



JCR

Eurasia Rating,

Global Yatırım Holding A.Ş. 'nin periyodik gözden geçirilme sürecinde

Uzun Vadeli Ulusal Not ve Görünümünü

'BBB+ (Trk)/Stabil'

Uzun Vadeli Uluslararası Not ve Görünümünü ise

'BB+/Stabil'

olarak aşağı yönlü revize etti.



## Basın Açıklaması İstanbul – 29 Aralık 2020

JCR Eurasia Rating, derecelendirme notlarının periyodik gözden geçirilme sürecinde 'Global Yatırım Holding A.Ş. ve "Mevcut Tahvil İhraçları"'nı, ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'A- (Trk)' seviyesinden 'BBB+ (Trk)' seviyesine, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notlarını ise 'BBB-' seviyesinden 'BB+' seviyesine aşağı yönlü revize etmiştir. Söz konusu notlara ilişkin görünümüleri ise 'Stabil' olarak belirlemiştir.

1990 yılında "Global Menkul Değerler A.Ş." adı altında faaliyetlerine başlayan Global Yatırım Holding A.Ş., pek çok şirketinin uluslararası işletmelerle ilk kez buluşmasının yolunu açarak Türk sermaye piyasalarının gelişiminde önemli bir rol oynamıştır. Artan yatırım isteği ve güçlü deneyimiyle 2004 yılında bir yatırım portföyü şirketine dönüştürerek çeşitli iş sektörlerindeki çıkarları ve geleneksel banka dışı finansal hizmet sağlayıcıları ile Global Yatırım Holding, dinamik bir yatırım kuruluşu haline gelmiştir. Holding'in faaliyetleri arasında finansal aracılık, varlık yönetimi, kojenerasyon/trijenarasyon sistemleri, temiz ve yenilenebilir enerji üretimi, CNG (Sıkıştırılmış Doğal Gaz) dağıtım, feldspat madencilği, yolcu gemisi terminalleri ile ticari limanlar işletmeciliği ve gayrimenkul yatırımları yer almaktadır.

Bağlı ortaklık ve iştiraklerinin yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularında sermayelerine ve yönetimlerine katılarak çatı görevini üstlenen Global Yatırım Holding hisseleri Mayıs 1995'ten bu yana Borsa İstanbul'da (BIST) işlem görmektedir (Mayıs 1995 tarihinden 1 Ekim 2004 tarihine kadar Global Menkul Değerler A.Ş. olarak işlem görmüştür). Ayrıca, Global Ports Holding PLC adlı iştiraki ile Mayıs 2017'de Londra Menkul Kıymetler Borsası'nda yurtdışındaki ilk halka arzı gerçekleştirmiştir.

### Güçlü Yönler

- 2020 yılı hariç uzun süredir gelişim eğrisini devam ettiren FAVÖK büyümesi
- Liman işletmeciliği ve enerji operasyonları ile döviz geliri yaratarak sağlanan doğal hedge mekanizması
- Sürekli gelişim sağlayan esnek yatırım stratejisini haiz olması
- Kur riski maruziyetini dengeleyici mahiyetteki finansal enstrümanların başarılı bir şekilde kullanılması
- Kurumsal yönetim ilkelerine yüksek uyum düzeyi

### Kısıtlayıcı Yönler

- Amortisman ve kur hareketlerinden kaynaklı nakit dışı giderlerin net zarara yol açmaya devam etmesi
- Covid-19 salgını dolayısıyla cari yılda bozulan karlılık indikatörleri
- Covid-19 salgınının izleyen dönemler için oluşturduğu belirsizlik ortamı ve ilave olası ekonomik daralmanın gelirlerin öngörülebilirliğini kısıtlaması

## NOTLAR

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

Sektör: Holding

Rapor Tarihi: 29/12/2020

### Baş Analist

Utku KARAGÜLLE

+90 212 352 56 73

[utku.karagulle@jcrer.com.tr](mailto:utku.karagulle@jcrer.com.tr)

### Asistan Analist

Furkan AYAZ

+90 212 352 56 73

[furkan.ayaz@jcrer.com.tr](mailto:furkan.ayaz@jcrer.com.tr)

Yukarıda bahsedilen faktörlerden hareketle, Global Yatırım Holding'in Uzun Vadeli Ulusal Notu 'A- (Trk)' düzeyinden 'BBB+ (Trk)'ye revize edilmiştir ve söz konusu nota ilişkin görünüm 'Stabil' olarak belirlenmiştir. Global Yatırım Holding'in nakit yaratma kabiliyeti, sürdürülebilir iş modeli, sektördeki konumu ve operasyonel karlılığı yanında pandeminin olası negatif etkileri iştiraklerinin önemli göstergeleri olarak değerlendirilmiştir. Holding'in karlılık performansı, borç döngüsü, FAVÖK, pazar payındaki değişimler, küresel ekonomideki gelişmeler, Covid-19 salgınının etkileri, döviz kurlarındaki dalgalanmalar, öz sermaye ve finansal kaldıraç seviyeleri JCR Eurasia Rating tarafından önümüzdeki dönemde izlenecek başlıca konulardır. Ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergeler ile sektöre ilişkin piyasa koşulları da ayrıca izlenmeye devam edilecektir.

İhraç yoluyla elde edilmiş kaynaklar şirket bilançosunda taşındığı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilmiş borçlanma araçlarının şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları, ihraçların toplulaştırılmış maruziyeti dikkate alınarak ihraç ratingini de temsil etmektedir. İhraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar dolaşımdaki borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Global Yatırım Holding'in ana hissedarlarının finansal kapasitelerinin uzun vadeli likidite ve öz sermaye sağlamak için yeterli olduğu kanaatinden hareketle "Sponsor Destek Notu" JCR Eurasia Rating notasyonunda 'Yeterli' seviyeyi işaret eden (2) olarak belirlenmiştir.

Diğer taraftan Holding'in üstlendiği yükümlülükleri kendi imkânlarıyla yerine getirebilme gücünü ifade eden 'Ortaklardan Bağımsızlık Notu' kategorisindeki notu ise; firmanın farklı sektörlerdeki faaliyetleri, gelir yaratma kapasitesi, öz kaynak ve borçluluk seviyeleri dikkate alınarak (B) olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz Baş Analisti Sn. Utku KARAGÜLLE ve/veya Sn. Furkan AYAZ ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Genel Müdür