



07 Kasım 2022

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):
(TR) A

Start-Up

Görünüm:
Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):
(TR) A1

Start-Up

Görünüm:
Stabil

Geçerlilik Tarihi:

07 Kasım 2023

Q Yatırım Holding A.Ş.

Söke OSB Mah. 4.Sok. 1/2/3 Blok
No:1 İç Kapı No:1 Söke/Aydın

Telefon : +90 (850) 888 70 62
Faks : +90 (850) 888 60 59

<https://www.qyatirim.com.tr/>

Q YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi ve Görünüm

Q Yatırım Holding A.Ş., ("Şirket", "Q Yatırım") 2021 yılı Mayıs ayında kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu, kurulmuş ve kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak, bunların yatırım, finansman, organizasyon, yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ve ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini arttırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılığını teminat altına alarak, bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktadır.

Q Yatırım, Ercan Şirketler Topluluğu üyesidir. İlk yatırımını 1965 yılında madencilik sektöründe yapan Ercan Şirketler Topluluğu, 4000'in üzerinde çalışanıyla enerji, turizm, sigorta, finans ve yapı sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

2022 yılı Haziran ayı itibarıyla Q Yatırım, aynı şirketler topluluğunun üyesi olan Bien Finans Faktoring A.Ş.'nin ("Bien Finans") 50 milyon TL sermayesinin %60'ına ve sermayesi 240 milyon TL olan Qua Granite Hayal Yapı ve Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.'nin (Qua) %20 hissesine sahiptir. Ayrıca Şirket, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") tarafından 2022 yılı Ekim ayında kurulmasına onay verilen, 500 milyon TL sermayeli Q Yatırım Bankası A.Ş. hisselerinin %40'ına iştirak etmek üzere yönetim kurulu kararı almıştır. Bien Finans tam konsolidasyon ile Qua ise gerçeğe uygun değer yöntemi uygulanarak Şirket'in mali tablolarına dahil edilmiştir.

Halka açık olmayan Şirket, 1 milyar TL ihraç tavanına kadar bono/tahvil çıkarmak için SPK başvurusunu yapmıştır.

Şirket, yeni kurulmuş olduğundan finansal tabloları geçen yılın aynı dönemiyle karşılaştırılamamıştır. 2022 yılı Haziran ayında 3,6 milyon TL brüt kâr elde eden Şirket'in faaliyet giderleri 5,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırımlardan 732,5 milyon TL net gelir eden şirket, vergi sonrası 561,1 milyon TL net kâr elde etmiştir (2021: 18,3 Milyon TL¹).

Bağımsız denetim raporu verilerine göre 2021 yılı sonunda (+) 50,5 milyon TL olan net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu, 2022 Haziran ayı itibarıyla (+) 363 bin TL olarak sonuçlanmıştır. Bu tarih itibarıyla Şirket'in gelir tablosunun olası kur ataklarına karşı hassasiyeti bulunmamaktadır.

Üyesi olduğu şirketler topluluğunun pazardaki konumunun yanı sıra, mali performansı, kurumsal yapısı ve şirketin taşıdığı riskleri yönetme düzeyinin incelenmesi neticesinde, Q Yatırım Holding A.Ş. uzun vadeli **A** (Ulusal) ve kısa vadeli **A1** (Ulusal) notu ile derecelendirilmiştir.

Yukarıda belirtilen faktörlerin yanı sıra Şirket'in güçlü ortaklık yapısı ve sektördeki konumu dikkate alınarak görünüm "**Stabil**" olarak teyit edilmiştir.

¹ 2021 yılı verileri Şirket'in 2022 yılı Haziran dönemi Bağımsız Denetim Raporu'ndan elde edilmiştir.

Metodoloji

SAHA'nın yeni kurulan şirketlerin kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Ayrıca yeni kurulan şirket metodolojimizde şirketin iş potansiyellerine, şirketin faaliyet göstermeyi amaçladığı sektörün ve hedef pazarın analizi, mali verilerinin mukayeseli analizi yanı sıra şirketin kurucu ortaklık yapısı ve yetkinliği göz önünde bulundurulmuştur. Buna ek olarak şirketin ileriye dönük iş planları, hedeflerinin gerçekçiliği, pazarlama stratejisi, kritik performans indikatörleri ve operasyonel kontrol mekanizmaları ele alınır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız, en yüksek kaliteyi gösteren AAA' dan başlayıp en düşük kalite (temerrüt) olan D'ye kadar verilmektedir. AA ve CCC kategorileri arasında nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilene riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenemiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, Q Yatırım Holding A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Q Yatırım Holding A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

© 2022, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Q Yatırım Holding A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İrtibat:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Altuntaş
taltuntas@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Ali Perşembe
apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonâğı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul

Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com