



JCR Eurasia Rating

"Global Knowledge Supported by Local Experience"

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi : 19 Mayıs Mah. 19 Mayıs Cad. Nova Baran Plaza No:4 Kat:12 Şişli - İstanbul
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : 30 Mart 2017 / 49 / 14:00
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na

MERKEZİ KAYIT KURULUŞU A.Ş.- KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

JCR-Eurasia Rating, **Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**'yi gözden geçirme sürecinde, yüksek düzeyde yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notunu '**AA (Trk)**' dan '**AA- (Trk)**' ya revize etmiş, görünümünü ise '**Stabil**' olarak teyit etmiştir. Ayrıca Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notu ise '**BBB-**' olarak, görünümünü ise '**Stabil**' olarak teyit etmiştir. Diğer notlar ve tüm detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB- /(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB-/(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: AA- (Trk) /(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: AA- (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: A-3 /(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 /(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A -1+(Trk)/(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-1+ (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: AB

25 faaliyet yılını geride bırakan ve sektörün öncü kuruluşlarından olan **Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** sahip olduğu geniş şube ağı, yüksek işlem hacmi, öz-kaynak seviyesi, varlık büyüklüğü gibi göstergeler açısından, banka sahipliği dışında kalan aracı kuruluşlar arasında en ön sıralarda yer almaktadır. 2016 yılında 11 yeni şube açarak şube ağını daha da genişleten Gedik Yatırım, "**Geniş Yetkili Aracı kurum**" olarak hisse senedi alım satım aracılığı, halka arza aracılık, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı, türev araçların alım satımına aracılık, kaldıraçlı alım satım işlemleri ve Yatırım bankacılığı gibi geniş bir alanda hizmet sunmaktadır. Güncel teknolojik yatırımlarıyla hızlı ve güvenilir hizmet sunmayı faaliyetlerinin merkezine koyan Gedik Yatırım, hisse senedi işlem hacmi bakımından, bağlı ortaklığı **Marbaş A.Ş.**'nin hisse senedi işlem hacmi dahil edildiğinde bir önceki sene olduğu gibi 2016 yılında da tüm aracı kuruluşlar arasında ilk sıradadır.

Firmanın 2016 yılında ürettiği aracılık hizmet gelirleri bir önceki yıla kıyasla artış göstermesine rağmen artan faaliyet giderleri ve önemli miktardaki kur farkı zararları sonucu 2016 yılında kayda değer tutarda zararla karşılaşmış ve netice de öz kaynak seviyesi düşüş göstermiştir. Karşılaşılan zarara rağmen, aracılık faaliyetlerinden elde edilen hizmet gelirlerindeki artış firmanın gelir yaratma gücünü koruduğunu göstermektedir. Likidite seviyesi ve sermaye yeterlilik tabanı yasal düzenlemeler ile getirilen asgari oranların üzerinde olan firma mevcut sermayeleşme düzeyi ile ek sermaye ihtiyacı duymadan daha fazla büyüme imkânına sahiptir. Firmanın varlık kalitesi yüksek seviyede olup, yapılan tahsilatlar sonucu sorunlu alacaklar portföyü bir önceki yıla kıyasla düşüş göstermiştir. Ayrıca sorunlu alacak portföyü aktif ve öz kaynak büyüklüğüne kıyasla önemsiz seviyededir. Firma 2012 yılından beri gerçekleştirdiği değişik vadelerdeki bono ihraçları ile kaynaklarını çeşitlendirmiştir. Yüksek pazar payının sürdürülmesi ve aracılık hizmet gelirlerindeki artışa rağmen karşılaşılan zarar nedeniyle karlılık göstergelerindeki ciddi bozulma, öz kaynak seviyesindeki düşüş, toplam gelirin toplam gideri karşılama oranındaki süreklilik arz eden düşüş ve taşınan kısa pozisyon, firmanın uzun vadeli notunun aşağı yönlü revizesinin ana girdileri olmuştur. İhraç yoluyla elde edilen ve 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 de temsil etmektedir. Diğer taraftan firmanın uzun vadeli uluslararası yabancı ve yerel para notu ise ülke notu tavanı olan "**BBB-**" ile sınırlandırılmıştır. Firmanın içsel kaynak yaratma düzeyi, karlılık göstergeleri, sermaye yeterlilik tabanı ve likidite rasyoları, aktif kalitesi, pazar payı ve sektörel gelişmeler, firmanın not ve görünümdeki değişiklikleri belirleyici unsurlar olarak JCR-ER tarafından yakından izlenecek hususlar arasında yer alacaktır.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin "Desteklenme Notu" kategorisinde notu, ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan **Erhan TOPAÇ** ve **Hakkı GEDİK**'in ortaklıklarından kaynaklanan finansal güçlerinin yeterliliği ve firmayı destekleme arzusu ile operasyonel destekleme gücünün seviyesi dikkate alınarak (2) olarak belirlenmiştir. Diğer taraftan, "Ortaklardan Bağımsızlık Notu" kategorisindeki notu ise firmanın üstlendiği riskleri kendi imkânlarına dayanarak yönetebilme yeteneği, içsel kaynak yaratma gücü, aktif kalitesi, sermayeleşme düzeyi, iş hacmi ve pazardaki güçlü konumu ile sektördeki öncü rolü, kurumsal yapısı ve teknolojik hamleleri dikkate alınarak (AB) olarak belirlenmiştir. Bağımsızlık kategorisindeki (**AB**) notu JCR Eurasia Rating'in notasyon sisteminde "Yüksek" düzeyi işaret etmekte olup kurumun dış destek olmadan da yükümlülüklerini rahat bir şekilde yerine getireceğini gösterirken, destek kategorisindeki (2) notu da dış destek ihtimalinin "**Yeterli**" seviyede olduğunu göstermektedir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Orhan ÖKMEN

Rafi KARAGÖL

Yönetim Kurulu Başkanı

Yönetim Kurulu Başkan Vekili