi bulunmaktadır. Ayrıca, Aydın Germencik ilçesinde Efeler Çiftliği'nde süt hayvancılığı faaliyetleri yürütülmektedir.

Şirket'in yurtiçi pazardaki geçmişi ve konumunun yanı sıra, tarafımızca yapılan sektör mukayeseli analizler ve şirketin taşıdığı finansal/operasyonel risklerinin incelenmesinin neticesinde, SÖKTAŞ'ın uzun vadeli notu **(TR) BBB** ve kısa vadeli notu **(TR) A3** olarak belirlenmiştir.

Görünüm

Söktaş'ın FAVÖK marjı 2019 yılı sonunda %17,9 iken 2020 yılı sonunda %24 ve 2021 yılı Eylül ayı itibarıyla ise %37,0 olarak gerçekleşmiştir. Şirket, incelenen son 5 yılda ortalama %30'un üzerinde brüt kâr elde etmesine karşılık finansman giderleri nedeniyle net kâr elde edememiştir. 2020 yılı sonunda 122,2 milyon TL ve 28 milyon EUR olan finansal borç anapara bakiyesi, 2021 yılı Eylül ayı itibarıyla 110,9 milyon TL ve 22,9 milyon EUR seviyesine düşmüştür (2019: 83,6 milyon TL ve 32,9 milyon EUR).

Şirketin son iki hesap dönemi itibarıyla Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr'ının satışlara oranı ortalama %21 seviyesindedir. 2019 yılı sonunda net 81,9 milyon TL olan finansman giderleri, 2020 yılı sonunda 90,3 milyon TL seviyesine yükselmiştir. 2021 yılı Eylül ayı itibarıyla kaydedilen net finansman gideri ise 71,2 milyon TL'dir. Eylül 2021 itibarıyla, Şirket'in finansal borçlarının %47,1'ini değişken faizli, %72,6'sını döviz cinsi borçlanmalar oluşturduğundan, faaliyet dışı karlılığını etkileyen en önemli faktörler, Euro'nun TL karşısındaki değeri ve faiz oranlarıdır.

Şirket'in 2020 yılı ortalama kapasite kullanım oranı %72 seviyesindedir. TCMB tarafından açıklanan İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı verilerine göre, "Tekstil Ürünleri İmalat Sanayii" 2020 yılı ortalama kapasite kullanım oranı %69, "İmalat Sanayii" ortalaması ise %71,9'dur.

Tüm bu faktörlerin yanı sıra Söktaş'ın ortaklık yapısı, sektör tecrübesi gibi hususlarla birlikte Covid-19 salgınının küresel ticaret ortamında ve para piyasalarında oluşturduğu belirsizlikleri de dikkate alarak Şirket'in kısa ve uzun vadeli görünümü **"Stabil"** olarak belirlenmiştir.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri, SAHA Score (firmanın temerrüt noktasından uzaklığı), sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Temerrüt noktası analizi; ilgili sektör firmalarının geçmiş yıllar mali performans ve temerrüt istatistiklerinden türetilmiş olan ayırt edici rasyolara ve istatistiksel katsayılarına dayandırılarak firmanın temerrüt noktasına olan uzaklığını ölçer. Bu analiz, SAHA'nın Türkiye'deki şirketleri kapsayan özgün istatistiksel çalışmasına dayandırılmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi ise, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliği ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliği, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve ana ortakların itibarı ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharating.com adresinde yayınlanmaktadır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız, en yüksek kaliteyi gösteren AAA' dan başlayıp en düşük kalite (temerrüt) olan D'ye kadar verilmektedir. AA ve CCC kategorileri arasında nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilene riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihracının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihracının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihracının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, Söktaş Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Söktaş Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

© 2021, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Söktaş Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İrtibat:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Altuntaş
taltuntas@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Ali Perşembe
apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul
Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com