

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 9 Mart 2017

JCR Eurasia Rating,

Periyodik yenileme döneminde “**Mega Varlık Yönetim A.Ş.**” nin ve **Devam Eden Tahvil İhracının Nakit Akımları**’ nı gözden geçirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu ’nu **‘A- (Trk)/ Pozitif**’ olarak yukarı revize etti, diğer taraftan Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ise **‘A-2 (Trk)/ Stabil**’ olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, “**Mega Varlık Yönetim Anonim Şirketi**”ni periyodik gözden geçirme sürecinde yüksek yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu ’nu **‘A- (Trk)’** olarak yukarı yönlü revize revize etti; Kısa Vadeli Ulusal Notu ’nu **‘A-2 (Trk)’** olarak teyit etti. Diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB-/ (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	A- (Trk) / (Pozitif Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	:	A- (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-2 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	A-2 (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	BC

Ulusal kredi piyasasının sınırlı likidite koşullarının devam ettiği bir ortamda özellikle banka ve diğer finans kurumlarından tahsili gecikmiş alacaklarını satın alan varlık yönetim şirketleri; BDDK tarafından 2016 yılı içerisinde kuruluş ve faaliyetlere ilişkin yönetmelik çalışmasının tamamlanmasıyla beraber; gerekli olan asgari sermaye düzeyi, 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.

Faaliyetine Mart 2015’te başlayan ve finansal kuruluşlarının tahsili gecikmiş alacaklarını satın almak suretiyle edindiği varlıkların tahsilatı, yeniden yapılandırılması alanında faaliyetlerini yoğunlaştırmış olan Mega Varlık Yönetim A.Ş. iki yıllık süreç içerisinde, yeni kurulan bir firma olmasının etkisiyle butik tarzdaki portföyünü hızla artırmaktadır. Operasyonel ve finansal giderler ile fiyatlama politikalarının etkin yönetimi sonucunda karlılık seviyesini korumuş, kâr payı politikalarında öz kaynakların desteklenmesini öngören ve süreklilik arz eden yönetim anlayışıyla desteklenen yüksek içsel öz kaynak yaratma kapasitesiyle öz kaynak seviyesini artırmıştır. Şirket yıl içinde planladığı ödenmiş sermaye artırımını gerçekleştirerek bilanço yapısını iç ve dış şoklara karşı dirençli hale getirmiştir. Ana hissedarın sağladığı fonlama ile pasif yönetiminin etkin kullanılması, portföye katılan yüksek iskontolu gayrimenkullerden beklenen nakit akışı, mevcut portföyün aktif değeri, risk-fırsat yönetiminin verimliliği, mevcut kredi limitleri, deneyimli yönetim kadrosu, yanı sıra gerçekleştirdiği borçlanma senedi ihracı ile likidite yönetimi açısından esnekliğini önemli ölçüde arttırması, JCR-ER tarafından uzun vadeli ulusal notun **‘A- (Trk)’ / Pozitif** olarak yukarı yönlü revize edilmesinin dayanaklarını oluşturmuştur.

Yükselen borçlanma ihtiyacının finansal giderler üzerinde yarattığı baskı, reel sektörde yaşanan daralmanın varlık yönetim sektörünün varlık kalitesi üzerinde ki aşındırıcı etkisi, yurt içi ve yurt dışı ekonomik ve politik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitte Şirket ve sektörü olumsuz etkilemektedir. Uluslararası yabancı para notları ise faaliyetlerinin önemli kısmının yürütüldüğü Türkiye’nin ülke notu ile sınırlandırılmıştır. Not ve görünümdeki değişiklikler, grubun nakit akımlarındaki sürekliliğe, operasyonel iç kaynak üretiminin artırılarak mevcut öz kaynak/borçluluk kompozisyonunun daha yukarı düzeylerde dengelenmesine ve alacak kalitesinin korunmasına bağlı olacaktır. Mevcut sektörel gelişmelere paralel olarak sorunlu alacakların gelişimi, operasyonel ortamın şirket üzerindeki etkileri, likidite pozisyonlarının seviyesi, reel sektördeki gelişmelerin tahsilat oranları üzerinde etkisi, karlılık seviyesi, aktif kalitesi ve borçluluk yapısı üzerindeki etkileri JCR-ER tarafından izlenecek hususlar arasında yer almaktadır. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç derecelendirme 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 notunu da temsil etmektedir.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan **Jacob Ortell Kingston** ’ın ihtiyaç halinde **Mega Varlık Yönetim A.Ş.** ’ye finansal gücünün yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu bilgi ve kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR-ER notasyonu içerisinde **(2)** olarak olarak teyit edilmiştir. Firmanın üstlendiği riskleri yönetebilme yeteneği, içsel kaynak yaratma, mevcut sermayeleşme düzeyi dikkate alındığında, firmanın ‘Ortaklardan Bağımsızlık Notu’ kategorisindeki notu ise **(BC)** ’ye 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