



07 Ekim 2024

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):
(TR) A

Start-Up

Görünüm:
Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):
(TR) A1

Start-Up

Görünüm:
Stabil

Geçerlilik Tarihi:

07 Ekim 2025

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 ve 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 almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktır.

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.

Q Yatırım, aynı şirketler topluluğunun üyesi olan Bien Finans Faktoring A.Ş.'nin ("Bien Finans") 110 milyon TL sermayesinin %32,9'una, sermayesi 2,64 milyar TL olan Qua Granite Hayal Yapı ve Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.'nin (Qua) %37,9 hissesine, 600 milyon TL sermayeli Q Yatırım Bankası A.Ş. hisselerinin %40'ına, 435 milyon TL sermayeli Allbatross Sigorta Anonim Şirketi'nin %20 hissesine ve 65 milyon TL sermayeli Gezinomi Seyahat Turizm Ticaret A.Ş.'nin %12 hissesine sahiptir.

Halka açık olmayan Şirket'in, son olarak 2024 yılı Temmuz ayında 1 milyar TL ihraç tavanına kadar bono/tahvil çıkarmak için yaptığı başvuru SPK ("Sermaye Piyasası Kurulu") tarafından onaylanmıştır.

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından alınan karar gereğince, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Bu çerçevede Q Yatırım'ın 2023 yıl sonu ve sonraki dönemlerde açıklanan finansal tabloları hazırlanırken enflasyon düzeltilmesi yapılmıştır.

2023 yıl sonu¹ itibarıyla Şirket'in finansman öncesi faaliyet kârı %35,1 oranında azalarak 3,5 milyar TL (2022: 5,4 milyar TL), net kârı %76,4 oranında azalarak 1,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2022: 4,6 milyar TL). 2024 yılı 2.çeyrek sonunda² Şirket'in finansman öncesi faaliyet kârı 3,8 kat artarak 2 milyar TL (2022: 426,6 milyon TL), net kârı 2,1 kat artarak 988,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2022: 316,4 milyon TL). Şirket'in özkaynakları 2023 yılı sonunda bir önceki yıl sonuna göre %44,3 oranında artarak 8,7 milyar TL ulaşmış olup, özkaynak kârlılığı %12,4 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönem Şirket'in aktifleri %50,2 oranında artarak milyar TL'ye ulaşmış ve aktif kârlılığı %10,7 olarak gerçekleşmiştir. Bağımsız denetim raporu verilerine göre 2023 yıl sonu ve 2024 yılı Haziran ayında net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu olmadığından, 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) olarak teyit edilmiştir.

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

Önceki Not (05 Ekim 2023): Uzun Vadeli **(TR) A**

Kısa Vadeli: **(TR) A1**

¹ Yıl sonu mali verileri, 2023 yıl sonu için enflasyon muhasebesi standardına uygun hazırlanmış Bağımsız Denetim Raporu'ndan alınmıştır.

² Şirket'in 2.çeyrek verileri bağımsız denetimden geçmiş, enflasyon muhasebesi standardına uygun hazırlanmış finansal tablolarından alınmıştır.

Makroekonomik Görünüm

Dünya: Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Bankası ve Ekonomik Kalkınma ve İş Birliği Örgütü (OECD) gibi uluslararası kuruluşların 2024 ve 2025 yıllarına ait en güncel ve bir önceki küresel büyüme öngörülerine aşağıda yer verilmiştir:

Kurum	Kaynak	2024		2025	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Temmuz 2024 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Nisan 2024)	%3,2↔	%3,2	%3,3↑	%3,2
Dünya Bankası	Haziran 2024 Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu (önceki: Ocak 2024)	%2,6↑	%2,4	%2,7↔	%2,7
OECD	Mayıs 2024 Ara Dönem Raporu (önceki: Şubat 2024)	%3,1↑	%2,9	%3,0↔	%3,0

