

“

JCR
Eurasia Rating,

Global Yatırım
Holding A.Ş.’nin

Uzun ve Kısa Vadeli
Ulusal Notlarını

‘BBB+ (Trk)’
ve
‘A-2 (Trk)’

olarak,
notlara ilişkin
görünümleri ise
‘Stabil’
olarak teyit etti.

”

NOTLAR

	Uzun	Kısa	
	Vade	Vade	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP Stabil	Stabil
		TP Stabil	Stabil
Ulusal	İhraç Notu	BBB-	A-3
	Ulusal Not	BBB+	A-2
		(Trk)	(Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	BBB+	A-2
		(Trk)	(Trk)
Desteklenme Notu	2	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B	-	

Sektör: Holding

Rapor Tarihi: 22/10/2018

Kıdemli Analist

Utku Karagülle

+90 212 352 56 73

utku.karagulle@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 22 Ekim 2018

JCR Eurasia Rating, derecelendirme notlarının periyodik gözden geçirilme sürecinde **‘Global Yatırım Holding A.Ş.’**yi ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘BBB+ (Trk)’** ve Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu **‘A-2 (Trk)’** olarak teyit etmiş, söz konusu notlara ilişkin görünümleri **‘Stabil’** olarak belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları **‘BBB-’** olarak korunmuştur.

Faaliyetlerine Türkiye’nin ilk aracı kurumlarından biri olarak başlayan ve 90’lı yılların önde gelen finans kurumlarından biri haline gelen Global Menkul Değerler A.Ş., zaman içerisinde bir yatırım holding yapısına dönüşerek faaliyet alanını çeşitli sektörlerle genişletmiştir. Holding bünyesinde başta liman işletmeciliği olmak üzere, elektrik üretimi, yenilenebilir enerji, kojenerasyon/trijenasyon sistemleri, gaz, madencilik, gayrimenkul ve finansal hizmetler yatırımları yer almaktadır. Kurumsallık, sürdürülebilirlik ve ileri teknoloji yatırımlarına önem veren bir kuruluş olan Global Yatırım Holding’in hisseleri uzun süredir Borsa İstanbul’da işlem görmektedir. Grubun bağlı ortaklarından olan, Global Ports Holding Plc; 9 ülkede toplam 17 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 Grubun çeşitli gayrimenkul projelerinin yürütülmesinde, Global Menkul Değerler; aracılık, danışmanlık ve varlık yönetimi gibi bankacılık dışı finansal hizmetler alanında faaliyet göstermektedir.

Son yıllarda operasyonlarını ağırlıklı olarak liman işletmeciliği alanına kaydıran ve yurtdışındaki faaliyetlerini artıran Holding, küresel bir kuruluş olmak yönündeki hedefine doğru hareket etmektedir. Yeni liman alımları ile yurtdışı piyasalardaki etkinliğini artırırken yurtiçinde faaliyet gösterdiği gayrimenkul sektöründen çıkmayı planlamaktadır. Özellikle Türk Lirasında yaşanan güncel değer kaybının yerel firmalar üzerinde karlılık baskısı oluşturduğu şu günlerde, Global Yatırım’ın döviz kazandırıcı faaliyetlerine ağırlık vermesi Holding’in konsolide bilançosunu da güçlendiren bir etken olarak öne çıkmaktadır.

2017 yılı ile 2018 yılının ilk yarısındaki gelişmelere bakıldığında Global Yatırım Holding’in güçlü FAVÖK üretimi ile öne çıktığı görülmektedir. Özellikle liman işletmeciliği alanındaki yatırımlara yoğunlaşılması neticesinde Holding yüksek bir FAVÖK artışı yakalamıştır. Ayrıca, liman operasyonlarından elde edilen gelirlerin yabancı para cinsinden olması, cari yıl içerisinde Türk Lirasında meydana gelen değer kaybına karşı Holding’in kur farkı zararlarına karşı bağımsızlığını bir miktar artırmıştır. 2017 yılı içerisinde ‘Centricus’a gerçekleştirilen tahsisli sermaye artırımını ve Global Ports Holding Plc hisselerinin Londra Borsası’nda halka arzı ile Holding’e sağlanan yüksek nakit girdisi, likidite ve borçluluk oranlarına pozitif yönde katkı yapmıştır. Aktarılan bu olumlu gelişmelerin yanında, Holding 2017 yılını, önceki yıllarda olduğu gibi, net zararlar kapatmıştır. Holding’in net kar üretmemesinde ilgili yıl içerisinde Türk Lirasında yaşanan değer kaybına bağlı olarak yabancı para cinsinden borçlardan kaynaklı kur farkı zararları ile birlikte amortisman giderleri önemli etkenler olmuştur. Ayrıca, şirket özelinde olmamakla birlikte, piyasa faiz oranlarındaki yukarı yönlü trend, finansman maliyetlerini artırıcı bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Aktarılan hususlar bir bütün olarak değerlendirildiğinde, Global Yatırım Holding’in Uzun Vadeli Ulusal Notu **‘BBB+/Stabil (Trk)’** olarak teyit edilmiştir. Holding’in Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para notları ise, Liman işletmeciliği ve enerji alanlarındaki yatırımların önemli ölçüde yabancı para gelir yaratma profili 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. Gelecek dönemlere ilişkin olarak, piyasa koşulları ile birlikte Holding’in brüt ve net kar seviyesi, içsel ve dışsal kaynak yaratma olanakları, Türk Lirasının değerindeki gelişmelerin gelir tablosu üzerindeki etkileri, likidite düzeyi ve yeni yatırımları ile birlikte mevcut operasyonların verimliliği **JCR Eurasia Rating** tarafından izlenecek konuların başında gelmektedir.

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 rating’ini temsil etmektedir. Ancak, ihraç rating’i notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

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 kıdemli analisti **Sn. Utku KARAGÜLLE** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu