

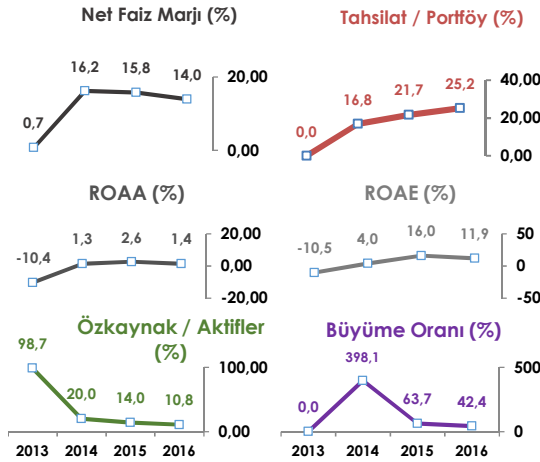
dvy Destek Varlık Yönetim		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	N/A	N/A
	Yerel Para	N/A	N/A
	Görünüm	YP	N/A
		TP	N/A
Ulusal	İhraç Notu	N/A	N/A
	Derecelendirme Notu	BBB (Trk)	A-3 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	BBB (Trk)	A-3 (Trk)
Desteklenme		2	-
Ortaklardan Bağımsızlık		B	-
Ülke*	Yabancı Para	BBB-	-
	Yerel Para	BBB-	-
	Görünüm	YP	Stabil
		TP	Stabil

* Japan Credit Rating Agency (JCR) tarafından 7 Ekim 2016 tarihinde teyit edilen ülke notudur.

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

Analist: Utku KARAGÜLLE/ +90 212 352 56 73

utku.karagulle@jcrer.com.tr



Güçlü Yönler

- Net dönem sonu karı ile ulaşılan pozitif aktif ve özkaynak karlılığı
- Bir önceki yıla göre önemli ölçüde artırılan nakit akışı
- Varlık Yönetim Şirketleri sektörünün pozitif görünümü
- Hissedarların finans sektöründeki başarılı geçmişi
- Sektöre yönelik düzenlemeler neticesinde sağlanan vergi avantajının karlılığa olan katkısı
- Kamu bankalarının sorunlu alacaklarını devredebilmesine yönelik düzenlemenin sektöre sağlayacağı katkı

Genel Bakış

Destek Varlık Yönetim Anonim Şirketi (bundan böyle 'Destek Varlık' ya da 'Şirket' olarak anılacaktır) 2013 yılında Deniz Varlık Yönetim Anonim Şirketi adıyla Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ana ortaklığında kurulmuştur. 2014 yılının Nisan ayında ticaret unvanı bugünkü haline dönüştürülen Şirketin ortaklık yapısı 2016 yılsonunda değişikliğe uğramış ve Merkez Faktoring A.Ş. ile Lider Faktoring A.Ş. Şirketin ana ortakları haline gelmiştir. Ödenmiş sermayesi 10 milyon TL olan Destek Varlık, faaliyetlerini 'Varlık Yönetim Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik' ve '5411 Sayılı Bankacılık Kanunu' çerçevesinde sürdürmektedir.

Bankalar ve diğer mali kuruluşlardan alınan ve yasal sahibi olunan borç dosyalarının, borçlu olan müşteriler ile ortak bir zeminde buluşarak yeniden yapılandırılması işlemlerini gerçekleştirilmek üzere kurulmuş olan Destek Varlık, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından belirlenen düzenleme ve denetlemelere tabidir. Finansal kuruluşlar klasmanında görece yeni olarak nitelendirilen Varlık Yönetim Şirketleri sektörü, hızlı bir büyüme trendine sahiptir. Bankaların aktif kalitesinin izlenmesine yönelik faaliyetlerin artması ile birlikte önemi daha da belirgin halde gelen sektörün, 2017 yılından itibaren kamu bankalarının alacaklarının da satılabilir hale gelmesi ile birlikte büyüme hızı artacaktır.

Faaliyetlerine İstanbul/Şişli'de bulunan ofisinde devam eden Şirketin herhangi bir şubesi yoktur.

Sınırlayıcı Yönler

- Kurumsal yönetim uygulamalarının eksikliği
- Özkaynakların toplam aktifler içerisindeki payının azalması sonucu doğan özkaynak ihtiyacı
- Makroekonomik göstergelerdeki bozulmanın finansman maliyetleri üzerinde baskı yaratması