

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Dünya Göz Hastanesi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Adresi : 19 Mayıs Mahallesi 19 Mayıs Caddesi Nova Baran Plaza No:4 Kat: 12 Şişli/İSTANBUL
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : 25 Temmuz 2014 / 128 / 16.15
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

JCR Eurasia Rating, "Dünya Göz Hastanesi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Konsolide İştirakleri"ni ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu 'nu 'BBB- (Trk)' ; Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu 'nu 'BB+'; Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu 'nu ise 'B' olarak belirlemiştir. Diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	BB+ / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB-/ (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	BBB- (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	B / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-3 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

1995 yılında "Levent Sağlık Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş." ismiyle İstanbul'da kurulan, 2004 yılından itibaren ticari ismini "Dünya Göz Hastanesi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" olarak değiştiren firma, Türkiye'de göz sağlığı sektörünün tüm branşlarında hizmet veren Türkiye'nin ilk özel hastanesi olarak "First-Mover Advantage" ile alanında önemli bir pazar payına ve yüksek kalitede Marka Değeri'ne ulaşmış ve özel ve kapsamlı paket programlarla sağlık turizmi alanında genel ekonomiye ilave kapasite yaratmıştır.

Göz sağlığı alanında dünyada kabul gören son teknoloji ve tedavi yöntemlerini dünyaca ünlü akademik kariyere sahip yönetime emanet eden DünyaGöz,Türkiye'ye göz sağlığıyla ilgili hastaların yarısından fazlasına hizmet vererek satış hacmini artırmış ve risk seviyesini düşürmüştür. Türkiye'nin 8 şehrinde 14 hastane ile hizmet veren firma, yurtdışı operasyonlarına 4 hastane ile 3 ülke üzerinden devam etmektedir. 2014 yıl sonuna tamamlanması beklenen yeni hastanelerin de faaliyete başlamasıyla yaratılacak olan nakit akımının likitide yeterliliğinde yaratacağı pozitif etkiyle birlikte karlılık performansının da yukarı yönlü tetikleneceği ve özkaynak seviyesinin içsel özkaynak yaratma potansiyeli ile daha fazla destekleneceği de beklenmektedir.

Şirket ana faaliyetlerinden elde edilen karlılık düzeyi yeterli olsa da açılması planlanan yeni hastanelerin fonlanması amacıyla katlanılan yüksek finansman maliyetlerinden dolayı, 2012 yılına kadar istenilen düzeyde kar üretimi sağlanamamıştır. Büyüme için yerel para üzerinden borçlanma senedi ihracı gibi daha uzun vadeli ve kur riskine duyarlı olmayan alternatif yollarla ilave kaynak yaratılmasına yönelik planlamalar, finansal borçların vade yapısını uzatacak ve faiz maliyetlerinin düşürülmesinde etkili olacaktır. Ayrıca, yapılmakta olan hastane yatırımlarının tamamlanması sürecinde şirketin ihtiyaç duyacağı kaynak açısından mevcut pazar şartları içerisinde, bu dönemde yapılacak borçlanma aracı ihracı bilanço dengelenmesi açısından tercih edilebilir en iyi seçenek olacaktır. 2014 yılının ilk yarısında yüksek satış gelirleriyle desteklenen net kar seviyesi gelecek dönemler için firmanın istikrarlı büyümesine katkı sağlayacaktır. Planlanan tahvil ihracı ile kaynak çeşitliliği yaratacak olan "Dünya Göz Hastaneleri Grubu'nun planlamaların realize olma kabiliyetinin yüksek olduğu ve oluşacak nakit akımlarının anapara ve faiz ödemelerine uygun olarak gerçekleşeceği kanaatiyle Şirketin görünümü orta ve kısa vadede 'Stabil' olarak belirlenmiştir.


Ancak, sağlık sektörünün oldukça yoğun bir rekabete açık olması, şirketin gelir üretme gücü üzerinde makro iktisadi faaliyet döngülerinin etkili olması ve artan kaldıraç oranıyla birlikte ihtiyaç duyulan likitide seviyesi ise risk unsuru olarak devam etmektedir.

Gerçek kişi hâkim ortak "Eray Kapıcıoğlu" ve "Kapıcıoğlu Holding A.Ş." 'den kaynaklanan finansal güçlerinin yeterliliği, firmanın ölçeği, planlanan büyüme, planlanan organizasyon yapılanması, operasyonel destek, sektörel genişleme ve büyüme yönünden sağlayacağı katkı dikkate alınarak, "Dünya Göz Hastaneleri Grubu" 'Desteklenme Notu' kategorisinde (2) ile değerlendirilmiştir. Firmanın üstlendiği riskleri yönetebilme yeteneği, içsel kaynak yaratma, yeni hastanelerin devreye girmesi, artan ve çeşitlenen nitelikli müşteri portföyü ile mevcut sermayeleşme düzeyi dikkate alındığında, firmanın 'Ortaklardan Bağımsızlık Notu' kategorisindeki notu ise (B) olarak belirlenmiştir.

JCR AVRASYA DERECLENDİRME A.Ş.



Orhan ÖKMEK
Yönetim Kurulu Başkanı



Rafi KARAGÖL
Yönetim Kurulu Başkan Vekili