



## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 22 Aralık 2016

### JCR-Eurasia Rating,

Periyodik yenileme döneminde; Tera Menkul Değerler A.Ş.' yi ve "Yenilenmesi Planlanan Bono İhracının Nakit Akımlarını" gözden geçirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu "A-(Trk)", Kısa Vadeli Ulusal Notunu ise "A-1 (Trk)" olarak, görünümünü ise "Stabil" olarak teyit etmiştir.

JCR-Eurasia Rating Tera Menkul Değerler A.Ş.'yi (Tera) periyodik gözden geçirme sürecinde yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu "A- (TR)", Kısa Vadeli Ulusal Notunu ise "A-1 (Trk)" olarak, görünümünü ise "Stabil" olarak teyit etmiştir. Diğer taraftan Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notu ise 'BBB-' olarak, görünümünü ise (Stabil) olarak teyit edilmiştir. Diğer notlar ve tüm detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB- /(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- /(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: A-(Trk) /(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: A-3 /(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 /(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1(Trk)/(Stabil görünüm)
Desteklenme Notu	: 3
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

Kuruluşu 1990 yılına kadar uzanan ve ortaklık yapısındaki değişimle birlikte **Stok Menkul Değerler A.Ş** olan ticari unvanı önce 2005 yılında **Tera Menkul Değerler A.Ş.** olarak, 2016 yılında ise Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. değişen firma, Sermaye piyasası Kanunu uyarınca "**Geniş Yetkili Aracı Kurum**" olarak; emir iletimine aracılık, işlem aracılığı, portföy aracılığı, halka arza aracılık (aracılık yüklenimi ve en iyi gayret aracılığı), sınırlı saklama hizmeti sunmaktadır. Finansal bir holding olma yönünde faaliyetlerini sürdüren firma, 2015 yılında Ortakları tarafından **Arena Faktoring A.Ş.** hisselerinin satın alınması ile faaliyet alanını genişleten grup ayrıca Ticaret Menkul Kıymetler A.Ş. hisselerini alarak holdingleşme yolundaki hedeflerine ulaşma yönünde önemli adımlar atmış olup, satın alma yoluyla genişleme politikasını devam ettirmektedir. Grubun tüm teknoloji ihtiyaçlarını tek elden karşılamak üzere firma hakim ortakları tarafından TRA Bilişim kurulmuştur.

Varlık büyüklüğü açısından sektörün oldukça üzerinde büyüme performansı gösteren Tera, tamamlanan mali yıl itibarıyla varlık ve öz kaynak getirisi açısından da sektör ortalamasının üzerinde sonuçlar üretmiştir. 2016 yılının ilk yarısında zarar üretmiş ve sektör ortalamasının altına düşmüş olmasına karşın 2016 yılını 1.3m TL civarında kar ile kapatmayı planlayan firmanın karlılık rasyolarında görülen bozulma esas itibarıyla gelirin önemli bir bölümün üretildiği pay ve kaldıraçlı işlemler piyasası faaliyetlerindeki daralmadan kaynaklanmaktadır. Firmanın 2017 yılında projekte ettiği içsel kaynak tutarı esas itibarıyla faaliyet hacmindeki artıştan ziyade, maliyetlerdeki iyileştirmeye dayalıdır. Maliyetlerdeki iyileşme, işletme giderlerindeki düşüş ile firmanın genel müdürlük birimlerinin kendi mülkiyetindeki ofise taşınması sonucu kira giderlerinde beklenen düşüş ile sağlanacak olup, bu suretle yaratılan ve veya yaratılacak olan içsel kaynaklarının tamamının bünyede bırakılması yönündeki kurum politikasının devam ettirmesi öz kaynakların güçlendirmesine sağlanan katkı devam ettirilecektir. Firmanın sermaye yeterlilik ve likidite oranları yasal düzenlemeler ile uyumlu olup arzi risklerden kaynaklanacak olası kayıpları karşılayacak düzeydedir. Yüksek varlık kalitesini devam ettiren firma, ihraç etmiş olduğu yaklaşık 6 ay vadeli iskontolu bono ihracı ile fon kaynaklarını çeşitlendirme başarısını 2016 yılında da sürdürmüştür. Bilançosunun önemli bir kısmını özel sektör bono ve tahvillerine yaptığı yatırımlardan oluşan firmanın, döviz kurlarının yüksek dalgalanma gösterdiği ve TL'nin değer kaybettiği ve ekonomik aktivitelerdeki yavaşlamanın etkin olduğu ortamda ihraççı firma borç servisi kapasitesinde yaratacağı aşındırma, dolaylı yoldan firma risk seviyesini bir miktar artırmaktadır. Yakın coğrafyadaki karışıklardan kaynaklanan ve bulaşıcılık potansiyeli taşıyan jeopolitik riskler, başarısız darbe girişimi ve artan terörist aktiviteler yanında FED 'in faiz artırımını sürdürmesi, gelişmekte olan ülkelere olan sermaye akımlarında azalmaya neden olabileceği gibi azalan risk iştahı yatırımcıların sermaye piyasaları yerine yatırım güvenliği daha yüksek bölge ve alanlara yönelmesi sermaye piyasalarındaki işlem hacimlerini ve nakit akımlarını baskılayabilecektir.

Büyüme trendinin devam etmesi, yaratılan içsel kaynakların dağıtılmayarak öz kaynakların güçlendirilmesi, bono ihracı suretiyle fon kaynaklarının çeşitlendirmesi, varlık kalitesinin korunması, piyasa kabulü, pazar payı ve gelecek döneme ilişkin karlılık ve büyüme projeksiyonları dikkate alınarak Firmanın Uzun vadeli Ulusal notu "A- (Trk)" ya, Kısa Vadeli Ulusal Notu ise "A-1 (Trk)" olarak korunmuştur. Ayrıca, ihraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlenmeyip 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. Diğer taraftan uluslararası yabancı ve yerel para notları ise ülke notu tavanı olan **BBB- (Stabil)** ile sınırlandırılmıştır.

Firmanın kontrolü elinde bulunduran ortakları tarafından desteklenme arzusu ve ortakların mali gücünün seviyesi (3), Firmanın üstlendiği riskleri kendi imkânlarına dayanarak yönetebileceğine ilişkin ortaklardan bağımsızlık kategorisindeki notu ise (B) olarak belirlenmiştir. Bağımsızlık kategorisindeki (B) notu JCR Eurasia Rating'in notasyon sisteminde "**Yeterli**" düzeyi işaret etmekte olup kurumun dış destek olmadan da yükümlülüklerini yerine getireceğini gösterirken, destek kategorisindeki (3) notu da dış destek ihtimalinin "**Yeterli**" seviyede olduğunu göstermektedir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden **Sn. Şevket GÜLEÇ** ile iletişime kurulabilir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.  
Yönetim Kurulu