



**JCR  
Eurasia Rating**

**Yılport Holding  
A.Ş.'nin**

kurumsal kredi  
notlarını yatırım  
yapılabilir kategoride  
değerlendirmiş olup

Uzun Vadeli Ulusal  
Not ve  
Görünümünü

'A-(Trk)/Stabil',

Uzun Vadeli Not ve  
Görünümünü ise

'BBB-(Trk)/Negatif  
olarak teyit etmiştir.



## Basın Açıklaması

JCR Eurasia Rating, "Yılport Holding A.Ş." 'nin konsolide yapısını ve "Muhtemel Tahvil İhraçlarının Nakit Akımları" 'nı yüksek düzeyde yatırım yapılabilir seviyede değerlendirmiş ve Uzun Vadeli Ulusal Notu 'A- (Trk)' ve Kısa Vadeli Ulusal Notu 'A-1 (Trk)', görünümünü ise 'Stabil' olarak teyit etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ise 'BBB-/Negatif' olarak teyit edilmiştir.

Yılport Holding A.Ş., kökleri 1963 yılına dayanan Yıldırım Grubu'na bağlıdır. Yılport Holding, Yıldırım Grubu'nun liman ve konteyner terminal operasyonlarını genel olarak çatısı altında toplamak amacıyla 2011 yılında bugünkü adı altında kurulmuştur. Şirket ve iştirakleri şu anda 3 kıtada, 10 ülkede, 22 liman terminali ile faaliyet göstermekte olup 2019 sonu itibarıyla toplamda 3.150 çalışanı bulunmaktadır. Grubun başlıca faaliyetleri konteyner taşımacılığı ve liman işletmeciliği ile lojistik ve likit depolama hizmetleridir.

Kuruluş yılı 1963'ten itibaren 9 farklı sektörde çeşitlendirilmiş endüstriyel faaliyetlerini 9,000'in üzerinde çalışan sayısı ile 51 ülkede sürdüren Yıldırım Holding A.Ş.'nin bünyesindeki liman ve konteyner terminali faaliyetlerinin bir çatı altında birleştirilmesiyle Yılport Holding A.Ş. oluşturulmuştur.

### Güçlü Yönler

- Önde gelen endüstriyel ve çok amaçlı terminal operatörü olarak güçlü varlık yapısı ve sektörel deneyimi,
- Geniş bir coğrafyaya dayalı YP ağırlıklı gelir akışı,
- Stratejik varlık edinimleri ve kapasite artırımı yoluyla rekabet avantajının sağlanması,
- Sabit müşteri tabanı ile öngörülebilir ve istikrarlı liman geliri akışları,
- Likidite yönetimini kolaylaştıran esnek nakit akışı yaratma gücü,
- Liman işletmeciliği sektörünün büyüme potansiyel Güçlü Grup desteği ve Grubun çeşitlendirilmiş faaliyet alanı.

### Kısıtlayıcı Yönler

- Yüksek borç seviyesinin mevcut finansal yapı üzerindeki baskısı,
- FAVÖK marjının yüksek seviyesine rağmen, büyük satın almalar dikkate alındığında henüz istenen seviyeye ulaşmaması,
- Coğrafi çeşitlendirme ve genişleyen kapsama alanına rağmen terminal gelir konsantrasyonunun devam etmesi,
- Küresel ve yerel ekonomide devam eden Covid-19 salgınının neden olduğu yüksek dalgalanma ve resesyon etkisi.

Söz konusu güçlü yönler ve kısıtlayıcı yönler göz önünde bulundurularak Şirketin Uzun Vadeli Ulusal Notu "A-(Trk)" olarak teyit edilmiştir. Fonlama yapısının ortaya çıkabilecek arızı zararları absorbe edebilme kapasitesinin bulunması ve rolama vade yapısının risk yönetimine sağladığı kolaylık, liman gelirlerinin uzun vadede öngörülebilirliğinin sağlanması, grup şirketlerinin faaliyet alanlarının iç ve dış şoklara karşı görece yüksek direncini sağlayan sinerjik bir yapı ve çeşitlenmiş gelir kanalları ve stratejik alımlarla sürdürülmekte olan piyasa etkinliği hususlarına bağlı olarak Şirket'in görünümü uzun ve kısa vadede 'Stabil' olarak belirlenmiştir. Şirket yönetimi tarafından özellikle son yıllarda satın alınan limanlara ilişkin nakit ve EBITDA yaratma kapasitelerinde ve nakit dönüşüm süreçlerinde iyileşmelere yönelik projeksiyonlar, Covid -19 salgınının Şirket üzerindeki ekonomik etkisi ile ilgili gelişmeler önümüzdeki dönemde takip edilecek izleme hususları olacaktır.

Olasi 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. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

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, 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 durumunda ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın 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 Kıdemli Baş Analisti Sn. Orkun INAN ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Genel Müdür

## NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3	
	Türk Parası	BBB-	A-3	
	Görünüm	YP	Negatif	Negatif
		TP	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:** 14 Ekim 2020

**Kıdemli Baş Analist**

Orkun INAN

+90 212 352 56 73

[orkun.inan@jcrer.com.tr](mailto:orkun.inan@jcrer.com.tr)