

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 26 Eylül 2017

JCR Eurasia Rating,

Global Liman İşletmeleri A.Ş.’yi dönemsel gözden geçirilme sürecinde Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A (Trk)’ olarak yukarı yönlü revize etti. Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A-1 (Trk)’, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notunu ise ‘BBB-’ olarak teyit etti. Ayrıca tüm notlara ilişkin görünümüleri ise **Stabil olarak belirlemiştir.**

JCR-Eurasia Rating, "Global Liman İşletmeleri A.Ş."yi periyodik gözden geçirilme sürecinde ulusal düzeyde yüksek yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A (Trk)’ olarak yukarı yönlü revize etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notunu ‘BBB-’ olarak teyit etti ve tüm notlara ilişkin görünümüleri ‘Stabil’ olarak belirledi. Diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: A (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	: 1
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: AB

2004 yılında kurulan, İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında (BIST) işlem gören ve 6 iştiraki, 64 bağlı ortaklığı ile 6 ana sektörde (Liman İşletmeciliği, Elektrik Üretimi, Gaz, Madencilik, Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı ve Finansal Hizmetler) faaliyet gösteren **Global Yatırım Holding A.Ş.’nin** iştiraki olarak kurulan **Global Liman İşletmeleri A.Ş.**, öncelikle konteyner, dökme yük ve genel kargo elleçleme olmak üzere ticari liman işletmeciliği olmak üzere kruvaziyer hatları, feribot, yat ve mega yatlarla hizmet sunan kruvaziyer operasyonlarını içeren faaliyetleri ile yurt içinde Türkiye’deki en yoğun kruvaziyer yolcu trafiğine ev sahipliği yapan Kuşadası’ndaki Ege Limanı’nın yanı sıra Antalya’daki Akdeniz Limanı ve Muğla’daki Bodrum Kruvaziyer Limanı’ni; yurt dışında ise İspanya’da Barselona Kruvaziyer Limanı ile Malaga Kruvaziyer Limanı’ni, Karadağ’da Port of Adria (Bar Limanı), Portekiz’de Lizbon Kruvaziyer Limanı, Singapur’da Singapur Kruvaziyer Limanı, Malta’da Valletta Kruvaziyer Limanı, Hırvatistan’da Dubrovnik Kruvaziyer Limanı’ni işletmektedir. Uluslararası operasyonlarına her geçen gün yenisini ekleyen Şirket, 2016 yılı sonunda da İtalya’da Venedik Kruvaziyer Limanı ile birlikte, Ravenna Kruvaziyer Limanı, Cagliari Kruvaziyer Limanı, Catania Kruvaziyer Limanı’ni operasyonel yapısına katmış, ayrıca Portovenere’de kruvaziyer yolcularına karaya ulaşım hizmeti veren La Spezia Cruise Facility şirketini de bünyesine ekleyerek etkinliğini artırmış ve 8 ülkede toplamda 14 limanın işletmesi ve 7 milyonun üzerinde yolcu kapasitesi ile Avrupa’nın en büyük kruvazör operatörü konumuna ulaşmış ve kruvaziyer gemilerine ve yolcularına sağladığı servis ve yüksek pazar payı ile faaliyetlerini geniş bir coğrafyaya yayarak jeopolitik risklerden kaynaklanan dalgalanmalara karşı esneklik kazanmıştır.

2017 yılının ilk yarısında, Global Liman İşletmeleri A.Ş.’yi bünyesinde barındıran ve İngiltere’de kurulu **Global Ports Holding Plc’nin** en önemli küresel finans merkezlerinden biri olan Londra Borsası’nda halka arz edilmesi ile birlikte başarısını uluslararası arenada bir kez daha kanıtlayan Şirket, bu halka arz ile yaratılan kaynakla, farklı ülke ve coğrafyalarda iş yapma modeli ışığında Karayipler ve Asya ülkelerinde yeni yatırımları ile kruvaziyer liman faaliyetlerini genişleterek 14 olan liman sayısını 25’e, 7.8 milyon olan hizmet verdikleri yolcu sayısını ise 25 milyona çıkarmayı hedeflemektedir.

Süregelen satış gelirlerinin karlılığa yaptığı kesintisiz katkı ile kruvaziyer gemi ve yolcu trafiğinde sektörün önemli oyuncularında yer alması, operasyonlarının coğrafi olarak iyi dağılımı ile sağlanan düşük konsantrasyon riski ve limanların buldukları yer itibarıyla monopol bir görünüm sergilemesi, uluslararası liman işletmesi ve kruvaziyer sektörlerindeki yatırımları ile genişleyen operasyon ağı ve başarılı satın alımları ile güçlenen marka kimliğinin ilerleyen dönemler için güçlü gelir yaratma kapasitesi, iş geliştirme stratejileri, yurtdışı piyasalarında ihraç edilen Eurobond ile kaynak ihtiyacının çok büyük bir bölümünün uzun vadeli fonlar ile sağlanması ve Londra borsasında gerçekleşen halka arz ile likidite yönetiminde firmaya kolaylık sağlaması ve finansal riskleri yumuşatması, azalan karlılık rasyolarına rağmen güçlü EBITDA marjının firmanın faaliyetlerinin sürekliliğine ve operasyonların genişlemesine katkısı, Şirket’in devam eden yatırımlarının ilerleyen dönemlerde gelir yaratma kapasitesine olumlu yansımaları, yabancı para cinsinden gelirleri ile döviz riskini büyük ölçüde bertaraf etmesi, Londra borsasında halka arz sonrası güçlenen kurumsal yönetim uygulamaları, 2017 yılı içinde Global Holding İşletmeleri A.Ş.’den alacaklarını tahsil etmesi ile aktif kalitesinin desteklemesi olumlu hususlar olarak göze çarpmaya devam etmekte ve Londra Borsası’nda gerçekleşen arz ile Firmanın nitelikli tek ortağının finansallarına yansıyan likidite olanaklarının esasen Global Liman’ında likidite olanaklarını arttırması ve yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini desteklemesi not artışının temel gerekçelerini oluşturmaktadır, Şirket’in Uzun Vadeli Ulusal Notu’nun ‘A- (Trk)’ seviyesinden ‘A (Trk)’ seviyesine yukarı yönlü revize edilmesinde rol oynamaktadır. Diğer taraftan, yüksek borçlanma oranlarının firmanın karlılık göstergeleri üzerinde yarattığı volatilité, dış kaynaklara bağlı olarak sürdürülen agresif büyüme stratejisinin firmanın borçluluk seviyesini baskılaması, elde edilen karın dağıtılmasının öz kaynak gelişimini sınırlanması, artan amortisman, faaliyet giderleri ve finansman yükünden kaynaklanan finansal giderlerin karlılık üzerindeki sınırlayıcı etkisi, global etkiler, siyasi ve ekonomik gelişmelere bağlı olarak bölgesel gerilimler ile birlikte risk iştahında yaşanan gelişmeler ve mevcut ekonomik konjonktürün sunduğu riskler Firma notları üzerinde stres yaratmaya devam etmektedir. Diğer taraftan, Şirket her ne kadar makroekonomik riskler nedeni ile Türkiye’deki ticari ve kruvaziyer gelirlerinde aşağı yönlü bir ivme yaşasa da gerek yurt dışında genişleyen operasyonları ile gerekse de fiber optik internet bağlantısı, su ve atık imha hizmetleri gibi yan gelirleri ile gelir yaratma potansiyelini güçlendirmektedir. Bununla beraber, geniş bir coğrafyaya yayılan operasyonel yapısı ile devam eden uluslararası liman yatırımları ve bu yatırımların Şirket bilançosuna katkısı, yeni yatırımların finansmanı için uzun vadeli kaynaklara erişim gücü ve Londra Borsası’nda halka arz süreci ile elde edilen nakitin nasıl değerlendirileceği, Şirket’in bütçe hedeflerinin gerçekleşme kabiliyetinin yüksekliği ile yaratılacak içsel kaynak ve nakit akımlarının sürdürülebilirliği önümüzdeki dönemlerde JCR Eurasia Rating tarafından izlenecek temel unsurları oluşturmaktadır.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan Global Liman’ın tek sahibi İngiltere’de kurulu ve Londra Borsasında halka açık Global Ports Holding Plc’nin, ihtiyaç duyulması halinde “Global Liman İşletmeleri A.Ş.”’ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma arzusuna sahip oldukları ve gerçekleşen halka arz ile ana ortağın finansal yapısı göz önünde bulundurulduğunda Şirket’in Desteklenme Notu, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (1) olarak yukarı yönlü revize edilmiş olup dış destek ihtimalinin “Yüksek” seviyede olduğunu göstermektedir. Global Ports Holding PLC’nin, Firma’nın nitelikli ortağı olması Global Liman’ın finansallarının koruyuculuğunu da arttıracaktır.

Diğer taraftan, ‘Ortaklardan Bağımsızlık Notu’ kategorisindeki notunu ise firmanın üstlendiği riskleri kendi imkânlarına dayanarak yönetebilme yeteneğini, öz kaynak seviyesini, içsel kaynak yaratma gücünü, yüksek EBITDA marjı yaratma kapasitesini, aktif kalitesini, piyasadaki güçlü konumunu, geniş bir coğrafyaya yayılan operasyonel yapısını, uluslararası firmalar ile kurduğu iş ortaklıklarını, grup sinerjisini, yabancı para cinsinden gelir yaratma kapasitesini, uluslararası arenada uzun vadeli kaynaklara erişim gücünü ve tecrübeli yönetim kadrolarının varlığını dikkate alarak (AB) olarak belirlenmiş olup JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, yüksek seviyeyi işaret etmektedir.

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

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Yönetim Kurulu