

KOBİRATE ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME VE KURUMSAL YÖNETİM HİZMETLERİ A.Ş. BASIN BÜLTENİ

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.’nin 17.05.2019 tarihi itibari ile kredi derecelendirme notunu aşağıdaki şekilde belirlemiştir.

UZUN VADELİ ULUSAL DERECELENDİRME NOTU: **KR AA-**
KISA VADELİ ULUSAL DERECELENDİRME NOTU: **KR A-1**
GÖRÜNÜM: **OLUMLU**

KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen derecelendirme raporu; ilgili şirketin elektronik ortamda göndermiş olduğu veya yanıtlamış olduğu 128 adet belge, bilgi, dosya ile firmanın Resmi İnternet sitesinden kamuya açıklamış olduğu veriler, PWC BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. Bağımsız Denetim firmasının 2017 ve 2018 yılı Bağımsız Denetim raporları ve ilgili firma hakkında uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler sonucu hazırlanmıştır.

Sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak, sermaye piyasası araçlarının ihracı, halka arzı ile alım-satımı, Menkul Kıymetlerin Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) Taahhüdü ile Alım Satımı, Borsa İstanbul’da üye olarak borsa işlemlerinde bulunmak, saklama hizmetlerini yerine getirmek, Yatırım Danışmanlığı, Portföy Yöneticiliği yapmak üzere 1996 Kasım ayında kurulan Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 23.03.2006 tarihinde ödenmiş sermayesini 35.000.000.-TL’ye yükseltmiştir. 15.01.2016 tarihinde “Geniş Yetkili Aracı Kurum” olarak yetkilendirilen Vakıf Yatırım bugün genel merkezi, 11 şubesi ve 89 çalışanı ile faaliyet göstermektedir.

Sektöründe önde gelen şirketlerinden birisi olan Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin son üç yıla ait temel finansal göstergelerinin değerlendirilmesinde; 2017 yılında konsolide aktif toplamında bir önceki yıla göre yaklaşık %12,95 oranında gelişme kaydedilirken, 2018 yıl sonu itibariyle bir önceki yıla göre %7,77 oranında bir artış sağlanmıştır.

Şirketin aktiflerinin oluşmasında ihtiyaç duyulan finansman kaynakları; ağırlıklı olarak borsa ve para piyasalarından kullanılan krediler ve ticari borçlardan oluşmaktadır. Son üç yıllık dönem içerisinde Şirketin kaynaklarını oluşturan yabancı kaynak dağılımında çok önemli bir değişiklik olmamış, Şirketin ödenmiş sermayenin 2006 yılında 35 Milyon TL’ye çıkarılmasından sonra herhangi bir sermaye artırımına gidilmemiştir. (Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin sermayesinin 35.000.000 TL’den 75.000.000 TL’ye artırılmasına izin verilmesi talebiyle yapmış olduğu başvuru SPK tarafından olumlu karşılanmış olup, Sermayesinin 35 Milyon TL’den 75 Milyon TL’ye çıkartılmasına ilişkin olarak şirketin 2019’da planlanan Genel Kurul Toplantısında ortakların onayına sunulacağı bilgisi verilmiştir.)

Şirket 2017 yılsonu itibariyle Öz kaynakları bir önceki yıla göre %36,4 oranında artış sağlamış ve 164,2 Milyon TL seviyesine ulaşmıştır, 2018 yılının bir önceki yıla göre artış oranı %24,9 seviyesinde olmuş ve şirket öz kaynakları 205,1 Milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket öz kaynaklarının Toplam Aktiflere oranı 2017 yılsonu %33,2 seviyesinde iken 2018 yılında bu oran %38,5 seviyesine ulaşmıştır.

Şirketin son üç yıla ilişkin kâr/zarar rakamları değerlendirilmesinde; 2017 yılında bir önceki yılsonuna göre önemli bir kâr artışı sağlandığı, artış oranının sektör ortalamasının oldukça üzerinde gerçekleştiği görülmüştür. 2018 yılında bu ivmenin devam etmesi ile kârda önemli artış yaşandığı tespit edilmiştir. Benzer gelişmeler şirketin esas faaliyet kârında da gözlenmiştir.

