



**JCR
Eurasia Rating**

**Yılport Holding
A.Ş.’nin**

kurumsal kredi ve ihraç
notlarını gözden
geçirerek

yatırım yapılabilir
kategoride
değerlendirmiş olup

Uzun Vadeli Ulusal
Notu’nu ve
görünümünü

‘A-(Trk)/Stabil’
olarak, Uzun Vadeli
Uluslararası Yabancı ve
Yerel Para Notları’nı
‘BBB-(Trk)/Negatif’
olarak teyit etti.



NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP Negatif TP Negatif	Negatif Negatif
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	A-(Trk)	A-1(Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	A-(Trk)	A-1(Trk)
Desteklenme Notu		2	-
Ortaklardan Bağımsızlık Notu		B	-

Sektör: Liman İşletmeciliği

Rapor Tarihi: 8 Ekim 2018

Grup Başkanı

Zeki M ÇOKTAN

+90 212 352 56 73

zeki.coktan@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 8 Ekim 2018

JCR Eurasia Rating, “Yılport Holding A.Ş.”nin kurumsal kredi ve ihraç notlarını gözden geçirerek yatırım yapılabilir kategoride değerlendirmiş olup 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 sol sütunda gösterilmiştir.

Yılport Holding A.Ş., 1963 yılında kuruluşundan itibaren 11 farklı sektörde çeşitlendirilmiş endüstriyel faaliyetlerini 12.000’in üzerinde çalışan sayısı ile 52 ülkede sürdüren Yıldırım Holding A.Ş.’nin bünyesindeki liman ve konteyner terminali faaliyetlerinin 2011 yılında bir çatı altında birleştirilmesiyle oluşturulmuştur.

Yılport’un endüstriyel ve çok-amaçlı terminal operatörü statüsüyle ileri düzey teknoloji ve iyileştirilmiş değer zinciri ile tek duraklı alışveriş çözümleri yoluyla verimli hale gelen lojistik yapısıyla elde edilmiş bulunan rekabetçi maliyet avantajları; uzun dönem kontratları bulunan yerleşik itibarlı müşteri tabanının sağladığı liman gelir akımlarının öngörülebilirliği ve uyumluluğu; son yıllarda gerek mülkiyetinde bulunan gerekse de önemli imtiyaz sürelerine sahip Gebze, Gemlik-Gemport, Yarımcı, Marsaxlokk / Malta, Gävle / İsveç, Stockholm Nörd / İsveç ve Oslo / Norveç limanlarına ilave olarak son olarak da Türkiye’de sıvı elleçlemesi yapan Solventas limanının, Portekizli Mota-Engil grubundan TERTİR’in satın alınması yoluyla Portekiz’de 7, İspanya’da 2 ve Peru’da 1 adet limanın portföyüne dahil edilmesiyle sonuçlanan inorganik büyüme eylemleri ve dünyaca bilinen kurumlarla yapılan stratejik ortaklıklarla sürdürülen güçlü piyasa etkinliği; ve daralan ortalama vadeye rağmen finansal borçlarının halen uzun süreli vade yapısının finansal risk düzeyi olumsuzluklarını kısmen hafifletmesi gibi hususlar, net işletme sermayesi göstergelerinin önemli ölçüde iyileştirilme gereksinimi; limanlarının bir bölümünün kısa bir yatırım geçmişiyle sahip olması ve devam etmekte olan verimlilik odaklı yatırımlar dikkate alındığında FAVÖK marjlarının henüz istenilen seviyeye yakınsamamış olması; ve yabancı para cinsinden ve değişken faizli finansal yükümlülüklerinden kaynaklanan yabancı para kur ve faiz risklerine karşı maruziyet gibi kısıtlayıcı hususlar karşısında Yılport’un Uzun Vadeli Ulusal Notu’nun ‘A- (Trk)’ ve Kısa Vadeli Ulusal Notu’nun ‘A-1 (Trk)’ seviyelerinde teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır.

Olası ihraç yoluyla elde edilecek kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek borçlanma araçlarının şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları, ihraçların toplulaştırılmış maruziyeti dikkate alınarak ihraç ratingini de temsil etmektedir. İhraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraç ilişkili notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Stratejik alımlarla 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 arzi 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 (her ne kadar beklendiği üzere Şubat/2018’de geri ödemesi yapılan fakat kısa vadeli kaynaklarla gerçekleştirilen) TERTİR satın alımı için kullanılan köprü finansman kredisinin önümüzdeki aylarda planlanan daha uzun vadeye 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 kanaati devam etmekte 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 odaklanması, büyüme oranları, yerleşik borçlanma mekanizmaları, müşterilerine tümleşik çözümler sunulmasına yönelik kullanılan ileri teknoloji ve lojistik kanallarıyla desteklenen rekabetçi maliyet avantajları, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı ve ulaşılmış olduğu know-how dikkate alındığında mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması 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