

## BASIN AÇIKLAMASI

### İstanbul – 4 Mayıs 2017

#### JCR Eurasia Rating,

Periyodik yenileme döneminde “Vera Varlık Yönetim A.Ş.”nin ve Devam Eden Tahvil İhracının **Nakit Akımları’** nı gözden geçirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘nu **‘A- (Trk)/ Stabil’** olarak yukarı yönlü revize etmiştir ; Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu’ nu ve görünümünü ise **‘ BBB- / Stabil ’** olarak teyit etmiştir.

JCR Eurasia Rating, “Vera Varlık Yönetim A.Ş.” yi ve planlanan tahvil ihraçlarını gözden geçirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu’ nu **‘A-(Trk) / Stabil’** olarak yukarı yönlü revize etmiştir , Kısa Vadeli Ulusal Notu’ nu ise **‘A-2 (Trk) / Stabil’** olarak teyit etmiştir. Diğer notlar detayları ile birlikte aşağıda gösterilmiştir:

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

Ulusal kredi piyasasının sınırlı likidite koşullarının devam ettiği bir ortamda özellikle banka ve diğer finans kurumlarından tahsili gecikmiş alacaklarını satın alan varlık yönetim şirketleri; BDDK tarafından 2016 yılı içerisinde kuruluş ve faaliyetlere ilişkin yönetmelik çalışmasının tamamlanmasıyla beraber; gerekli olan asgari sermaye düzeyi, 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.

Faaliyetlerine 2012 yılında başlayan **Vera Varlık Yönetim A.Ş.** pazar payının büyütülmesinden ziyade sürdürülebilir nakit akımlarına dayalı içsel kar üretimini ve sektörün üzerinde optimal düzeyde öz kaynak seviyesini ön planda tutan ihtiyatlı yönetim yaklaşımını sürdürmektedir. Portföy tabanını teminatlı dosyalar ağırlıklı olmak üzere ticari segmentte genişletmeye yönelik stratejisiyle varlık kalitesi üzerinde oluşacak olası baskıyı önlemiştir. Başarılı tahvil ihraçlarıyla çeşitlenen ve finansal araçların etkin kullanımı ile desteklenen fonlama yapısının yeni portföy alımları için yarattığı imkanların varlık büyümesini desteklemesi, sürekli içsel kaynak yaratma kapasitesinin öz kaynak seviyesine pozitif etkisi, tahsilat rakamlarından sağlanan nakit akımlarının borç çevirme gücünü desteklemesi, mevcut banka limitlerinin varlık büyümesine imkan tanınması, istikrarlı yönetim kadrosu Uzun Vadeli Ulusal Notun ve Görünümünün **“A-/Stable”** seviyesine yukarı yönlü revizyon edilmesinin altyapısını oluşturmuştur.

Yükselen borçlanma kaynaklı artan finansal giderlerin karlılık üzerindeki etkisi, sektöre yeni girişlerin artması ve fiyat rekabeti, reel sektörde yaşanan daralmanın varlık yönetim sektörünün varlık kalitesi üzerinde ki aşındırıcı etkisi, yurt içi ve yurt dışı ekonomik ve politik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilité Şirket ve sektörü olumsuz etkilemektedir. Uluslararası yabancı para notları ise faaliyetlerinin önemli kısmının yürüttüğü Türkiye’nin ülke notu ile sınırlandırılmıştır. Not ve görünümdeki değişiklikler, grubun nakit akımlarındaki sürekliliğe, operasyonel iç kaynak üretiminin artırılarak mevcut öz kaynak/borçluluk kompozisyonunun daha yukarı düzeylerde dengelenmesine ve alacak kalitesinin korunmasına bağlı olacaktır. Mevcut sektörel gelişmelere paralel olarak sorunlu alacakların gelişimi, şirketin sektördeki etkinliğini koruması, tahsilat rakamlarının içsel likidite seviyesini artırması reel sektördeki gelişmelerin tahsilat oranları üzerinde etkisi, karlılık seviyesi, geçmiş yıl karlarının bünyede tutulması, aktif kalitesi ve borçluluk yapısı üzerindeki etkileri JCR-ER tarafından izlenecek hususlar arasında yer almaktadır. 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.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan Memduh Öztürk, Mustafa Doğan ve Ekin ÖZORAN ‘in 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)** ‘ye yukarı yönlü revizyon 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**