



## BASIN AÇIKLAMASI

### İstanbul – 28 Kasım 2017

#### JCR-Eurasia Rating,

Periyodik yenileme döneminde; Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.' yi ve "Yenilenmesi Planlanan Bono İhracının Nakit Akımlarını" gözden geçirerek Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını "BBB+ (Trk) ve "A-2 (Trk)" olarak revize etmiş, görünümünü ise "Stabil" olarak teyit etmiştir.

JCR-Eurasia Rating Tera Menkul Değerler A.Ş.'yi (Tera) periyodik gözden geçirme sürecinde yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirilerek Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını "BBB+ (Trk)" ve "A-2 (Trk)" olarak aşağı yönlü revize etmiş, görünümünü ise "Stabil" olarak teyit etmiştir. Diğer taraftan Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notu ise 'BBB-' olarak, görünümünü ise (Stabil) olarak teyit edilmiştir. Diğer notlar ve tüm detayları aşağıda gösterilmiştir:

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

Kuruluşu 1990 yılına kadar uzanan ve ortaklık yapısındaki değişimle birlikte ticari unvanı önce 2005 yılında Tera Menkul Değerler A.Ş. olarak, 2016 yılında ise Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. değişen firma, Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak; emir iletimine aracılık, işlem aracılığı, portföy aracılığı, halka arza aracılık (aracılık yüklenimi ve en iyi gayret aracılığı), sınırlı saklama hizmeti sunmaktadır. Finansal bir holding olma yönünde faaliyetlerini sürdüren grup, yurt içinde firma ortakları tarafından Arena Faktoring A.Ş. hisselerinin satın alınması ile, Tera Yatırım'ın Ticaret Menkul Kıymetler A.Ş. hisselerinin alınarak firma ile birleşmesi akabinde yurt dışında büyüme faaliyetlerine hız vermiş; Uzakdoğu ve Ortadoğu'da açılan temsilcilik ofislerine ilaveten Doğu Avrupa' da faaliyete geçecek şubesi ile yatay genişlemesini tamamlayarak dikey büyüme yolunda adımlar atmış olup, Tera Yatırım'ın grubun faaliyet genişlemesinden önümüzdeki dönemlerde olumlu yönde etkileyeceği düşünülmektedir.

İncelenen dönemde varlık büyüklüğü açısından sektöre paralel büyüme performansı gösteren Tera Yatırım, düşen işlem hacmi ve komisyon gelirlerine bağlı olarak tamamlanan mali yıl itibarıyla varlık ve öz kaynak getirisi açısından sektör ortalamasının altında sonuçlar üretmiştir. 2017 yılının ilk yarısında da zayıf performansını sürdüren firmanın yılın geri kalan döneminde de benzer bir performans göstereceği beklenmektedir. Firma 2018 yılı projeksiyonunda; maliyetlerdeki iyileşirmenin yanında esas itibarıyla aracılık komisyon gelirlerindeki hedeflenen artışında katkısıyla yaklaşık 2.5m TL'lik net kar kar hedeflemektedir. Öngörülen kar hedefi firmanın geçmiş performansıyla kıyaslandığında gerçekleştirilebilir olduğu görülmekle birlikte 2015 yılı performansının oldukça altındadır.

Firmanın sermaye yeterlilik ve likidite oranları yasal düzenlemeler ile uyumlu olup arızı risklerden kaynaklanacak olası kayıpları karşılayacak düzeydedir. Yüksek varlık kalitesini devam ettiren firma, ihraç etmiş olduğu yaklaşık 6 ay vadeli iskontolu bono ihracı ile fon kaynaklarını çeşitlendirme başarısını 2017 yılında da sürdürmüştür. 2017 yılı başında Sermaye Piyasası Kurumu tarafından Forex piyasasına yönelik kısıtlayıcı düzenlemeler hem firmanın hem de sektörün bu alandan sağladığı komisyon gelirlerini önemli ölçüde düşürmüş olup bu alanda yeni bir düzenleme yapılmadığı takdirde aracı kuruluşların önemli bir gelir kaleminden önümüzdeki dönemde de büyük ölçüde yoksun kalacakları öngörülmektedir. Son dönemde bilançosundaki finansal yatırımların tamamına yakın kısmının grup firmalarının ihraç etmiş olduğu bono ve tahvillerinden oluşması kredi riskini belli ölçüde sınırlandırmakla birlikte diğer taraftan konsantrasyon riskini artırmaktadır.

Firmanın esas faaliyet gelir kalemleri olan pay piyasası ve Forex piyasası işlem hacimlerindeki ve Pazar paylarındaki önemli daralma ve neticede aracılık komisyon gelirlerindeki azalma ile sektör ortalamasının altına sarkan varlık ve öz kaynak getiri oranları ile azalan iç kaynak yaratma gücü dikkate alınarak firmanın Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notları aşağı yönlü revize edilerek sırasıyla "BBB+ (Trk)" ve "A-2 (Trk)" olarak belirlenmiştir. Ayrıca, ihraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlenmeyip 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. Diğer taraftan uluslararası yabancı ve yerel para notları ise ülke notu tavanı olan BBB- (Stabil) ile sınırlandırılmıştır.

Firmanın kontrolü elinde bulunduran ortakları tarafından desteklenme arzusu ve ortakların mali gücünün seviyesi (3), Firmanın üstlendiği riskleri kendi imkânlarına dayanarak yönetebilme yeteneğine ilişkin ortaklardan bağımsızlık kategorisindeki notu ise (B) olarak belirlenmiştir. Bağımsızlık kategorisindeki (B) notu JCR Eurasia Rating'in notasyon sisteminde "Yeterli" düzeyi işaret etmekte olup kurumun dış destek olmadan da yükümlüklerini yerine getireceğini gösterirken, destek kategorisindeki (3) notu da dış destek ihtimalinin "Yeterli" seviyede olduğunu göstermektedir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden Sn. Şevket GÜLEÇ ile iletişim kurulabilir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.  
Yönetim Kurulu