Şirketin Kuruluşundan bu yana aynı ortaklık yapısında herhangi önemli bir değişiklik olmamıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'nin bağlı ortaklığı olarak faaliyet göstermektedir. Şirketin ortaklık yapısında istikrar sağlanmış olup ortakların sermaye katkıları yeterli ve finansal destek sağlama eğilimleri yüksektir.

Şirket Yönetim Kurulu Genel Müdür dâhil 6 üyeden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurulca Türk Ticaret Kanunu mevzuatta uygun olarak 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmektedir.

Yönetim kurulu karar nisapları, görev ve yetkileri şirket ana sözleşmesinde belirlenmiştir. Yönetim kurulunda Genel Müdür haricinde icracı üye bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu şirketin stratejik hedeflerini belirlemiş ve şirket faaliyetlerinin mevzuata ve ana sözleşmeye uygunluğunu gözetmektedir. Şirketin Yönetim Kurulu TTK ve SPK düzenlemeleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde oluşturulmuş olup, Risk yönetimi Yönetim ve denetimi konusunda tecrübeye sahip üyelerdir. Yönetim kurulunun şirketin kurumsal düzeyinin geliştirilmesi açısından Denetim, Kurumsal Yönetim ve Riskin Erken Saptanması komiteleri oluşturması uygun olacaktır.

Değerlendirmeler kapsamında şirketin kredi derecelendirme notu kısa vade için KR A-1, uzun vadeli notu KR AA - olarak hesaplanmış ve görünümü "OLUMLU" olarak belirlenmiştir.

Uzun Vadeli AA - No'tu; Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla yüksek kredi kalitesini ve finansal yükümlülüklerini yerine getirmesi yüksek, ekonomik, finansal ve yönetsel koşullardaki ani değişikliklerden etkilenme olasılığı düşük olmasını ifade etmektedir.

Kısa Vadeli A-1 No'tu Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla en yüksek kredi kalitesini ifade etmektedir.

Not Görünümü; "**OLUMLU**" belirlenmiş ve kısa vadede bir not artışı beklenmektedir.

Şirketin SWOT Analizi

Güçlü Yönler

- Şirketin güçlü ve büyük bir finans grubunun iştiraki olması ve kurumsallaşma düzeyi,
- Profesyonel yönetim ve uzmanlaşmış bir kadroya sahip olması,
- Türkiye genelinde geniş bir hizmet ağına sahip olması,
- Sektörde pazar payı ortalamanın üzerinde olan firmalardan biri olması,
- Geniş kapsamlı aracılık faaliyet belgesine sahip olması,
- Menkul değer ihraç etme kapasitesi,

Zayıf Yönleri

- Ekonomide yaşanan olumsuzlukların sermaye piyasası araçlarını olumsuz yönde etkilemesi ve talepte yaşanan daralma,

Fırsatlar

- Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'nın bağlı ortaklığı olması,
- Vakıfbank, Vakıf Katılım ve Kuveyt Türk Katılım Bankaları ile Süresiz aracılık hizmet sözleşmesinin bulunması,
- Sektörde önde gelen firmalardan birisi olması nedeniyle rekabet avantajına sahip olması,

Tehditler

- Ekonomik ve politik belirsizlikler,
- Rekabet artışı,

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. FİRMASININ SON ÜÇ YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI

(000) Bin TL	(*)	2016	2017	2018
VARLIKLAR				
DÖNEN VARLIKLAR		358.589,6	385.342,7	392.108,9
<i>Nakit ve Nakit Benzerleri</i>		300.999,1	262.061,4	257.617,8
<i>Ticari Alacaklar</i>		55.894,8	120.554,5	104.915,7
<i>Diğer Dönen Varlıklar</i>		1.695,6	2.726,7	29.575,4
DURAN VARLIKLAR		78.476,1	108.359,5	139.985,2
<i>Finansal Yatırımlar</i>		76.121,3	103.996,2	128.740,7
<i>Maddi Duran Varlıklar</i>		1.223,6	2.281,8	3.127,1
<i>Diğer Duran Varlıklar</i>		1.131,2	2.081,5	8.117,2
TOPLAM VARLIKLAR		437.065,8	493.702,2	532.094,22
KAYNAKLAR				
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		314.086,7	325.177,0	321.145,5
<i>Kısa Vadeli Borçlanmalar</i>		277.667,4	237.317,6	249.166,6
<i>Ticari Borçlar</i>		34.466,5	84.890,1	68.051,3
<i>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</i>		1.952,7	2.969,2	3.927,6
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		2.603,7	4.257,4	5.819,5
<i>Uzun Vadeli Karşılıklar</i>		2.155,0	2.425,7	2.820,6
<i>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</i>		448,7	1.831,6	2.998,8
ÖZKAYNAKLAR		120.375,2	164.267,8	205.129,1
<i>Ödenmiş Sermaye</i>		35.000,0	35.000,0	35.000,0
<i>Kâr ve Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler</i>		65.938,1	92.581,6	116.076,5
<i>Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</i>		5.643,3	6.128,1	8.601,5
<i>Geçmiş Yıl Kârları</i>		5.225,7	10.935,0	11.253,5
<i>Net Dönem Kârı</i>		8.568,0	19.622,9	34.197,5
TOPLAM KAYNAKLAR		437.065,8	493.702,2	532.094,2

(*)Finansal Tablo Verileri; Bağımsız Denetim Raporlarında yer alan ve TMS/TFRS'ye göre düzenlenmiş tablolardan önemli kalemleri içerecek şekilde alınmıştır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. SON ÜÇ YILA AİT KONSOLİDE KÂR VE ZARAR TABLOLARI

(000) Bin TL (*)	2016	2017	2018
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	3.186.284,0	5.073.298,3	4.910.197,1
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti (-)	(3.159.207,1)	(5.029.746,4)	(4.848.356,0)
Finans Sektörü Faaliyetleri Brüt Kâr	27.076,8	43.551,8	61.841,1
Genel Yönetim Giderleri	(16.841,1)	(20.710,4)	(26.250,5)
Pazarlama Giderleri	(4.055,3)	(5.181,8)	(7.326,3)
Araştırma Ve Geliştirme Giderleri	(7,3)	(4,2)	(4,3)
Esas Faaliyetten Diğer Gelirler	561,3	434,1	3.004,8
Esas Faaliyetten Diğer Giderler	(63,8)	(82,9)	(1.76,1)
Esas Faaliyet Kârı	6.670,4	18.006,3	30.088,5
Finansman Gelirleri	19.336,7	38.398,7	46.150,7
Finansman Giderleri	(15.316,2)	(32.320,4)	(34.016,8)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kâr	10.690,9	24.084,7	42.222,4
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	(2.122,8)	(4.461,8)	(8.105,9)
-Dönem Vergi Gideri	(2.174,8)	(4.513,2)	(8.105,9)
-Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	51,9	51,4	81,0
Sürdürülen faaliyetler Dönem Kârı	8.568,0	19.622,9	34.197,5
DİĞER KAPSAMLI GELİR			
-Kâr ve Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	(10,9)	162,4	58,8
-Kâr ve Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	17.360,2	26.481,1	23.436,0
Diğer Kapsamlı(Gider)/Gelir	17.349,3	26.643,5	23.494,9
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	25.917,4	46.266,5	57.692,4

(*) Kâr Zarar Tabloları verileri Bağımsız Denetim Raporlarından önemli kalemler seçilerek alınmıştır. 2016 yılı verileri yeniden düzenlenmiş Bağımsız Denetim Raporundaki yeni verilere göre revize edilmiştir.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlanmış ve internet sitesi aracılığı ile duyurulmuştur. Kamuyu ile paylaşıyoruz.

KOBİRATE ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME VE KURUMSAL YÖNETİM HİZMETLERİ A.Ş.

Bağdat Caddesi Sarıköşk Apt No: 103/6 Feneryolu-İstanbul

Tel: 216 330 56 20 PBX

FAX:216 330 56 17

www.kobirate.com.tr

Bilgi için:

ahmetgencer@kobirate.com.tr burhantastan@kobirate.com.tr