IMF tarafından Nisan ayında yayımlanan "Küresel Ekonomik Görünüm Raporu"nda, ekonomik aktivitenin 2022-2023'teki küresel dezenflasyona karşın şaşırtıcı derecede dayanıklı olduğu, küresel enflasyon 2022 ortasındaki zirvesinden gerilerken "ekonomik aktivitenin stagflasyon ve küresel resesyon uyarılarına meydan okuyarak istikrarlı bir şekilde büyüdüğü" aktarılmıştır. Raporda, istihdam ve gelirlerdeki büyümenin istikrarlı bir seyir izlediğine işaret edilerek, bu durumun beklenenden fazla hükümet harcamaları ve hanehalkı tüketimi de dahil olmak üzere destekleyici talep gelişmeleriyle özellikle iş gücüne katılımda beklenmedik bir artışın ortasında arz yönlü bir genişlemeyi yansıttığı kaydedilmiştir. Enflasyonun hedeflenen seviyelere yaklaştığı ve merkez bankalarının birçok ekonomide politika gevşemesine yöneldiği aktarılan raporda, yüksek vergiler ve azalan hükümet harcamalarıyla yüksek kamu borcunu frenlemeyi amaçlayan maliye politikalarının sıkılaştırılmasının büyüme üzerinde baskı oluşturmalarının beklendiği ifade edilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye ekonomisi büyüme tahminini 2024 yılı için %3,5, 2025 yılı için %2,8 büyümesini beklendiği açıklamıştır. Küresel ekonominin 2025 ve 2026 yılları için ise %2,4 büyümesini beklendiği açıklamıştır.

ABD Merkez Bankası FED, 2024 Ağustos ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %5,25-5,50 aralığında tutmuştur. Faizler böylece 8. toplantıda da değiştirilmeyerek 23 yılın zirvesinde kalmıştır. FED, 2024 Eylül ayı toplantısında ise politika faizini 4 yıl aradan sonra ilk kez indirmiştir ve 50 baz puan düşürerek %4,75-5,00 aralığına tutmuştur.

Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat), Euro Bölgesi'nin ağustos ayına ilişkin enflasyon öncü verilerine göre, Euro Bölgesi'nde Temmuz'da %2,6 olan yıllık enflasyon, Ağustos'da %2,2'ye inmiştir. TÜFE ise Ağustos ayında aylık bazda %0,2 artış göstermiştir. AB uyumlu verilere göre enflasyon Ağustos ayında Belçika'da %4,5, Estonya'da %3,4, Hollanda'da %3,3, Slovakya'da %3,2, İspanya'da %2,4, Fransa'da %2,2 ve Almanya'da %2,0 olarak tespit edilmiştir.

Türkiye: Aşağıdaki tabloda, 2023 yılında %4,5 oranında büyüyen Türkiye ekonomisine ilişkin IMF, OECD ve Dünya Bankasının 2024-2025 yılları son resmi büyüme tahminlerini verilmektedir. Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda Türkiye için 2024 büyüme tahminini %3,0 ve 2025 için %3,6 olarak belirlemiştir. OECD Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye için 2024 yılı GSYH büyüme tahmini %3,4 ve 2025 yılı için %3,2 olarak belirlemiştir. IMF, Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,6 ve 2025'te %2,7 büyüyeceğini tahmin etmiştir.

Kurum	Kaynak	2024		2025	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Temmuz 2024 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Nisan 2024)	%3,6↑	%3,1	%2,7↓	%3,2
Dünya Bankası	Haziran 2024 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Nisan 2024)	%3,0↔	%3,0	%3,6↔	%3,6
OECD	Mayıs 2024 Ara Dönem Raporu (önceki: Şubat 2024)	%3,4↑	%2,9	%3,2↔	%3,2

Eylül, Ekim, Kasım aylarında ise Merkez Bankası, politika faizini 500'er baz puan, Aralık ayında ve 2024 yılı Ocak ayında ise 250'er baz puan arttırarak %45'e yükseltmiştir. TCMB, Şubat ayında faizi %45'te sabit tutarken Mart ayında 500 baz puan arttırarak %50'ye yükselttikten sonra Nisan, Mayıs, Haziran, Temmuz, Ağustos ve Eylül ayı toplantılarında da politika faizini sabit tutmuştur.

2024 yılı dış finansman programı çerçevesinde Temmuz ayında, 1,75 milyar ABD doları değerinde 2032 vadeli tahvil ihraç edilmiş olup tahvilin kupon oranı %7,125 olarak gerçekleşmiştir. Bu tahvil ihracıyla birlikte 2024 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 7,0 milyar ABD doları tutarında finansman sağlanmıştır.

Ticaret Bakanlığı tarafından üçer aylık dönemler halinde uygulanan Dış Ticaret Beklenti Anketi sonuçlarına göre, 2024 yılı 2. çeyrek İhracat Beklenti Endeksi bir önceki çeyreğe göre 18,4 puan azalarak 123,3 olmuştur. 2024 yılı 2. çeyrek İthalat Beklenti Endeksi, bir önceki çeyreğe göre 10,1 puan azalarak 104,5 olmuştur.

