

“

**JCR Eurasia Rating,**  
**‘Final 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 etti. ”

## 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:** 21 Mart 2018

### Baş Analist

Orkun İNAN

+90 212 352 56 73

[orkun.inan@jcrer.com.tr](mailto:orkun.inan@jcrer.com.tr)

## Basın Açıklaması

**İstanbul – 21 Mart 2018**

**JCR Eurasia Rating, “Final 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 etti. 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.

Sektörün eski oyuncularından olan Final Varlık, mevcut portföy büyüklüğünü 5 milyar seviyesine yükseltmiştir. Düzenli nakit akışı ve ağırlıklı olarak bireysel segmentte yer alan aktif müşteri sayısının katkısıyla sektörde önde gelen firmalardan birisidir. Müşteri başına düşük ortalama risk konsantrasyonu, yüksek tahsilat oranı, kesintisiz içsel özkaynak yaratan gelir kompozisyonu, güçlü operasyonel gücü, 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 teyit edilmesinde ve görünümünün **“Stabil”** olarak teyit edilmesi etkin rol oynamıştır.

Bilançoya sürekli yeni portföyün eklenmesi nedeniyle borçlanma ihtiyacının finansal giderler üzerinde yarattığı baskı, 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.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan İnan ALTINBAŞ ve Hüseyin ALTINBAŞ ’ın nitelikli ortaklarından kaynaklanan finansal güçlerinin yeterliliği, firmanın ölçeği, planlanan yatırımların ve sektörel genişlemenin büyüme yönünden sağlayacağı katkı dikkate alınarak, Final Varlık Yönetim A.Ş., ‘Desteklenme Notu’ kategorisinde (2) olarak teyit edilmiştir. Firmanın üstlendiği riskleri yönetebilme yeteneği, içsel kaynak yaratma 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**