

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : **Gedik Yatırım Holding 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 : 29 Mayıs 2020 / / 15:00
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

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 görünümüne ise 'Stabil' olarak teyit etti. Ayrıca Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ve görünümüne ülke tavanı olan 'BB+' ile sınırladı.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: BB+ / (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BB+ / (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: A+ (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: A+ (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: B / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: B / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-1 (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

Türkiye sermaye piyasaları ekosisteminde önemli bir faaliyet geçmişi bulunan Gedik Yatırım Holding'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 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. oluşturmaktadır.

Gedik Yatırım Holding A.Ş., kuruluş felsefesi ile uyumlu olacak şekilde, aktifinin önemli bir bölümünü portföy yatırımlarına ayırmaktadır. Holdingin karlılık ve özkaynak yapısını, portföyündeki firmaların faaliyet gösterdikleri sektörlerdeki gelişmeler, finansal yapıları ve hisse senedi performansları etkilemektedir. 2020 yılının 1. çeyreği itibarıyla Holding'in portföyünde 11 adet firma bulunmaktadır ve bu portföyün değer bakımından %98'den fazlasını Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. oluşturmaktadır. Borsa İstanbul'da işlem gören Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin gerçeğe uygun değer ile bilançoda izlenmesi nedeni ile hisse fiyatındaki değişimler ile Holding'in portföy değeri de değişmektedir. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hisselerindeki yükseliş ile 2019 yılı ve 2020 yılının ilk çeyreğinde Gedik Yatırım Holding'in aktif büyüklüğü önemli ölçüde artmıştır. İlaveten, firma yatırımlarının içsel kaynaklar ile finanse edilmesine bağlı olarak borçluluk oranının düşük seyretmesi, yabancı para pozisyonu taşımaması ile cari yıldaki kur dalgalanmalarına karşı bağımsızlığı olması, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye JCR Eurasia Rating olarak verilen yatırım yapılabilir düzeydeki (AA (Trk)) notun 20 Nisan 2020 tarihinde teyit edilmesi ve Holding'in yurtdışı sermaye piyasaları ve fintech alanındaki yeni yatırım girişimleri ile risk konsantrasyonunu düşürmeye yönelik hamleleri pozitif göstergeler olarak değerlendirilmiştir. Öte yandan, portföyün operasyonel ve sektörel açıdan çeşitlendirilmemiş olması ve Holding'in gelir üretimi ile nakit üretimi arasındaki korelasyonun zayıf olması notu baskılayıcı unsurlar olarak öne çıkmaktadır. İlaveten, Holdinge özel olmamakla birlikte, Covid-19 salgını nedeniyle küresel ve yerel birçok piyasa oyuncusunun iktisaden olumsuz yönde etkilenmesi ve finansal piyasalarda volatilitenin yüksek seyretmesi, gelir ve aktif büyümesinin stabilitesi açısından menfi bir durum oluşturmaktadır. Yukarıda aktarılan hususlar bir bütün olarak ele alındığında Gedik Yatırım Holding'in Uzun Vadeli Ulusal Notu 'A+ (Trk)' olarak teyit edilmiş, nota ilişkin görünüm 'Stabil' olarak belirlenmiştir. Holding'in portföyünde yer alan şirketlerin performansları ile birlikte Holdingin özkaynak seviyesi, nakit üretimi ve karlılık göstergeleri JCR Eurasia Rating tarafından izlenecek konulardır. Başta sermaye piyasaları olmak üzere makroekonomik göstergeler ile birlikte piyasadaki gelişmeler ve sektöre yönelik yasal düzenlemeler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir. 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.

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 yükümlülüklerini rahat bir şekilde yerine getireceği kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda 'Ortaklardan Bağımsızlık Notu', yeterli düzeyi işaret eden (B) olarak belirlenmiştir.

Dr. Feyzullah Yetgin
Genel Müdür