Dünya Bankası Türkiye Ülke Direktörü Humberto Lopez Türkiye'de devam eden 17 milyar dolarlık programa ek olarak, üç yıl içinde Dünya Bankası Yönetim Kurulu'na 18 milyar dolarlık yeni operasyonlar hazırlamayı ve sunmayı öngördüklerini belirtmiştir.

Rapor tarihimiz itibarıyla temel makro ekonomik gelişmeler aşağıdaki tabloda özetlenebilir:

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Büyüme (TÜİK)	<u>2024-Q2</u> 2,5%	<u>2024-Q1</u> 5,7%	GSYH 2024 yılı ikinci çeyrek ilk tahmini; zincirlenmiş hacim endeksi olarak, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,5 artmıştır. 2024 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; diğer hizmet faaliyetleri %7,4, inşaat %6,5, tarım sektörü ile gayrimenkul faaliyetleri %3,7, bilgi ve iletişim faaliyetleri ile finans ve sigorta faaliyetleri %3,4, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri %3,2, hizmetler %2,9, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %0,6 artmıştır. Sanayi sektörü ise %1,8 azalmıştır.
İşsizlik (TÜİK)	<u>2024/07</u> 8,8%	<u>2024/06</u> 9,2%	15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2024 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre 112 bin kişi azalarak 3 milyon 167 bin kişi olmuştur. İşsizlik oranı ise 0,4 puan azalarak %8,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. İstihdam edilenlerin sayısı 2024 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre 235 bin kişi artarak 32 milyon 712 bin kişi, istihdam oranı ise 0,3 puan artarak %49,6 olmuştur.
Enflasyon TÜFE ÜFE (TÜİK)	<u>2024/08</u> 51,97% 35,75%	<u>2024/07</u> 61,78% 41,37%	2024 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %2,47, bir önceki yılın Aralık ayına göre %31,94, bir önceki yılın aynı ayına göre %51,97 ve on iki aylık ortalamalara göre %64,91 olarak gerçekleşmiştir. Yı-ÜFE 2024 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %1,68 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %23,86 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %35,75 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %46,23 artış göstermiştir.
Sanayi Üretim Endeksi (TÜİK)	<u>2024/07</u> -3,9%	<u>2024/06</u> -5,0%	2024 yılı Temmuz ayında Sanayi üretimi yıllık %3,9 azalmıştır. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %3,3 artmış, imalat sanayi sektörü endeksi %5,1 azalmış ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %8,2 artmıştır.
Otomobil ve Hafif Ticari Araç Satışları (ODD)	<u>2024/08</u> 90.134	<u>2024/07</u> 94.037	Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2024 yılı Ocak-Ağustos döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,2 oranında artarak 762.152 adet olarak gerçekleşmiştir. Otomobil satışları, 2024 yılı Ocak-Ağustos döneminde geçen yıla göre %3,0 oranında artarak 605.639 adet, hafif ticari araç pazarı ise %9,5 azalarak 156.513 adet olmuştur.
Konut Satışları (TÜİK)	<u>2024/08</u> 134.155	<u>2024/07</u> 127.088	Türkiye genelinde konut satışları Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %9,9 artarak 134 bin 155 olmuştur. Konut satışlarında İstanbul 19 bin 467 konut satışı ile en yüksek paya sahip olmuştur.
Türkiye İmalat PMI (ISO-IHS Markit)	<u>2024/08</u> 47,8	<u>2024/07</u> 47,2	Temmuz ayında 47,2 seviyesinde kaydedilen manşet PMI, Ağustos'da 47,8'e yükselmekle birlikte sektörün performansında zayıflamanın sürdüğüne işaret etti. Genel talep koşullarındaki durağan seyrin devam etmesi nedeniyle firmalar Ağustos ayında da üretim, istihdam ve satın alma faaliyetlerini azalttı. Üretimde Kasım 2022'den bu yana en sert ivme kaybının yaşanmasında fiyat baskıları da etkili oldu.
Euro Bölgesi İmalat PMI (IHS Markit)	<u>2024/08</u> 45,6	<u>2024/07</u> 45,8	IHS Markit'in açıkladığı Euro Bölgesi imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ağustos ayında, Temmuz ayındaki 45,8 puandan, 45,6 puana düşmüştür.
Tüketici Güven Endeksi (TÜİK, TCMB)	<u>2024/08</u> 76,4	<u>2024/07</u> 75,9	Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Temmuz ayında 75,9 iken Ağustos ayında %0,6 oranında artarak 76,4 olmuştur.
Bankacılık Sektörü NPL Rasyosu (BDDK)	<u>2024/08</u> 1,69%	<u>2024/07</u> 1,68%	Ağustos 2024 döneminde Türk Bankacılık Sektörünün, aktif büyüklüğü 2023 yıl sonuna göre %26,1 artarak 29.689.768 milyon TL, krediler %25,4 artarak 14.638.585 milyon TL, menkul değerler %20,7 artarak 4.789.933 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde kredilerin takibe dönüşüm oranı %1,69 olmuştur.
Bütçe Dengesi (Milyar TL) (Haz. Mal. Bak.)	<u>2024/08</u> -129,6	<u>2024/07</u> -96,8	2024 yılı Ağustos ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 820,3 milyar TL, bütçe gelirleri 690,7 milyar TL olmuştur ve bütçe açığı 129,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, faiz dışı bütçe giderleri 723,3 milyar TL olmuştur ve faiz dışı açık ise 32,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
Cari Denge (Mio USD) (TCMB)	<u>2024/07</u> 566,0	<u>2024/06</u> 407,0	Temmuz ayında cari işlemler hesabı 566 milyon ABD doları fazla kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 4.879 milyon ABD doları fazla vermiştir.

