

“

**JCR
Eurasia Rating,**

**Global Liman
İşletmeleri A.Ş.’yi**

yatırım yapılabilir
kategoride
değerlendirerek,

Uzun Vadeli Ulusal
Notu’nu ve
görünümünü

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

”

NOTLAR

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

Sektör: Liman İşletmeciliği

Rapor Tarihi: 22 Ekim 2018

Grup Başkanı

Zeki M ÇOKTAN

+90 212 352 56 73

zeki.coktan@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 22 Ekim 2018

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 teyit etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ‘BBB-’ olarak teyit edilmiş olup tüm notlara ilişkin görünümleri ‘Stabil’ olarak belirlenmiştir. Diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında (BIST) işlem gören ve 6 iştiraki, 65 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 olan Global Liman İşletmeleri A.Ş. 2004 yılında kurulmuştur. 2017 yılının ilk yarısında, Global Liman İşletmeleri A.Ş.’yi bünyesinde barındıran ve İngiltere’de kurulu Global Ports Holding Plc’nin Londra Borsası’nda halka arz edilmesi ile birlikte başarısını uluslararası arenada 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 17 olan liman sayısını 25’e, 7,3 milyon olan hizmet verdikleri yolcu sayısını ise 25 milyona çıkarmayı hedeflemektedir.

Şirket öncelikle konteyner, dökme yük ve genel kargo elleçleme olmak üzere ticari liman işletmeciliği olmak üzere kruvaziyer hatları, feribot, yat ve mega yatılara 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’nı; yurt dışında ise Barselona, Malaga, Lizbon, Küba, Singapur, Venedik, Valletta, Ravenna, Cagliari ve Catania limanlarını işletmektedir. Uluslararası operasyonlarının yeni satın almaları genişletilmesi çerçevesinde, Şirket, 2018 yılında Havana kruvaziyer limanının işletilmesine yönelik ve Zadar / Hırvatistan’daki Gazeznica kruvaziyer limanının imtiyaz sözleşmelerini imzalamış olup ayrıca Dreamlines GmbH ile bir ortaklık anlaşmasına girmiştir. Global Liman, 9 ülkede toplamda 17 limanın işletmesi ve 7,3 milyon yolcuya sunduğu hizmetle Avrupa’nın en büyük kruvazör operatörlerinden biri 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.

FAVÖK yaratma düzeyinin arzu edilen noktaya yakınsamasının sürdürülebilirlik ve genişlemeyi desteklemesi; uzun imtiyaz sürelerine sahip limanların stratejik satın alımlarıyla kazanılan güçlü pazar etkinliğinin de işaret ettiği gibi kruvaziyer gemi ve yolcu trafiğinde sektörün önemli oyuncularında yer alması; devam etmekte olan uluslararası liman yatırımlarının büyümeye temel teşkil etmesi ve gelişen gelir yaratma kapasitesi vadetmesi; Londra borsasında gerçekleşen halka arzın likidite yönetiminde kolaylık sağlaması; kısalan ortalama vadeye rağmen finansal borçlarının halen uzun süreli vade yapısının finansal risk düzeyi olumsuzluklarını kısmen hafifletmesi; net işletme sermayesi göstergelerinin pozitif değerler gösterdiği üzere sürdürülmekte olan likidite gücü; hizmet gelirlerinin önemli ölçüde yabancı para ile endekslendiği hususunun doğal koruma mekanizması oluşturması; ve halka arz sonrası kurumsal yönetim ilkelerinin iyileşen uygulamaları Şirket’in Uzun Vadeli Ulusal Notu’nun ‘A (Trk)’ seviyesinde teyit edilmesinde etkili olmaktadır.

Diğer taraftan, finansal risk göstergelerinin kendi not kategorisine tekabül eden referans değerlere yakınsamasına yönelik iyileştirilme ihtiyacı; düzenli kar dağıtımının içsel olarak yaratılacak fonlar yoluyla sağlanacak öz kaynak gelişimini sınırlanmaması; güçlenen coğrafi farklılaştırma ve kapsama düzeyine rağmen liman gelir yoğunlaşmasının kısıtlı granülerliği; satın almaları sağlanan hızlı büyümenin dışsal kaynaklara bağımlılığı yükseltmesi; ve uluslararası politikada süregelen ve ağırlaşan jeopolitik tansiyon ile beraber borç servisi üzerinde süregelen olumsuzluklar Firma notları üzerinde baskı yaratan unsurlardır.

Şirket’in Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para notları ise, önemli ölçüde yabancı para ile ifade edilen gelir yaratma profili ve bunu desteklemekte olan gerek uluslararası ticari ve stratejik iş birlikleri ile beraber yurt dışında genişlemekte olan coğrafi kapsama ile Türkiye’de dahi yaratılan ABD Doları bazlı gelirler dikkate alındığında ‘BBB- / Stabil’ düzeyinde teyit edilmiştir.

Olası ihraç yoluyla elde edilecek kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenleme meyip 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. İhraca ilişkin notlar gerek dolaylı olarak gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atılmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Şirket gerek ilave gelir kanalları yaratılması gerekse de yurt dışında genişleyen operasyonları ile gelir yaratma potansiyelini güçlendirmektedir. Bununla beraber, geniş bir coğrafyaya yayılan operasyonel yapısı ile devam eden uluslararası liman yatırımlarının Şirket bilançosuna katkı ve arzu edilen marj seviyesine yakınsama süreci, yeni yatırımların finansmanı için uzun vadeli kaynaklara erişim gücü, Şirket’in bütçe hedeflerinin gerçekleşme düzeyi ile nakit akımlarının sürdürülebilirliği takip eden dönemlerde izleme hususları olacaktır.

Firmanın ve Grubun nihai ve nitelikli hâkim ortağı konumundaki Global Yatırım Holding’in, uzun süreli iş geçmişi ve farklı alanlarda yatırım ve faaliyetleri dikkate alındığında ihtiyaç halinde Global Liman’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 Global Liman’ın Desteklenme Notu yüksek seviyeyi işaret eden (1) olarak teyit edilmiştir.

JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, öz kaynak seviyesi, yüksek EBITDA marjı yaratma kapasitesi, aktif kalitesi, piyasalardaki güçlü konumu, geniş bir coğrafyaya yayılmakta olan operasyonel yapısı, uluslararası firmalar ile kurduğu iş ortaklıkları, Grup sinerjisi, yabancı para cinsinden gelir yaratma kapasitesi, uluslararası piyasalarda uzun vadeli kaynaklara erişim gücü ve tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı hususlarının sürdürülmekte olduğu dikkate alınarak Global Liman’ın 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 (AB) düzeyinde teyit edilmiş olup yüksek 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