



JCR
Eurasia Rating,
“Final Varlık
Yönetim A.Ş.” ve
“Birikim Varlık
Yönetim A.Ş.”’nin
birleşmesi akabinde
“Birikim Varlık
Yönetim A.Ş.” ve
“Muhtemel Tahvil
İhraçları”’nı
derecelendirerek
Uzun Vadeli Ulusal
Notu’nu ‘A- (Trk)’
“Stabil” görünüm
olarak belirlemiştir.



NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3	
	Türk Parası	BBB-	A-3	
	Görünüm	YP	Negative	Negative
		TP	Negative	Negative
	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: 11 Ekim 2018

Baş Analist

Orkun İNAN

+90 212 352 56 73

orkun.inan@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 11 Ekim 2018

JCR Eurasia Rating, “Final Varlık Yönetim A.Ş.” ve “Birikim Varlık Yönetim A.Ş.”’nin birleşmesi akabinde, **Birikim Varlık Yönetim A.Ş.’yi** ve “**Muhtemel Tahvil İhraçları**” ’nı, değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu ’nu ‘**A-(Trk)**’ ve ‘**Stabil**’ görünüm, Kısa Vadeli Ulusal Notu ’nu ‘**A-2(Trk)**’ olarak ‘**Stabil**’ not görünümleri ile belirlenmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ‘**BBB-**’ olarak belirlenmiş 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 ve 2017 yılında operasyonel faaliyetlerine başlayan Birikim Varlık firmalarının Birikim Varlık altında birleşerek gerçekleştirdiği faaliyetlerin büyüklüğü sonucu mevcut portföy büyüklüğü 5 milyar seviyesine yükseltmiştir. Mevcut ve yeni portföylerin düzenli nakit akışı sağladığı, düşük maliyet avantajı ile desteklenen potansiyel rezerv taşıyan varlıklar, müşteri başına düşük ortalama risk konsantrasyonu, yüksek tahsilat oranı, süregelen içsel özkaynak yaratan gelir kompozisyonu, operasyonel gücü, likidite kaynaklarına ulaşım gücü ve banka limitleri, yönetim ekibinin sektördeki tecrübesi, JCR-ER tarafından Uzun Vadeli Ulusal Notu ’nu ‘**A-(Trk)**’ ve ‘**Stabil**’ görünüm olarak belirlenmesinde etkin rol oynamıştır.

Nakit akışının devamını sağlayan yeni portföy ihtiyacı, yükselen borçlanma maliyeti, reel sektör borç ödeme kapasitesinin bozulması, 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 **Altınhas Holding**’in firmayı destekleme arzusu ve finansal güçlülük düzeyi, Şirketin ölçeği, planlanan yatırımların ve sektörel genişlemenin sağlayacağı katkı dikkate alınarak, **Birikim Varlık Yönetim A.Ş.’nin** ‘Desteklenme’ kategorisinde notu **(2)** olarak belirlenmiştir. Firmanın üstlendiği riskleri kendi imkanlarına dayanarak yönetebilme yeteneği, içsel kaynak yaratma ve mevcut sermayeleşme düzeyi dikkate alındığında, Firmanın ‘Ortaklardan Bağımsızlık’ kategorisindeki notu ise **(B)** olarak belirlenmiştir.

Firmalar arası devir ve birleşme nedeniyle güncellenen iş bu derecelendirme raporu, Final Varlık Yönetim A.Ş. için **21/03/2018** tarihinde düzenlenen raporun geçerli olacağı tarihe kadar eş zamanlı olarak güncelliğini koruyacaktır.

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