Şirket Hakkında

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 ve 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 almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktır. Şirket'in, 30 Haziran 2024 tarihi itibarıyla personel sayısı 6'dır (12/2023: 3).

Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Q Yatırım Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı		
Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay Yüzdesi (%)
Ali Ercan	2.125.000.000	100,00%
Toplam	2.125.000.000	100,00%

Şirketin Yönetim Kurulu aşağıdaki gibi teşekkül etmiştir:

Adı Soyadı	Görevi
Ali Ercan	Yönetim Kurulu Başkanı
Yahya Yavuz	Yönetim Kurulu Üyesi

Şirket'in Bağımsız Denetim Raporu'ndan edinilen bilgilere göre; gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımları, aşağıdaki gibi değerlendirilmiştir.

Ünvanı	31 Aralık 2023	30 Haziran 2024
Qua Granite Hayal Yapı ve Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.	9.805.383.168	9.157.318.299
Q Yatırım Bankası A.Ş.	1.377.344.844	1.712.990.847
Bien Finans Faktoring A.Ş.	255.270.470	255.271.311
Gezinomi Seyahat Turizm Ticaret Anonim Şirketi	210.512.819	215.592.000
Allbatross Sigorta Anonim Şirketi	27.129.773	21.750.000
Toplam	11.675.641.075	11.362.922.457

Halka açık olmayan Şirket'in, son olarak 2024 yılı Temmuz ayında 1 milyar TL ihraç tavanına kadar bono/tahvil çıkarmak için yaptığı başvuru SPK ("Sermaye Piyasası Kurulu") tarafından onaylanmıştır.

Mali Tablolar

1000 TL

Gelir tablosu	2022/12*	2023/12*	2023 %		2023/6	2024/6**	%	
Hasılat	5.453.003	3.542.488	(35,0%)	▼	426.647	2.002.419	369,3%	▲
Brüt Kâr	5.453.003	3.542.488	(35,0%)	▼	426.647	2.002.419	369,3%	▲
Faaliyet Gid. (Arge+Paz.+Gen. Gid.)	9.243	6.298	(31,9%)	▼	2.259	9.758	331,9%	▲
Net Esas Faaliyet Kârı	5.443.760	3.536.190	(35,0%)	▼	424.387	1.992.661	369,5%	▲
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider	1.708	(831)	(148,6%)	▼	(136)	44.781	33.007,7%	▲
Esas Faaliyet Kârı	5.445.468	3.535.359	(35,1%)	▼	424.251	2.037.443	380,2%	▲
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	5.445.468	3.535.359	(35,1%)	▼	424.251	2.037.443	380,2%	▲
Finansman Geliri	13.145	41.769	217,8%	▲	-	37.980		—
Finansman Gideri	26.762	167.786	527,0%	▲	55.909	209.581	274,9%	▲
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(572.448)	(2.360.294)	(312,3%)	▼	2.401	(570.048)	(23.841,1%)	▼
Vergi Öncesi Kâr	4.859.403	1.049.048	(78,4%)	▼	370.743	1.295.794	249,5%	▲
Vergi	280.041	(31.120)	(111,1%)	▼	54.360	307.022	464,8%	▲
Net Kâr veya Zarar	4.579.362	1.080.168	(76,4%)	▼	316.383	988.772	212,5%	▲

