

“

JCR Eurasia Rating, Sümer Faktoring A.Ş. ve İhraç Edilen Borçlanma Araçlarının Nakit Akımlarını gözden geçirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu ‘BBB+ (Trk)/Stabil’ olarak yukarı yönlü revize etti,

Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notunu ise ‘BBB-’ olarak teyit etti.

”

NOTLAR

		Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3	
	Türk Parası	BBB-	A-3	
	Görünüm	FC	Negatif	Negatif
		LC	Negatif	Negatif
İhraç Notu	n.a	n.a		
Ulusal	Ulusal Not	BBB+ (Trk)	A-2(Trk)	
	Görünüm	Stabil	Stabil	
	İhraç Notu	A-(Trk)	A-1(Trk)	
Desteklenme Notu	2	-		
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B	-		

Sektör: Faktoring
Rapor Tarihi: 30/07/2019

Analist(ler)

Merve Hayat

+90 212 352 56 73

merve.bolukcu@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 30 Temmuz 2019

JCR Eurasia Rating, Sümer Faktoring A.Ş.’nin periyodik kredi derecelendirme sürecinde, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını ‘BBB+ (Trk)’ ve ‘A-2 (Trk)’ olarak yukarı yönlü revize etti ve görünümünü ‘Stabil’ olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ülke tavanı olan ‘BBB-’ olarak belirlenmiştir.

Ekonomik konjonktürdeki değişikliklerden etkilenme seviyesi yüksek olan faktöring sektörü 2018 yılında makroekonomik göstergelerdeki dalgalanmalarla beraber fonlama gereksinimlerinin önemli ölçüde karşılandığı bankacılık sektörünün hızlı kredi hacmi daralması karşısında, sorunlu alacaklarındaki artış, tahsilat güçlükleri ve artan fonlama maliyetleri olumsuzluklarına maruz kalmıştır. Bunun etkilerinin ise 2019 yılında da devam edeceği ve sektör büyüme trendinin gerek müşteri sayısı gerekse de işlem hacmi bazında sınırlı olacağı değerlendirilmektedir. Faktöring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin ve zayıflayan talep ile beraber yüksek seviyedeki işsizliğin faktöring sektörü üzerinde olası negatif etkisi yakından izlenmesi gereken husus olarak ortaya çıkmaktadır. Öte yandan, 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.

1996 yılında Sümerbank T.A.Ş. iştiraki olarak kurulan Sümer Faktoring, Sümerbank’ın TMSF’ye devrolması sonrasında 2002 yılında özelleştirilmiştir. 2014’de Altınbaş Ailesi tarafından devralınan Şirket, 2016 yılında aynı aile bünyesindeki, faktoring, varlık yönetimi, kuyumculuk gibi birçok sektörde operasyonlarını bulunan ASV Holding çatısı altında yapılanmıştır. Şirket, faktoring sektörünün banka ve bankalara ait kuruluşlar tarafından domine edilmiş yapısı içerisinde, yerel bazda temkinli büyümesini İstanbul’da merkez ofisinin yanı sıra 3 ve Ankara’da 1 şube ağı ile sürdürmektedir.

Sert kur hareketlerinin reel sektör bilançoları ve ödeme gücü üzerindeki olumsuz yansımalarının faktöring şirketlerinin aktif kalite si üzerindeki etkisi, artan borçlanma maliyetleri ve fonlama yapısının kısılan vade süresi, ekonomideki genel daralmaya ilaveten bankacılık sektöründeki hızlı kredi daralması, yükselen fonlama maliyetleri ve fon tedarik faaliyetleri Sümer Faktoring ile beraber genel olarak faktöring sektörünün hacimsel olarak büyümesi üzerinde baskı unsurları olmuştur. Diğer taraftan, Sümer Faktoring, olumsuz piyasa koşulları ve makroekonomik risk faktörleri nedeniyle düşen aktif büyüklüğü ve işlem hacmine, verimlilik ve kar odaklı yönetim tutumu çerçevesinde genişleyen şube ağına rağmen karlılığındaki istikrarı devam ettirerek 2018 yılındaki aktif küçülmesini ve faaliyetlerindeki yavaşlama nedeniyle pazar payında kaybettiği ivmeyi telafi etmeyi başarmıştır. Önemli ölçüde artış gösteren özkaynak seviyesi ve karlılık rasyolarının yanı sıra, yürüttüğü temkinli kredilendirme uygulamaları ile sektörün altında konumlanan NPL seviyesi ile gelişmiş istihbarat ve kredi hizmetlerine ilaveten kredi risk analizleriyle desteklenen güçlü varlık kalitesi; yükselen faiz oranı ortamında sektör ortalamalarının altında seyreden faiz marjının gelir üzerindeki baskılayıcı etkisine rağmen süregelen içsel kaynak yaratma kapasitesi; fonlama yapısını 2015’den itibaren tahvil ihraçları ile çeşitlendirerek likidite yönetimine katkı sağlama; Şirket’in fonlama kaynaklarının vade ve maliyet yapısı; faaliyet karlılığı; operasyonel gider/aktif dengesi; mali açıdan Grup desteği ve ileriye yönelik büyüme stratejilerinin gerçekleştirme kabiliyetinin yüksekliği ile yaratılacak içsel kaynak ve nakit akımlarının borç faiz ödemelerini karşılama gücü Şirket’in Uzun Vadeli Ulusal Notu’nun ‘BBB+(Trk)’ olarak yukarı yönlü revize edilmesinde ve görünümünün ‘Stabil’ olarak belirlenmesinde etkin rol oynamıştır. İhraç yoluyla elde edilmesinde planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirmeye rapor içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin, teminat açısından, Şirket’in diğer yükümlülüklerine göre ilave dışsal kefalet sağlanmış olmasından dolayı Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu ‘A-(Trk)’ olarak şirketin Uzun Vadeli Ulusal Not’undan daha yukarıda belirlenmiştir.

Şirket, müşteri bazlı konsantrasyon riskini, borçlu portföyünün güçlü kredi profili, yüksek keşideci sayısı ve etkin risk yönetim uygulamaları ile önemli ölçüde bertaraf etmektedir. Diğer taraftan, dış kaynaklara bağımlılığın finansal giderleri yukarı yönlü ivmeyle faiz oranlarındaki değişikliklerin karlılık üzerindeki belirleyici etkisi, Firma’nın ciro ile aktif gelişimi, faiz marjının seyri, pazar payı, karlılık ve özkaynak seviyesi, vade ve borçluluk yapısı, devam eden ekonomik ve siyasi çalkantının ve gerilimlerin reel sektör üzerindeki etkilerinin varlık kalitesi üzerindeki etkileri, döviz kuru hareketleri ve yüksek faiz oranlarının müşteri portföyünün aktif kalitesi üzerindeki gelişmeleri ve NPL seviyesi JCR Eurasia Rating tarafından ilerleyen dönemlerde izlenecek diğer hususlar olarak göze çarpmaktadır.

Sümer Faktoring’in mülkiyeti, 60 yılı aşkın süredir ulusal ve uluslararası platformda birçok sektörde faaliyet gösteren **Altınbaş Ailesi’nin** pay sahibi olduğu **ASV Holding A.Ş.**ye aittir. Nihai ortaklık yapısının, ihtiyaç halinde Şirketi destekleyecek finansal güç ve arzuyu koruduğu düşünülmekte olup Şirketin Desteklenme Notu, JCR-ER notasyonu içerisinde yeterli düzeyi işaret eden **(2)** olarak teyit edilmiştir.

Ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, piyasalarda ve faaliyet ortamındaki mevcut riskler dikkate alındığında sektördeki faaliyet geçmişi, müşteri portföyü, deneyimli kadrosu ile etkin risk ve kurumsal uyum uygulamaları, sektör ortalamalarının oldukça altında seyreden NPL oranı, fonlama kaynaklarına erişim kolaylığı, sermaye seviyesi ve içsel kaynak yaratma kapasitesi dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirket’in Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(B)** olarak teyit edilmiştir.

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

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu