

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 26 Ekim 2017

JCR Eurasia Rating, Yılport Holding A.Ş.'yi

yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek,

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu ve görünümünü '**A- (Trk) / Stabil**' olarak, Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları'nı ve görünümünü ise '**BBB-/ Stabil**' olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, "Yılport Holding A.Ş."yi ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu '**A- (Trk)**', söz konusu nota ilişkin görünümü ise '**Stabil**' olarak teyit etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları '**BBB-**' olarak teyit edilmiş ve 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	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

Yılport Holding A.Ş., 1963 yılında kuruluşundan itibaren 11 farklı sektörde çeşitlendirilmiş endüstriyel faaliyetlerini 12.000'in üzerinde çalışan sayısı ile 28 ülkede sürdüren **Yıldırım Holding A.Ş.**'nin bünyesindeki liman ve konteyner terminali faaliyetlerinin 2011 yılında bir çatı altında birleştirilmesiyle oluşturulmuştur.

Limanlarından bir bölümünün kısa bir yatırım geçmişine sahip olması ve devam etmekte olan verimlilik odaklı yatırımlar dikkate alındığında, **Yılport**'un son yıllarda gerek mülkiyetinde bulunan gerekse de önemli imtiyaz sürelerine sahip Gebze, Gemlik-Gempport, Yarımca, Marsaxlokk / Malta, Gävle / İsveç, Stockholm Nord / İsveç ve Oslo / Norveç limanlarına ilave olarak da Türkiye'de sıvı elleçlemesi yapan Solventaş limanının, Portekizli Mota-Engil grubundan Tertir'in satın alınması yoluyla Portekiz'de 7, İspanya'da 2 ve Peru'da 1 adet limanın portföyüne dahil edilmesiyle sonuçlanan inorganik büyüme eylemlerinin beklenen karlılık seviyesine yakınsama süreci hala devam etmektedir. Ekvador'da Port Bolivar projesi kapsamında Latin Amerika'nın en büyük konteyner limanı olması yönünde operasyonel dizayn geliştirme çalışmaları sürmektedir. Diğer taraftan, gerek devam etmekte olan bu stratejik satın alımların gerekse de küresel ölçekli kurumlara yapılan stratejik ortaklıkların güçlendirdiği piyasa etkinliği bu kapsamda en önemli dengeleyici unsur olmuştur. Ayrıca, uzun dönem kontratları bulunan yerleşik itibarlı müşteri tabanının sağladığı yüksek düzeyde öngörülebilir ve uyumlu liman gelir akımları, ileri düzey teknoloji ve verimli lojistik yapısı ile elde edilmiş bulunan rekabetçi maliyet avantajları, rezerv değere sahip yatırım varlıklarının likidite yönetiminde manevra kabiliyeti sağlaması ile beraber finansal borçlanmalarının uzun dönemli vade yapısının – her ne kadar daralan ortalama vade süresine rağmen - finansal risk düzeyi olumsuzluklarını kısmen hafifletmesi hususları **Yılport**'un tüm notlarının teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır.

Peşi sıra gerçekleştirilen inorganik büyüme adımları ile sürdürülmekte olan piyasa etkinliği; güçlü ana ortak desteği; grup şirketlerinin faaliyet alanlarının iç ve dış şoklara karşı direncin yüksek olacağı sinerjik bir yapıdan yararlanmaya yönelik **Yıldırım Grubu** bünyesinde yapılmış olmasına dayalı olarak dayanıklılığı artmakta olan gelir kanalları; liman gelirlerinin uzun vadede öngörülebilirliğinin sağlanması; fonlama karışımının vade yapısının ortaya çıkabilecek arıza zararları absorbe edebilme kapasitesi bulunması; ve liman işletmeciliği sektörünün büyüme potansiyeli vadetmesi hususlarına bağlı olarak **Şirket**'in görünümü uzun ve kısa vadede '**Stabil**' olarak belirlenmiştir. **Şirket** yönetimi tarafından öngörülen özellikle son yıllarda satın alınan limanlara ilişkin nakit ve EBITDA yaratma kapasitelerinde iyileşmelere yönelik projeksiyonlar ile ilgili gelişmelerin yanı sıra Şubat/2016'da gerçekleşen Tertir satın alımı için kullanılan ve Şubat/2018'de vadesinin uzaması beklenen köprü finansman kredisinin dönüşüm süreci takip eden dönemlerde izleme hususları olacaktır.

Firmanın ve **Yıldırım Grubu**'nun nihai ve nitelikli hakim ortağı konumundaki **Yıldırım Ailesi**'nin, uzun süreli iş geçmişi ve farklı alanlarda olmakla beraber birbirini destekler nitelikte yatırım ve faaliyetleri dikkate alındığında ihtiyaç halinde **Yılport**'a uzun vadeli likidite ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma ve grup içi etkili sinerji üretim kapasitelerine sahip olduğu kanaatine ulaşılmış olup, bu kapsamda **Yılport**'un Desteklenme Notu yeterli seviyeyi işaret eden (2) olarak teyit edilmiştir.

JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin mevcut faaliyetlerinin büyüme vadeden bir sektöre odaklanmış olması, büyüme oranları, yerleşik borçlanma mekanizmaları, müşterilerine tümleşik çözümler sunulmasına yönelik kullanılan ileri teknoloji ve lojistik kanallarınca desteklenen rekabetçi maliyet avantajları, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı ve ulaşılmış olduğu know-how dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, Şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu (B) olarak teyit edilmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz Grup Başkanı Sn. Zeki Metin ÇOKTAN ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu