

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 26 Eylül 2017

JCR Eurasia Rating, Global Yatırım Holding A.Ş.’nin ve ‘Tahvil İhracı Nakit Akımları’nın periyodik gözden geçirme sürecinde, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BBB+ (Trk)’, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A-2 (Trk)’ olarak yukarı yönlü revize etti.

JCR Eurasia Rating, ‘Global Yatırım Holding A.Ş.’yi periyodik gözden geçirme sürecinde ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BBB (Trk)’ seviyesinden ‘BBB+ (Trk)’ düzeyine yükseltmiştir. İlaveten, Holding’in daha önce ‘A-3 (Trk)’ olan Kısa Vadeli Ulusal Notu ‘A-2 (Trk)’ olarak yukarı yönlü revize edilmiş, söz konusu notlara ilişkin görüşler ‘Stabil’ olarak belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları ‘BBB-’ olarak korunmuş olup diğer notlarla birlikte detaylar aşağıda sunulmuştur.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	BBB+ (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	:	BBB+ (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-2 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	A-2 (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

1990 yılında kurulan ve Türkiye’nin ilk finansal aracı kurumlarından biri olan Global Menkul Değerler A.Ş., zaman içerisinde bir yatırım şirketine dönüşerek faaliyet alanını çeşitli sektörlerle genişletmiştir. Grubun 2004 yılından bu yana Global Yatırım Holding çatısı altında sürdürdüğü faaliyetler 6 ana işkolunda devam etmektedir (Liman İşletmeciliği, Elektrik Üretimi, Gaz, Madencilik, Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı ve Finansal Hizmetler). Kurumsal yönetim anlayışı ve yakaladığı hızlı büyüme trendi ile öne çıkan Holding, halihazırda 6 iştiraki ve 64 bağlı ortaklığı ile hizmet vermektedir. Global Yatırım Holding’in hisseleri uzun süredir Borsa İstanbul’a kote olup, bünyesindeki ‘Global Ports Holding Plc’ isimli şirketin payları da geçtiğimiz aylarda Londra Borsası’nda işlem görmeye başlamıştır. Grubun bağlı ortaklarından olan, **Global Liman**; 8 ülkede toplam 14 liman işleten uluslararası liman operatörü olarak, **Naturel Gaz**; sıkıştırılmış doğal gaz satışı (CNG) ve dağıtım alanında, **Tres Enerji** enerji verimliliğinde, **Straton Maden** madencilik alanında, **Pera GYO**; Türkiye’de çeşitli bölgelerinde ağırlıklı olarak alışveriş merkezi ve konut projeleri ile beraber Grubun çeşitli gayrimenkul projelerinin yürütülmesinde, **Global Menkul Değerler**; aracılık, danışmanlık ve varlık yönetimi gibi bankacılık dışı finansal hizmetler alanında faaliyet göstermektedir.

2016 yılsonunu net zararla kapatan Holding, 2017 yılının ilk iki çeyreğinde de net kar üretememiştir. Gelir gider dengesi incelendiğinde, Grup şirketlerinin operasyonel karlılığının ve FAVÖK üretiminin yeterli seviyede olduğu ancak; gerek büyük montanlı yatırımlardan kaynaklı yıllara sarıh amortisman giderlerinin gerekse finansman maliyetlerinin yüksek seyretmesi nedeniyle net kar üretiminin gerçekleştirilemediği anlaşılmıştır. Öte yandan, net dönem zararı oluşmasına karşın FAVÖK üretiminin dönemler itibarıyla artarak devam etmesi, cari yılda F.A.B. Partners’a gerçekleştirilen tahsisli sermaye artırımını ve Global Ports Holding Plc hisselerinin Londra Borsası’nda halka arzı ile Gruba sağlanan yüksek nakit girdisi, elde edilen nakde bağlı finansman maliyetlerinin azalan bir trend izlemesi ve Holding’in borçluluk oranının 2017 yılının ilk yarısında önemli ölçüde azaltılmış olması pozitif göstergeler olarak değerlendirilmiştir. Grubun ‘F.A.B. Partners’a sattığı hisselerden kazanılan yüksek ihraç primi ve grup firmasının Londra Borsası’nda işlem görmeye başlaması hasebiyle Holding’in ciddi düzeyde yükselen nakit stoku, Grubun finansman giderlerini azaltarak bilanço gücünü artıran bir gelişme olarak öne çıkmıştır. İlaveten, Grubun ana faaliyet konusunu oluşturan liman işletmeciliği dışındaki enerji ve gayrimenkul alanlarında da operasyonel karlılığın tatmin edici seviyede olduğu görüşüne varılmıştır. Grubun halihazırda yüksek seviyedeki kurumsal yönetim standartlarının, ‘Global Ports Holding Plc’nin Londra Borsası’na kote olması sonrasında daha da yükselmesi, Holding’in ismi ile müsemma bir şekilde küresel ölçekte faaliyet gösteren bir kuruluş olması yolunda önemli bir gelişme olarak değerlendirilmiştir. Söz konusu değerlendirmeler ışığında Global Yatırım Holding’in Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘BBB+ (Trk)/Stabil’ olarak yukarı yönlü revize edilmiştir. Borçlanma araçlarının ihracı yoluyla sermaye piyasalarından elde edilmesi planlanan kaynaklar holding bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç derecelendirme raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin Holding’in diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için Holding’in kurumsal yapısının notları ihraç notunu da temsil etmektedir.

Grubun karlılık performansı, finansman maliyetlerindeki değişimler ve özkaynak seviyesi ile birlikte, ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergeler **JCR Eurasia Rating** tarafından izlenecek konulardır. 2016 yılı içerisinde gerçekleşen başarısız darbe girişiminin ardından ihtiyaç olarak ortaya çıkan devlet organlarının yeniden yapılandırılmasının ve uzatılan OHAL uygulamaları ile birlikte Nisan ayı içerisinde gerçekleştirilen Anayasa referandumunun üreteceği risk ve fırsatların Holding’in yatırımları üzerinde yaratacağı etkiler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir.

Global Yatırım Holding A.Ş.’nin, hakim ortaklarının finansal güçlülük düzeyi ve ihtiyaç halinde firmayı destekleme arzusu; sektör çeşitliliği ve rekabet avantajı bulunan sektörlerdeki faaliyetleri göz önüne alınarak ‘Desteklenme Notu’ kategorisinde ‘Yeterli’ seviyeyi işaret eden **(2)** ile değerlendirilmiştir.

Holding’in üstlendiği yükümlülükleri kendi imkânlarıyla yerine getirebilme gücünü ifade eden ‘Ortaklardan Bağımsızlık Notu’ kategorisindeki notu ise; liman işletmelerinden yaratılan yüksek FAVÖK, nakit kaynakları ve özkaynak seviyesi dikkate alındığında, **(B)** olarak belirlenmiştir.

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

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu