

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Destek Varlık Yönetim A.Ş.
Adresi : 19 Mayıs Mah. 19 Mayıs Cad. Nova Baran Plaza, No:4 Kat: 12 Şişli 34360 Şişli/ İstanbul
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : **28 Mart 2019 / 39 / 2019**
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na

MERKEZİ KAYIT KURULUŞU A.Ş.- KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

JCR Eurasia Rating, derecelendirme notlarının periyodik gözden geçirilme sürecinde Destek Varlık Yönetim A.Ş.'yi ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu '**BBB+ (Trk)**', Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ise '**A-2 (Trk)**' olarak teyit etmiş ve söz konusu notlara ilişkin görüşlerini '**Stabil**' olarak belirlemiştir.

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

*N/A: Söz konusu not Firma tarafından talep edilmemiştir.

Banka dışı finansal kuruluşlar arasında görece yeni sayılabilecek bir alan olan varlık yönetim hizmetleri sektörü Türkiye'de BDDK tarafından regüle edilmektedir. Başta bankalar olmak üzere, çoğunlukla finans kesimine ait tahsili gecikmiş alacakları satın alıp, sonrasında bu alacaklardan sağladığı tahsilatlar ile kar elde eden varlık yönetim şirketleri, özellikle bankacılık kesiminin aktif kalitesinin geliştirilmesinde önemli bir rol oynamaktadırlar. BDDK tarafından kuruluş ve faaliyetlerine ilişkin yapılan yönetmelik çalışmaları ile birlikte, asgari sermaye düzeyi ile etkin gözetim ve denetim açısından sektörün yasal altyapısı iyileştirilmiş; bilgi sistemleri, risk ölçüm teknikleri ve iç kontrol süreçlerinin kurulması zorunlu hale getirilmiştir. Söz konusu gelişmeler ışığında sektörün kurumsallık yapısı gelişmiş, finansal raporlamaların kalitesi, standardizasyonu ve şeffaflığının artırılmasına yönelik adımlar atılmıştır. İlaveten, bu düzenlemeler neticesinde, rekabet eşitliğinin sağlanmasına yönelik olarak sektöre pozitif yönde ivme kazandırılmıştır.

Faaliyetlerine 2013 yılında Deniz Varlık Yönetim A.Ş. adıyla başlayan firmanın, ortaklık yapısı 2016 ve 2017 yıllarında değişikliğe uğramıştır. 2017 yılının sonunda Lider Faktoring A.Ş.'nin tek hissedar konumuna geldiği firma, finansal kuruluşların tahsili gecikmiş alacaklarını satın almak suretiyle edindiği varlıkların yeniden belirlenen değerleri üzerinden tahsilatını sağlamaktadır. 2018 yılı başta bankalar olmak üzere tüm finansal sektör oyuncuları için zorlu bir yıl olmuştur. Likidite musluklarının kısıldığı bu yılda NPL oranları da artış göstermiştir. Sorunlu alacaklardaki artış, varlık yönetim şirketleri açısından arzın yükselmesi ve maliyetlerin görece düşük seyretmesi olarak sonuçlandığından olumlu bir etki yaratmıştır. Destek Varlık geçtiğimiz yıl tahsilatlarını önemli ölçüde artırarak portföyünün verimliliğini artırmayı başarmıştır. Üstelik, yapılan tahsilatların büyük çoğunluğu 2016 ve öncesinde satın alınan portföylerden gerçekleştirildiği için portföyün yaşlanma etkileri de bertaraf edilebilmiştir. Her ne kadar bu gelişmeler pozitif göstergeler olarak öne çıksa da Destek Varlık'ın 2018 yılı karlılık göstergelerinin önceki yıllara kıyasla zayıf kaldığı görülmüştür. Oldukça sınırlı bir net kar üretimi ile seneyi kapatan Şirket'in, operasyonel ve finansal giderlerdeki artıştan olumsuz etkilendiği anlaşılmıştır. Ayrıca Destek Varlık'ın aktif büyümesinin de tatminkar seviyede olmadığı görülmüştür. Borçlanma maliyetlerinin ve belirsizliğin arttığı bir piyasada büyüme tarafında kontrollü bir seyir izlenmesi olağan görülse de, operasyonel maliyetlerin karşılanması ve portföy canlılığının korunması noktasında büyümenin devamlılığına ihtiyaç duyulduğu aşikardır. İlaveten, Firmaya özel olmamakla birlikte, piyasa faiz oranlarındaki yukarı yönlü trend, gerek ihraç edilen tahvillere gerekse bankalardan kullanılan kredilere ilişkin finansal giderlerin istikrarlı bir yapıda seyretmesini zorlaştırmaktadır. Bir bütün olarak ele alındığında, özellikle tahsilat tarafında başarılı bir yıl geçirilmiş olmasından hareketle, Destek Varlık'ın Uzun Vadeli Ulusal Notu '**BBB+ (Trk)**' olarak teyit edilmiş, nota ilişkin görünüm '**Stabil**' olarak belirlenmiştir. Firmanın karlılık performansı, finansman maliyetlerindeki değişimler ve özkaynak seviyesi ile birlikte, tahsilat miktarındaki seyir ve portföy büyüme hızı JCR Eurasia Rating tarafından izlenecek başlıca konulardır. Makroekonomik göstergeler ile birlikte piyasadaki gelişmeler ve sektöre yönelik yasal düzenlemeler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir. 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. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

25 yılı aşkın süredir faaliyetlerine devam eden ve Türkiye'de faktoring sektörünün önde gelen firmalarından olan tek ortak Lider Faktoring A.Ş.nin ihtiyaç duyulması halinde Destek Varlık'a uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edebilecek arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaati edinilmiştir. Bu bağlamda, firmanın Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (2) olarak teyit edilmiştir.

Ortağın herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, portföy satın alım ve tahsilat döngüsü, sermaye seviyesi, tahvil ihraçlarıyla çeşitlendirilmiş borçlanma yapısı, operasyonel süreçleri ve içsel kaynak yaratma kapasitesi dikkate alındığında, halihazırdaki operasyonlarına devam etmesi, piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle sürmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirket'in Ortaklardan Bağımsızlık Notu (B) olarak teyit edilmiştir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.



Orhan ÖKMEN

Yönetim Kurulu Başkanı



Rafi KARAGÖL

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Global Knowledge supported by Local Experience

19 Mayıs Mahallesi, 19 Mayıs Caddesi, Nova Baran Plaza No:4 Kat: 12 34360 Şişli-İSTANBUL

T: +90 (212) 352 56 73 - +90 (212) 352 56 74, F: +90 (212) 352 56 75

www.jcrer.com.tr