

## 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** : **26 Nisan 2019 / 65 / 16:45**  
**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 görünümleri ise 'Stabil' olarak teyit etti. Ayrıca Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ülke tavanı olan 'BBB-' olarak, görünümlemleri ise 'Negatif' olarak teyit etmiştir.

<b>Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para</b>	: <b>BBB- / (Negatif Görünüm)</b>
<b>Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu</b>	: <b>BBB- / (Negatif Görünüm)</b>
<b>Uzun Vadeli Ulusal Notu</b>	: <b>A+ (Trk) / (Stabil Görünüm)</b>
<b>Uzun Vadeli İhraç Notu</b>	: <b>A+ (Trk)</b>
<b>Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para</b>	: <b>A-3 / (Negatif Görünüm)</b>
<b>Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu</b>	: <b>A-3 / (Negatif Görünüm)</b>
<b>Kısa Vadeli Ulusal Notu</b>	: <b>A-1 (Trk) / (Stabil Görünüm)</b>
<b>Kısa Vadeli İhraç Notu</b>	: <b>A-1 (Trk)</b>
<b>Desteklenme Notu</b>	: <b>2</b>
<b>Ortaklardan Bağımsızlık Notu</b>	: <b>B</b>

Türkiye sermaye piyasaları ekosisteminde önemli bir faaliyet geçmişine sahip bulunan Gedik Yatırım'ın 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. Holdingin portföyünün büyük bir kısmını oluşturan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ( JCR Eurasia Rating tarafından ) verilen yüksek seviyedeki yatırım yapılabilir not ,(AA (Trk)), Holding'in varlık kalitesi açısından önemli bir gösterge olarak dikkate alınmış olup notun oluşumundaki temel faktör konumundadır. Bununla birlikte, fonlama yapısını tahvil ihracı ile çeşitlendirmesi, faaliyetlerine kıyasla kontrol altına alınmış operasyonel giderleri, etkili risk yönetimi anlayışı ve sahip olduğu deneyimli yönetici kadrosu Holdingin yüksek seviyedeki yatırım yapılabilir notuna etki eden faktörlerdir. Diğer taraftan, yatırımların Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye yoğunlaşması, varlık ve sektör konsantrasyonu açısından kısıtlayıcı faktör olarak değerlendirilmiştir. Ayrıca, Holdingin, iştirak hissesi değerlemelerinden oluşan hasılatının şimdilik likidite imkanları yaratmaması ve kısa vadeli borçlardaki artış nedeniyle likidite dengesinin düşük seviyesi, Holdingin uzun ve kısa vadeli notları üzerinde stres unsuru olmaya devam etmektedir.

Diğer taraftan, firmanın uzun vadeli uluslararası yabancı ve yerel para notları; aktif ve öz kaynak karlılığı, sermayeleşme düzeyi, fon kaynaklarına ulaşma becerisi, aktif büyüklüğü ve kompozisyonu, küresel ve yerel faktörlerden kaynaklanan politik ve ekonomik risklerin firma bilançosu üzerine olası etkileri dikkate alınarak, ülke notu tavanı olan "BBB-" olarak belirlenmiştir. Firmanın içsel kaynak yaratma düzeyi, karlılık göstergeleri, sermaye yeterlilik tabanı ve likidite yolları, aktif kalitesi, pazar payı ve sektörel gelişmeler, firmanın not ve görünümdeki değişiklikleri belirleyici unsurlar olarak JCR-ER tarafından önümüzdeki dönemde de yakından izlenecek hususlar arasında yer alacaktır.

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 vadelere kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Holding'in ana hissedarı konumunda bulunan Erhan Topaç'ın sermaye piyasalarında oldukça önemli bir geçmişine 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.

### JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.



**Orhan ÖKMEN**

**Yönetim Kurulu Başkanı**



**Rafi KARAGÖL**

**Yönetim Kurulu Başkan Vekili**