1000 TL

Bilanço	2022/12	2023/12	2023 %	
Dönen Varlıklar	6.587.852	8.782.487	33,3%	▲
Nakit vb. Finansal Yatırımlar	6.479.606	8.035.678	24,0%	▲
Ticari Alacaklar	7.032	397.010	5.545,5%	▲
Diğer Alacaklar	98.301	349.071	255,1%	▲
Diğer Dönen Varlıklar	2.913	729	(75,0%)	▼
Duran varlıklar	145.108	1.330.706	817,0%	▲
Maddi Duran Varlıklar	21	85	297,3%	▲
Finansal Yatırımlar	145.087	1.330.621	817,1%	▲
TOPLAM AKTİF	6.732.961	10.113.194	50,2%	▲
Kısa Vadeli Yükümlülükler	393.599	1.240.950	204,6%	▲
Finansal borçlar	105.707	1.206.441	1.041,3%	▲
Ticari borçlar	31.048	9.591	(69,1%)	▼
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	256.843	24.917	(90,3%)	▼
Uzun Vadeli Yükümlülükler	289.531	144.595	(50,1%)	▼
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	289.531	144.595	(50,1%)	▼
ÖZKAYNAKLAR	6.049.831	8.727.649	44,3%	▲
Ödenmiş Sermaye	525.000	525.000	0,0%	—
Sermaye Düzeltme Farkları	1.090.491	1.090.491	0,0%	—
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	-		
Diğer Özkaynaklar	-	-		—
Sermaye Avansı	-	1.597.650		—
Geçmiş Yıl Karları	(145.021)	4.434.341	3.157,7%	▲
Dönem Karı	4.579.362	1.080.168	(76,4%)	▼
TOPLAM PASİF	6.732.961	10.113.194	50,2%	▲

2024/6
10.226.110
9.656.038
560.644
79
9.348
1.715.680
325
1.712.991
11.941.789
1.198.753
440.359
757.798
596
487.383
487.383
10.255.654
2.125.000
1.623.507
49
6.218
-
5.512.109
988.772
11.941.789

* Yıl sonu mali verileri, 2023 yıl sonu için enflasyon muhasebesi standardına uygun hazırlanmış Bağımsız Denetim Raporu'ndan alınmıştır.

**2023 yılı 2. çeyrek enflasyon muhasebesi uygulanmış bilanço verileri Bağımsız Denetim Raporu'nda yer almadığından, 2024 yılı 2.çeyrek enflasyon muhasebesi uygulanmış verileri referans olarak verilmiştir.

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından alınan karar gereğince, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Bu çerçevede Q Yatırım'ın 2023 yıl sonu ve sonraki dönemlerde açıklanan finansal tabloları hazırlanırken enflasyon düzeltilmesi yapılmıştır.

2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in finansman öncesi faaliyet kârı %35,1 oranında azalarak 3,5 milyar TL (2022: 5,4 milyar TL), net kârı %76,4 oranında azalarak 1,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2022: 4,6 milyar TL). 2024 yılı 2.çeyrek sonunda Şirket'in finansman öncesi faaliyet kârı 3,8 kat artarak 2 milyar TL (2023: 424,3 milyon TL), net kârı 2,1 kat artarak 988,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2023: 316,4 milyon TL).

