

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 28 Mayıs 2014

JCR Eurasia Rating, Egeli Co Yatırım Holding A.Ş. ve İştiraklerinin Konsolide Yapısı'nı derecelendirerek

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu ve görünümünü '**BBB- (Trk) / Stabil**' olarak, Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları'nı ve görünümünü ise '**BBB- / Stabil**' olarak belirledi.

JCR Eurasia Rating "Egeli Co Yatırım Holding A.Ş.'yi ve iştiraklerinin konsolide yapısını" ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu '**BBB-(Trk)**', Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları'nı '**BBB-**', söz konusu notlara ilişkin görünümü ise '**Stabil**' olarak belirledi. Diğer notlar ve tüm detaylar birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB- (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-3 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	: 3
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

Faaliyet başlangıcı 1994 yılına kadar uzanan ve kurucusu ve nihai nitelikli sermayedarı **Tan EGELİ** olan **Egeli & Co Grubu** bünyesindeki **Egeli Co Yatırım Holding A.Ş.**, içinde barındırdığı **Egeli & Co Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.**, **EGC Elektrik Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.** ve **Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.** isimli iştirakleriyle birlikte ve para sermaye piyasalarına yönelik özgün finansal hizmetler ile reel yatırımları da içerisinde barındıran bir özel risk girişim sermayesi olarak etkinlik göstermektedir. Halka açık olan ve bünyesindeki risk girişim yatırım ortaklıklarının sahip olduğu vergisel avantajlarını kullanan firma stratejik yatırım alanları olarak enerji, tarım, finans, gayrimenkul ve altyapı sektörlerini belirlemiştir.

Türkiye'deki risk girişim şirketleri, bir sektörel eğilim olarak prototip geliştirme aşamasındaki tasarım ve başlangıç finansmanı gibi erken aşama yatırımlarına yönelmemektedirler. Daha çok, hali hazırda kurulu bulunan ve geç aşamada sermaye ihtiyaçları oluşan işletmelere yatırım yapılmaktadır. Türk sermaye piyasası, bireysel tasarruflular, sigorta şirketleri, emeklilik sandıkları, yatırım bankacılığı sistemi, devlet fonları ve vakıflar son yıllarda bir gelişim gösterse de risk sermayesi finansman modelinin gerektirdiği şekilde uzun vadeli ve yeterli fon sağlayabilecek bir duruma henüz ulaşamamıştır. Kurulu bulunan Risk sermaye şirketleri ise daha çok düşük olan öz kaynakları ile fonlanabilmektedir.

Son dönemlerde giderek artmaya başlayan faaliyet etkinlikleri ve varlık çeşitliliğini hedefleyen bilanço bekleşimleri paralelinde büyüme sürecini devam ettirmekte olan firmanın, mevcut ve devam etmekte olan yatırımlarının an itibarıyla firmanın içsel kaynaklarına katkı yapacak seviyeye ulaşmaması firmanın faaliyet etkinliği üzerinde baskı oluşturmuştur. Yatırımlarını ağırlıklı olarak öz kaynaklarıyla finanse etmesi, mevcut stok ve yatırımlarının gecikmeli de olsa uzun dönemde üreteceği beklenen yüksek tutarlı nakit akımları, faaliyetlerinin büyük oranda Sermaye Piyasası Kanunları kapsamında regüle edilmesi, iş alanlarının yoğunlaştığı sektörlerin orta ve uzun vadede taşıdığı yüksek büyüme potansiyeli ve grubun yönetim kadrosunun teşebbüs gücü gelecek dönemlerde **Egeli & Co Yatırım Holding**'in büyümesine, etkinliğine ve içsel karlılık üretilmesine katkı yapması beklenen temel unsurlardır.

Küresel para rejimlerinin sıkışmasından itibaren Türkiye'ye yönelik sermaye akımlarındaki azalma, küresel risk iştahındaki düşüş ve görece yüksek faiz oranları, ülke içi politik risklerin yaratacağı kırılganlık etkilerinin devam ediyor olması, yüksek enflasyon oranları ve yakın coğrafyadaki sosyal huzursuzluklar büyüme beklentilerini aşağı yönlü baskılamaktadır. Ancak, **Egeli & Co Yatırım Holding**'in TL'nin dış değeri üstündeki baskıları ve kur riski başta olmak üzere diğer piyasa risklerinin yaratacağı olumsuz baskıların sıfıra yakınsamış olmasını sağlayacak şekilde bir bilanço yapısına sahip olması, faaliyet alanları ile ilgili merkezi ve entegre strateji belirleme gücü artan risklere karşı koruma ve faaliyetlerin devamlılığını sağlayacaktır.

JCR Eurasia Rating olarak, halka açık ortaklık yapısında yer alan lider ortaklardan **Tan EGELİ**'nin, Egeli Co Yatırım Holding'in kuruluşundan itibaren yeterli operasyonel destek kabiliyetine ve arzusuna sahip olduğu düşünülmekle birlikte, finansal destek kapasitesi bilinmemektedir. Bu kapsamda, firmanın '**Desteklenme Notu**'; firmanın dengeli öz kaynak seyri ve faaliyet gösterdiği sistem içerisinde oluşacak kamusal teşvikler ve ortaklık yapısındaki nihai devamlılık dikkate alındığında 'ekonomik koşullara bağlı' seviyesini gösteren (**3**) olarak tespit edilmiştir. Bunun yanı sıra, mevcut yatırım stratejilerini ve bilanço dengelerini korumaları kaydıyla, Egeli Co Yatırım Holding'in aktif kalitesi, büyüme oranları, risk yönetim uygulamaları ve geleceğe yönelik satış gelirlerindeki beklenti ve nakit akımları dikkate alındığında girişim sermayesi yatırımları alanında üstlendiği riskleri yönetebilecek yeterli tecrübe ve alt yapı birikimine ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating, notasyonu içerisinde, firmanın '**Ortaklardan Bağımsızlık Notu**' (**B**) olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden **Sn. Zeki Metin ÇOKTAN** ve **Sn. Dincer SEMERCİLER** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu