

BASIN AÇIKLAMASI
İstanbul – 3 Ağustos 2017

JCR Eurasia Rating,
periyodik gözden geçirme sürecinde **Netlog Lojistik Hizmetleri A.Ş.’nin Konsolide Yapısını ve Tahvil İhracına İlişkin Nakit Akımlarının** Uzun Vadeli Ulusal Notunu **‘BBB+ (Trk)’** olarak yukarı yönlü revize ederken nota ilişkin görünümünü **“Pozitif”** olarak korudu. Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para not ve görünümünü ise **“BBB-/Stabil”** olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde **Netlog Lojistik Hizmetleri A.Ş.’nin Konsolide Yapısını ve Tahvil İhracına İlişkin Nakit Akımlarının** Uzun Vadeli Ulusal Notunu **‘BBB+ (Trk)’** olarak yukarı yönlü revize ederken, nota ilişkin görünümünü **‘Pozitif’** olarak korumuştur. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Yerel Para Notları **‘BBB-/Stabil’** olarak teyit edilmiş olup tüm notların detayları aşağıda gösterilmiştir:

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

1981 yılında faaliyetlerine başlayan **Netlog Lojistik Hizmetleri A.Ş.** (Şirket ya da Netlog), Türkiye’nin en büyük ve çeşitli lojistik hizmet sağlayıcılarından olan **Netlog Lojistik Grubunu** ana şirketidir. Gerçekleştirilen şirket satın alımları ve kurulan yeni şirketlerle kapsamlı ve entegre lojistik hizmetleri sunabilen bir yapıya dönüşen Netlog Lojistik Grubu, Avrupa ve Ortadoğu bölgesindeki önemli oyuncularından biri konumuna gelmiştir. Grubunun sunduğu kapsamlı hizmetler arasında genel lojistik hizmetleri, ısı-kontrollü soğuk lojistiği, ilaç ve sağlık lojistiği ve moda lojistiğinin yanı sıra, perakende ve e-ticaret şirketlerine sunduğu hizmetler ile gıda tedariki ve global ölçekte forwarding hizmetleri bulunmaktadır. Şirket yönetim kurulunun aldığı karar neticesinde 27 Temmuz 2017 tarihinde hisse senetlerinin %21.06’sinin, Türkiye’de çok sayıda yatırımcı bulunan ve bölgenin önde gelen ve fonlarından biri olan **Abraaj Grubu** bünyesinde yer alan **TurkLogistics B.V.** şirketine satışı gerçekleştirilmiştir. Şirket’in kurucuları arasında olan **Çak Ailesi** ana hissedar konumuna devam etmektedir.

Özel sermaye fonu olarak kurulan Abraaj Grubu başta Ortadoğu, Afrika, Latin Amerika ve Türkiye’nin yanı sıra Asya’nın gelişmekte olan piyasalarında faaliyet göstermektedir. İstanbul, Dubai, Meksiko, Nairobi ve Singapur’da merkezlerinin yanı sıra 17 ofisiyle faaliyet gösteren Abraaj, 10 milyar dolarlık bir varlık büyüklüğünü yönetmekte olup, tüketim, enerji, finans, sağlık ve kamu hizmetleri sektörlerinde yatırımları bulunmaktadır. Dünya çapında 300’e yakın çalışanı bulunan Abraaj, 2002 yılındaki kuruluşundan itibaren 190’ın üzerinde şirkete yatırım yapmıştır.

Netlog Lojistik Grubu, yerel ve küresel ticaret hacmindeki daralmaya rağmen ulaştığı varlık büyüklüğü, geniş ve köklü iş ilişkileri ve kurduğu stratejik ortaklıklar ile satış gelirlerini önemli ölçüde arttırmıştır. Yüksek vergi yükü bulunan yakıt maliyetlerindeki dalgalanmalar yönetimin maliyet kontrolünü sınırlandırmakla birlikte bütünlük hizmet sağlama kapasitesi ve ölçek ekonomisinden faydalanma avantajı ile Grup, son 4 yılın en yüksek brüt karını elde etmiştir. Bununla beraber yüksek düzeyde finansman giderleri nedeniyle vergi öncesi kar sınırlı düzeyde kalmıştır. Çeşitlendirilmiş finansman yapısına karşılık varlıklarının finansmanının büyük ölçüde yabancı kaynaklarla yapılması Grubun borç-özsermaye oranını yıllar içinde arttırmıştır. Gerçekleştirilen ortaklığın sağladığı sermaye artırım ve Yönetimin yaratılan fonların kısa vadeli borçların finansmanında kullanılmasına yönelik planı, Grubun finansman dengesini ve likidite profilini önemli ölçüde iyileştirmesi beklenmektedir. Grubun yaygın ve genişlemeye devam eden müşteri tabanı, Avrupa-Ortadoğu ve Kuzey Afrika bölgesinde faaliyet yoğunlaşmasına devam etmesi, kapsamlı lojistik hizmetlerini sağlamak üzere gerçekleştirdiği sermaye yatırımları ve tesis edilen stratejik ortaklığın Netlog Lojistik Grubunun iş hacmini ve faaliyet kapsamını genişleterek gelecekteki gelir ve nakit akımlarını destekleyecek olması, diğer hususlarla beraber not artırımına ve uzun dönemli “Pozitif” görünüme temel oluşturmaktadır. Orta vadede bölgesel ve uluslararası ticaret hacmindeki gelişmeler, ortaklık ile sağlanan sinerjinin içsel gelir yaratma kapasitesine olan desteği, Grubun likidite ve borç ödeme gücüne ilişkin göstergeler, Türkiye ve bölgedeki ekonomik ve politik gelişmelerle birlikte yakından izlenecek hususlardır.

Borçlanma araçlarının ihracı yoluyla sermaye piyasalarından elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç derecelendirme raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç notunu da temsil etmektedir.

Grubun çoğunluk hissedarı olan Çak Ailesi’nin Netlog Lojistik Grubu’na ihtiyaç halinde likidite temin edebilecek mali güce ve operasyonel destek sunma arzusuna sahip olduğu düşünülmektedir. Bu kapsamda şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (2) olarak belirlenmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir. Öte yandan JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Grubun çok amaçlı ve etkin yönetilen filosu, ortak ve yöneticilerinin sahip olduğu know-how, müşteri tabanı, sektörün Türkiye’de gelişme potansiyeli dikkate alındığında, üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu (B) olarak belirlenmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

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

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu