

“

JCR Eurasia Rating,
Mega Varlık Yönetim A.Ş. ve Tahvil İhraçları'nın
 periyodik gözden geçirme sürecinde,
 Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'A- (Trk)'**
'Pozitif' 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 TP Stabil	Stabil Stabil
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	A-(Trk)	A-2(Trk)
	Görünüm	Pozitif	Stabil
	İhraç Notu	A-(Trk)	A-2(Trk)
	Desteklenme Notu	2	-
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	BC	-

Sektör: Varlık Yönetim Sektörü

Rapor Tarihi: 14 Mart 2018

Baş Analist

Orkun İNAN

+90 212 352 56 73

orkun.inan@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 14 Mart 2018

JCR Eurasia Rating, “Mega Varlık Yönetim A.Ş.” 'yi periyodik gözden geçirme sürecinde, ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu 'nu **'A-(Trk)'** ve **'Pozitif'** 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 fragmante 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.

Türkiye'de varlık yönetim sektöründe faaliyet geçmişi 2015 yılına dayanan ve butik tarzda portföy tabanına sahip olan Mega Varlık Yönetim A.Ş.", yoğun bir fiyat rekabetinin yaşandığı şartlar altında son yıllarda birikimli portföy büyüme performansını, sektör ortalamalarının üzerinde seyretmiştir. İhtiyatlı bir yönetsel tutum çerçevesinde, Firma bütçe göstergelerinin de işaret ettiği üzere gelecek dönemlerde karlılığın sürdürülmesini teminin temkinli ve planlı büyüme yapısını sürdüreceği bir stratejiye bağlı kalması beklenmektedir. Geçen mali yıla ilişkin karlılık göstergelerindeki yavaşlamaya ve hızlı varlık büyümesine öz kaynaklarının aynı oranda eşlik edememiş olmasına rağmen, şirketin mevcut varlık ölçeğinin devam ettirilmesi ile beraber birikimli varlık büyümesinin sektör ortalamalarını üzerinde seyretmesi; ılımlı risk profili, istikrarlı yönetimi ile edinilen sürdürülebilirlik; portföyde yer alan yüksek iskontolu gayrimenkullerden beklenen nakit akışı, sermayeleşme düzeyi, bilançosunun çok önemli bir çoğunluğunun getirili varlıklardan oluşmasının aktif kalitesine katkıda bulunması; ve çeşitlendirilmiş fonlama yapısıyla etkin pasif yönetimi, mevcut portföyün aktif değeri, JCR-ER tarafından Uzun Vadeli Ulusal Notunun teyit edilmesinde ve görünümün **'Pozitif'** olarak teyit etkin rol oynamıştır.

Yükselen 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, 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.

Şirket nihai ortağı **Jacob Ortell Kingston** 'ın ihtiyaç halinde **Mega Varlık Yönetim A.Ş.** 'ye daha önceden minimum yasal gerekliliklerden fazlasının karşılanmasına yönünde verilen sermaye desteği ile de görüleceği üzere finansal yardım sağlayacak isteğe ve yeterli eğilime sahip oldukları görüşü sürdürülmektedir. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR-ER notasyonu içerisinde (2) olarak teyit edilmiştir. Mega Varlık Yönetim A.Ş. 'nin üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Mega Varlık Yönetim A.Ş. 'in Ortaklardan Bağımsızlık notu (BC) 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