

“

JCR Eurasia Rating,
‘Vera Varlık Yönetim A.Ş. ve Tahvil İhraçları’’nın periyodik gözden geçirme sürecinde, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘A- (Trk)’** **‘Stabil’** görünüm, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu **‘A-2 (Trk)** olarak ve yine Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları’nı **‘BBB-(Trk)’** olarak **‘Stabil’** not görünümleri ile beraber teyit etmiştir”

”

NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3	
	Türk Parası	BBB-	A-3	
	Görünüm	YP	Stabil	Stabil
		TP	Stabil	Stabil
İhraç Notu	-	-	-	
Ulusal	Ulusal Not	A-(Trk)	A-2(Trk)	
	Görünüm	Stabil	Stabil	
	İhraç Notu	A-(Trk)	A-2(Trk)	
Desteklenme Notu		2	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu		B	-	

Sektör: Varlık Yönetim Sektörü
Rapor Tarihi: 28 Mart 2018

Baş Analist

Orkun İNAN

+90 212 352 56 73

orkun.inan@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 28 Mart 2018

JCR Eurasia Rating, “Vera Varlık Yönetim A.Ş.”’yi periyodik gözden geçirme sürecinde, ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu ’nu **‘A-(Trk)’** ve **“Stabil”** görünüm, Kısa Vadeli Ulusal Notu ’nu **‘A-2(Trk)’** olarak **‘Stabil’** not görünümleri ile beraber teyit etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları **‘BBB-’** olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

Varlık Yönetim Şirketleri sektörü yıllar içinde bankacılık sistemi ve ülke ekonomisindeki istikrarın sürdürülebilirliği için önemli bir rol üstlenmiştir. Bankacılık sektör göstergelerindeki dalgalanmalardan etkilenme seviyesi yüksek olan varlık yönetim sektörünün fragmente yapısı da dikkate alındığında ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK’nın regülasyon çalışmaları, varlık yönetim şirketlerinin yönetim politikaları üzerinde belirleyici olmaktadır. Diğer taraftan, yapılan reformlar doğrultusunda, etkin gözetim ve denetim açısından sektörün yasal altyapısı iyileştirilerek, bilgi sistemlerinin, risk ölçüm sistemlerinin ve iç kontrol süreçlerinin tesis edilmesinin zorunlu tutulması özellikle, sektörün kurumsal yapısının gelişimine, finansal raporlamaların kalitesinin, standardizasyonunun ve şeffaflığının artırılmasına ve rekabet eşitliğinin sağlanmasına yönelik pozitif yönde ivme kazandırmıştır.

2013 yılında faaliyete başlayan **Vera Varlık Yönetim A.Ş.**, varlıklarını oluşturan -portföy pazar payını hızla artarken, sürdürülebilir karlılık marjlarının desteklediği içsel özkaynak yaratma kapasitesi muhtelif şoklara karşı şirketin dayanıklılığını desteklemeye devam etmektedir. Portföylerin düzenli nakit akışı yaratması, ağırlıklı olarak ticari segmentte yer alan portföyün düşük risk konsantrasyonu, operasyonel gücü, sektörde artan etkinliği ve pazar payı, operasyonel giderlerin varlık büyüklüğü karşısında mütevazı yapısı, likidite kaynaklarına ulaşım gücü ve banka limitleri bilançosunun çok önemli bir çoğunluğunun getirili varlıklardan oluşmasının aktif kalitesine katkıda bulunması mevcut portföyün aktif değeri, JCR-ER tarafından Uzun Vadeli Ulusal Notunun **‘A- (Trk)’** seviyesinde ve görünümünün **“Stabil”** olarak teyit edilmesi etkin rol oynamıştır. Şirket’in Uluslararası yabancı ve yerel para notları ise faaliyetlerin yürütüldüğü Türkiye’nin ülke notu olan **“BBB-”** ile sınırlandırılmıştır.

Yükselen borç düzeyinin finansal giderler üzerinde yarattığı baskı, sektör ortalaması altında yer alan özkaynak seviyesi, sektöre özgü kısa vadeli borçlanma yapısı, karlılık seviyelerinde yaşanan daralma, yurt içi ve yurt dışı ekonomik ve politik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilité Şirket ve sektörü olumsuz etkilemeye devam etmektedir. Diğer taraftan, bütçelenen büyüme oranları için içsel öz kaynak yaratma kapasitesinin genişletilmesi, borçlanma kapasitesi ve kaynakları, sermaye düzeyi ve birikimli portföy büyüme performansı ise takip eden dönemlerde izleme hususları olacaktır.

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 rating’ini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan Memduh Öztürk, Ekin ÖZORAN ve Mustafa Doğan ’ın ihtiyaç halinde Vera Varlık Yönetim A.Ş.” ’ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları bilgi ve kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR-ER notasyonu içerisinde **(2)** olarak teyit edilmiştir. Firmanın üstlendiği riskleri yönetebilme yeteneği, içsel kaynak yaratma, geçmiş yıl karlarının öz sermayeye eklenme planı ve mevcut sermayeleşme düzeyi dikkate alındığında, firmanın ‘Ortaklardan Bağımsızlık Notu’ kategorisindeki notu ise **(B)** olarak teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz Baş Analisti **Sn. Orkun İNAN** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu