



## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 28 Aralık 2016

JCR Eurasia Rating,  
yeniden gözden geçirme sürecinde **Bayraktar Denizcilik ve Ticaret A.Ş. ve Grup Şirketleri'nin**  
**'BBB- (Trk)/Stabil'** olan Uzun Vadeli Ulusal Notunu **'BB (Trk)/Stabil'**,  
**'BBB-/Stabil'** olan Uluslararası Yabancı Para Notunu ise **'BB / Stabil'** olarak revize etti.

JCR Eurasia Rating, yeniden gözden geçirme sürecinde "**Bayraktar Denizcilik ve Ticaret A.Ş. ve Grup Şirketleri'nin**" **'BBB-(Trk)/Stabil'** seviyesindeki Uzun Vadeli Ulusal Notunu revize ederek **'BB (Trk)/Stabil'** olarak belirlemiştir. Grubun Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerli Para Notları ise **'BBB-/Stabil'** seviyesinden **'BB /Stabil'** olarak aşağı yönlü güncellenmiş olup tüm notlar aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: BB / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BB/ (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BB (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: B / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: B / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: B (Trk) / (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	: 3
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: BC

**Bayraktar Denizcilik Grubu**, gemi sahipliği ve işletmeciliği alanında Türkiye'nin önde gelen işletmelerinden biri konumundadır ve 13 gemiden oluşan filosu ile uluslararası ölçekte kuru yük, konteynır taşımacılığı ve genel kargo hizmetleri sunmaktadır. Bayraktar Ailesi, 12 şirketten oluşan Grubun ana sahibidir. Grup ayrıca gemi bakım-onarım hizmetlerinin yanı sıra yine Bayraktar Ailesinin sahipliği altında kurulan Med Cargo aracılığı ile gemi kiralama hizmetleri sunmaktadır.

Gemi taşımacılığı sektöründe devam eden kapasite arz-talep dengesizliği ve global ticaret hacmindeki daralmanın sonucu olarak navlun fiyatları zayıf konumunu sürdürmüştür. Orta vadede sektörde beklenen iflasların yanı sıra ölçek ekonomisinden faydalanmak üzere artması öngörülen birleşme ve satın almaların kapasite fazlasını ortadan kaldırarak navlun fiyatlarının daha yüksek bir dengeye taşınması beklenmektedir. Bununla beraber sektördeki gelişmeler küçük ölçekli firmaların finansal performansları üzerinde baskıyı arttırmakta olup maksimum kapasite kullanımı ve etkin filo planlamasının yanı sıra gider azaltıcı önlemler sektördeki küçük oyuncular için hayati önem taşımaktadır.

Bayraktar Denizcilik Grubu etkili filo yönetimi ve sahip olduğu organizasyonel kapasite ile gelir yaratma ve maliyet yönetimi açısından sektör göstergelerinin üzerinde performans göstermiş olmakla birlikte, navlun oranlarındaki azalma ve global ticaretteki daralmanın sonucu olarak satış gelirlerinde 2015 ve 2016 yıllarında önemi bir daralma yaşamıştır. Önemi düzeyde değer düşüklüğü zararına maruz kalması ve operasyonel zararlar nedeniyle öz kaynaklarda oluşan daralma, Grubun yüksek finansal kaldıraç oranları ile faaliyet göstermesine neden olarak likidite ve ödeme kapasitesi göstergelerini baskılamıştır. Diğer taraftan yüksek seviyede negatif net işletme sermayesi Grubun ana finansörü olan bankalar ile borç yeniden yapılandırma ihtiyacını beraberinde getirmiştir. Grubun gemi kiralayan gruplar, tedarikçiler ve müşteri tabanı ile olan köklü ilişkileri, filo yönetimi ve taşımacılık sektöründeki geniş tecrübesi ve operasyonel kapasitesi sektördeki konumunu güçlendiren unsurlardır. Bununla beraber, mevcut filo kapasitesi ile Grubun mevcut sektör koşulları altında pozitif nakit akımları ve gelir yaratma kapasitesindeki aşınma, ana finansör ile borç yeniden yapılandırma sürecinin geçtiğimiz yıl içinde sonuçlanmaması ve ana hissedarların ilave sermaye enjeksiyonu projeksiyonlarının zayıflaması mevcut finansal göstergeler ile bir arada değerlendirildiğinde Grubun ulusal ve uluslararası notlarının aşağı yönlü revize edilmesinde ana hususlar arasında değerlendirilmiştir. Sektörde fazla kapasiteyi ortadan kaldıracak pozitif gelişmeler, borç yeniden yapılandırma sürecinin tamamlanmasının Grubun finansal sonuçları üzerindeki etkileri ve alternatif finansman kaynaklarına erişim imkanları önümüzdeki dönemde yakından izlenecek hususlardır.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan **Bayraktar Ailesi'nin** ihtiyaç halinde Bayraktar Denizcilik Grubu'na operasyonel destek sunacak yeterli tecrübeye sahip olduğu bilgi ve kanaatine ulaşılmıştır. Bununla beraber Grubun öz kaynaklarında sektördeki gelişmelerden kaynaklı gerçekleşen aşınma kapsamında, Grubun **Desteklenme Notu** JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde **(3)** olarak revize edilmiştir.

Diğer yandan, JCR Eurasia Rating olarak, Grubun üst düzeyde tecrübesi ve operasyonel altyapısı, çok amaçlı ve etkin yönetilen filosu, sektöründe 50 yılın üzerinde varlığı, yaygın ve itibarlı müşteri profili, sıkı regülasyonun bulunduğu bir sektörde faaliyet göstermesi ve etkin iç kontrol ve risk yönetimi uygulamalarına sahip olduğu görüşüne ulaşılmıştır. Bununla beraber Bayraktar Denizcilik Grubunun içsel gelir yaratma kapasitesindeki daralma, sermaye azaltıcı nitelikteki içsel ödemeler ve borç yapılandırma süreçlerine bağlı olan derecelendirme notları ile bir arada değerlendirildiğinde JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, **Ortaklardan Bağımsızlık Notu (BC)** olarak revize edilmiştir.

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

### JCR EURASIA RATING Yönetim Kurulu