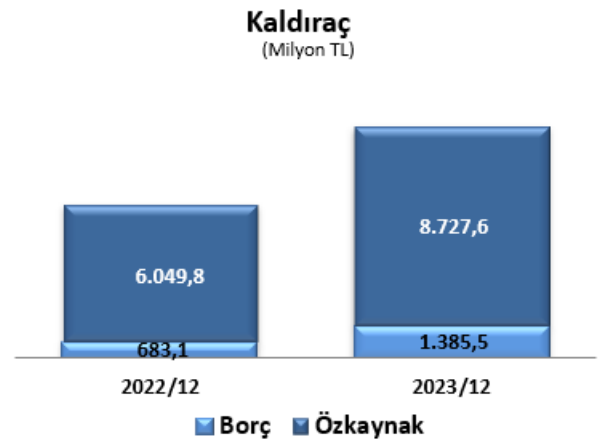
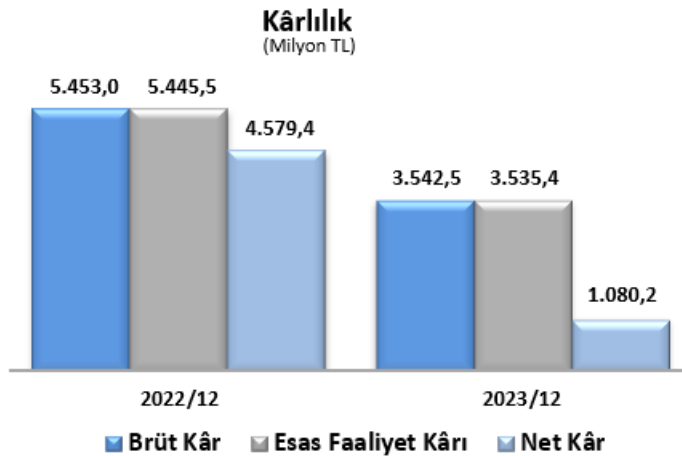
Şirket'in özkaynakları 2023 yılı sonunda bir önceki yıl sonuna göre %44,3 oranında artarak 8,7 milyar TL ulaşmış olup, özkaynak kârlılığı %12,4 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönem Şirket'in aktifleri %50,2 oranında artarak milyar TL'ye ulaşmış ve aktif kârlılığı %10,7 olarak gerçekleşmiştir.

Bağımsız denetim raporu verilerine göre 2023 yıl sonu ve 2024 yılı Haziran ayında net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu olmadığından, bu tarih itibarıyla Şirket'in gelir tablosunun olası kur ataklarına karşı hassasiyeti bulunmamaktadır.

Şirket'in finansal borcunun tamamı kısa vadeli finansal borçlarından oluşmaktadır.

Başlıca Finansal Rasyolar

Başlıca Finansal Rasyolar	2022/12	2023/12
Likidite		
Net İşletme Sermayesi / Toplam Varlıklar	0,92	0,75
Cari Oran - Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	16,74	7,08
Nakit Oran - Hazır Değerler / KV Yükümlülükler	16,46	6,48
Finansal Yapı		
Kaldıraç Oranı - Toplam Borçlar / Özkaynaklar	0,11	0,16
Borçluluk Oranı - Toplam Borçlar / Toplam Varlıklar	0,10	0,14
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Borç	0,58	0,90
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,06	0,12
Kısa Vadeli Finansal Borçlar / KV Yükümlülükler	0,27	0,97
Finansal Borç / Toplam Varlıklar	0,02	0,12
Net Finansal Borç/Özkaynak	-1,05	-0,78
Faaliyet Oranları		
Dönen Varlık Devir Hızı - Satışlar / Dönen Varlıklar	0,83	0,40
İşletme Sermayesi Devir Hızı - Satışlar / Net İşletme Sermayesi	0,88	0,47
Özkaynak Devir Hızı - Satışlar / Özkaynaklar	0,90	0,41
Aktif Devir Hızı - Satışlar / Toplam Varlıklar	0,81	0,35
Kârlılık		
Faaliyet Kârlılığı - Esas Faaliyet Kârı / Satışlar	99,9%	99,8%
Net Kârlılık - Dönem Kârı / Satışlar	84,0%	30,5%
Faaliyet Giderleri / Satış	0,2%	0,2%
Varlık Kârlılığı - Dönem Kârı / Toplam Varlıklar	68,0%	10,7%
Özkaynak Kârlılığı - Dönem Kârı / Özkaynaklar	75,7%	12,4%



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 (temerrüt) kalite olan D'ye kadar verilmektedir. AA'dan CCC'ye kategoriler içerisinde 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 kurumlar ve menkul kıymetler piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir. İlgili mevzuat gereği, VDMK (Varlığa Dayalı Menkul Kıymet) ihraç derecelendirmelerinde ilk üç kademe notları yatırım yapılabilir seviyeyi işaret etmektedir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Not Kademesi	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	Birinci Kademe	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz devlet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	İkinci Kademe	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+	Üçüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Dördüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenme 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-	Beşinci Kademe	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-	Altıncı Kademe	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-	Yedinci Kademe	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	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

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).

©2024, 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.

İletişim:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Erdener
terdener@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

Valikonağı 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