

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 28 Nisan 2017

JCR Eurasia Rating,
Destek Varlık Yönetim A.Ş.’yi ulusal düzeyde yatırım yapılabilir
kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BBB (Trk)’,
Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ise ‘A-3 (Trk)’ olarak belirledi.

JCR Eurasia Rating, ‘Destek Varlık Yönetim A.Ş.’yi ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BBB (Trk)’, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A-3 (Trk)’ olarak belirlemiş, söz konusu notlara ilişkin görünümüleri ‘Stabil’ olarak değerlendirmiştir. Şirkete uluslararası kısa ve uzun vadeli not verilmemiş olup, notların detaylarına aşağıda yer verilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	N/A*
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	N/A*
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	BBB (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	:	BBB (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	N/A*
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	N/A*
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-3 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	A-3 (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

*N/A: Söz konusu not Firma tarafından talep edilmemiştir.

Ulusal kredi piyasasının sınırlı likidite koşullarının devam ettiği bir ortamda, özellikle banka ve diğer finans kurumlarının tahsili gecikmiş alacaklarını satın alan varlık yönetim şirketleri; BDDK tarafından regüle edilmektedir. 2016 yılı içerisinde kuruluş ve faaliyetlerine ilişkin yönetmelik çalışmalarının tamamlanmasıyla birlikte, asgari sermaye düzeyi ile etkin gözetim ve denetim açısından sektörün yasal altyapısı iyileştirilmiş; bilgi sistemleri, risk ölçüm teknikleri ve iç kontrol süreçlerinin kurulması zorunlu hale getirilmiştir. Söz konusu gelişmeler ışığında sektörün kurumsallık yapısı gelişmiş, finansal raporlamaların kalitesi, standardizasyonu ve şeffaflığının artırılmasına yönelik adımlar atılmıştır. İlaveten, bu düzenlemeler neticesinde, rekabet eşitliğinin sağlanmasına yönelik olarak sektöre pozitif yönde ivme kazandırılmıştır.

Faaliyetlerine 2013 yılında Deniz Varlık Yönetim A.Ş. adıyla başlayan **Destek Varlık Yönetim A.Ş.’nin** ortaklık yapısı 2016 yılının sonunda değişmiş ve Lider Faktoring A.Ş. ile Merkez Faktoring A.Ş. Şirketin ana hissedarları olmuştur. Finansal kuruluşların tahsili gecikmiş alacaklarını satın almak suretiyle edindiği varlıkların yeniden belirlenen değerleri üzerinden tahsilatını sağlayan Destek Varlık, kurulduğu tarihten itibaren hızlı bir büyüme sürecine girmiş, ancak yıllar içerisinde varlıkları önemli ölçüde artmasına rağmen toplam kaynaklarının içerisinde öz kaynaklarının payı giderek azalan bir trend izlemiştir. Varlık yönetim şirketleri için yasal asgari sermaye yükümlülüğü 20 milyon TL olup, 2017 yılsonuna kadar firmaların sermayelerini anılan seviyeye çıkartmaları gerekmektedir. Halihazırda 10 milyon TL ödenmiş sermayesi bulunan Destek Varlık’ın mevcut bilanço dengeleri hem finansal hem de yasal gereklilik nedeniyle sermaye artırımına ihtiyaç duyduğunu işaret eden bir gösterge olarak değerlendirilmiştir. Makroekonomik veriler ve piyasa koşullarındaki bozulma, finansman maliyetleri ve tahsilat kapasitesi açısından sektörün geneline negatif yönde etki etmektedir. Firmanın 2016 yılsonunda içsel kaynak üretmesi, ana hissedarların finansal sektördeki başarılı faaliyetleri, düzenleyici kurumlar tarafından sağlanan vergi avantajları ve kamu bankalarının tahsili gecikmiş alacaklarını devredebilmesine ilişkin düzenlemenin yürürlüğe girmiş olması, firmanın tahsilat sistem ve politikaları pozitif göstergeler olarak öne çıkmış, bu kapsamda Destek Varlık’ın Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘**BBB (Trk)/Stabil**’ olarak belirlenmiştir. Firmanın karlılık performansı, asgari sermaye yükümlülüğünün yerine getirilecek olması ve özkaynak seviyesi ile birlikte, ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergeler **JCR Eurasia Rating** tarafından izlenecek konulardır. 2016 yılı içerisinde gerçekleşen başarısız darbe girişiminin ardından ihtiyaç olarak ortaya çıkan devlet organlarının yeniden yapılandırılmasının ve uzatılan OHAL uygulaması ile birlikte Nisan ayı içerisinde gerçekleştirilen Anayasa referandumunun sonuçlarının, firmanın ve sektörün operasyonları ile finansman maliyetleri açısından üreteceği risk ve fırsatlar ayrıca izlenmeye devam edilecektir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç derecelendirme 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 notunu da temsil etmektedir.

Ana hissedarlar konumundaki Lider Faktoring A.Ş. ile Merkez Faktoring A.Ş.’nin finans sektöründeki geçmişleri ve 2016 yılsonunda firmaya yatırım yapmış olmaları birlikte değerlendirildiğinde, adı geçen tüzel kişiliklerin ve gerçek kişi ortaklarının, finansal kapasiteleri dahilinde olmak üzere, uzun vadeli likidite veya özkaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR-ER notasyonu içerisinde **(2)** olarak belirlenmiştir.

Ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, mevcut müşteri tabanı, esas faaliyet gelirleri, içsel kaynak yaratma kapasitesi, dışsal kaynaklara erişim olanakları ile piyasalar ve faaliyet ortamındaki mevcut makroekonomik riskler ile birlikte, 2017 yılı içerisinde gerçekleştirilecek sermaye artırımına dikkate alındığında, üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı sonucuna varılmıştır. Bu kapsamda, JCR-ER notasyonu içerisinde, **Destek Varlık Yönetim A.Ş.’nin** Ortaklardan Bağımsızlık notu **(B)** olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sn. Utku KARAGÜLLE** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu