

“

**JCR
Eurasia Rating,**

**Gedik Yatırım
Holding A.Ş.’nin**

**Uzun ve Kısa Vadeli
Ulusal Notlarını
‘A+(Trk)’**

ve

**‘A-1 (Trk)’,
görünümleri ise
‘Stabil’
olarak belirledi.**

”

NOTLAR

	Uzun	Kısa
Ulusal	Yabancı Para	BBB- A-3
	Türk Parası	BBB- A-3
	Görünüm	Stabil Stabil
	İhraç Notu	n.a n.a
Ulusal	Ulusal Not	A+(Trk) A-1(Trk)
	Görünüm	Stabil Stabil
	İhraç Notu	A+(Trk) A-1(Trk)
Desteklenme Notu	2	-
Ortaklardan	B	-
Bağımsızlık Notu		

Sektör: Yatırım Holding
Rapor Tarihi: 13/04/2018

Analist(ler)

Abdurrahman Tutğaç

+90 212 352 56 73

Abdurrahman.tutgac@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 13 Nisan 2018

JCR Eurasia Rating, Gedik Yatırım Holding A.Ş.’nin kredi derecelendirme sürecinde, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını **‘A+(Trk)’** ve **‘A-1(Trk)’**, notlara ilişkin görünümleri ise **‘Stabil’** olarak belirledi.

Gedik Yatırım Holding A.Ş., (kısaca Holding) 1998 yılında Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak kurulduktan sonra 2014 yılında yatırım holding şirketine dönüşmüştür. Holding’in ana faaliyet odağında inovasyon yaratan ve sahip oldukları teknolojik avantaj ile yüksek büyüme ve karlılık potansiyeline sahip olan girişimlere yatırım yapmak bulunmaktadır. Holding’in mevcut yatırım portföyünün önemli bir bölümünü Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Gedik Yatırım) ve Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Gedik Girişim) oluşturmaktadır.

Türkiye sermaye piyasaları ekosisteminde önemli bir faaliyet geçmişi bulunan Gedik Yatırım ve Gedik Girişim’in konumu ve tecrübesi Holding organizasyonu ile konsolide edilmektedir. Holding’in ana yatırımlarından Gedik Yatırım, sahip olduğu geniş şube ağı, pay ve kaldıraçlı işlemler piyasasındaki yüksek işlem hacimleri, öz-kaynak düzeyi, varlık büyüklüğü gibi göstergeler açısından, banka sahipliği dışında kalan aracı kuruluşlar arasında en ön sıralarda yer almaktadır. Önemli faaliyet hacimleri ve geçmişleri bulunan Gedik Portföy Yönetimi A.Ş. ve Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Gedik Yatırım bünyesinde faaliyet göstermektedir. Gedik Girişim ise özellikle başlangıç aşamasında ve potansiyeli olan şirketlere yatırım yapmaktadır.

Yatırım Holding statüsüne sahip Gedik Yatırım Holding kendisine ait bir operasyonel faaliyet yürütmekte birlikte gerçekleştirdiği sermaye yatırımları aracılığı ile çeşitli sektörlerin performanslarından etkilenmektedir. Holding’in karlılık göstergeleri ağırlıklı olarak ana yatırımı olan şirketlerin hisselerindeki değer hareketlerinden etkilenmektedir. Holding’in portföyünde yer alan şirketlerin hisse senetlerinin borsada işlem görmesi, Holding’in yükümlülüklerini yerine getirmesi ve yeni satın almalarını gerçekleştirmesi için gerekli likiditeyi sağlamaktadır. Bununla beraber JCR Eurasia Rating’in Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ye verdiği yüksek seviyedeki yatırım yapılabilir not, AA+(Trk), Holding’in varlık kalitesi açısından önemli bir gösterge olarak dikkate alınmıştır. Diğer taraftan yatırımların Gedik Yatırım ve Gedik Girişim şirketlerinde yoğunlaşması varlık ve sektör konsantrasyonu açısından kısıtlayıcı faktör olarak değerlendirilmiştir. Holding’in fonlama yapısı ağırlıklı olarak ödenmiş sermaye ve geçmiş dönem karlarından oluşmakla birlikte son dönemde tahvil ihracı ile çeşitlendirilmiştir. Kısıtlı bir organizasyon yapısı altında faaliyet gösteren Holding’in operasyonel giderleri ise sınırlı düzeyde kalmıştır. Holding’in yüksek seviyedeki yatırım yapılabilir notu ayrıca Holding’in stratejik yatırımlarını, sektör risklerini, rekabetçi avantajlarını, ülke risklerini ve üst yönetimin sahip olduğu tecrübe ve yetkinlik ile beraber risk yönetimi anlayışını yansıtmaktadır.

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

Holding’in ana hissedarı konumunda bulunan Erhan Topaç’ın sermaye piyasalarında oldukça önemli bir geçmişi ve tecrübesi bulunmaktadır. Diğer taraftan yatırım yapılan şirketleri önemli bir faaliyet geçmişine, organizasyonel yapıya ve operasyonel kapasiteye sahiptir. Bu bağlamda, kontrolü elinde bulunduran Erhan Topaç’ın finansal gücünün yeterliliği ve firmayı destekleme arzusu ile yatırım yapılan şirketlerin operasyonel destekleme kapasitesi dikkate alınarak Desteklenme Notu (2) olarak belirlenmiştir. Diğer taraftan Gedik Yatırım’ın yüksek derecelendirme notu, yatırım yapılan halka açık şirket hisselerinin sağladığı likidite ve güçlü sermaye yapısı ile beraber yönetimin tecrübesi ve ihtiyatlı risk yönetimi anlayışı dikkate alınarak kurumun dış destek olmadan da yükümlüklerini rahat bir şekilde yerine getireceği kanaatine ulaşılmıştır. Bu Kapsamda ‘Ortaklardan Bağımsızlık Notu’, yeterli düzeyi işaret eden (B) olarak belirlenmiştir.

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

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu