

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 20 Nisan 2015

JCR Eurasia Rating,
Sümer Faktoring A.Ş.’yi ve
“Planlanan Tahvil İhracının Nakit Akımları”nı derecelendirerek
Uzun Vadeli Ulusal not ve görünümünü **‘BBB- (Trk) / Stabil’** olarak,
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu’nu ve görünümünü ise **‘BB+ / Stabil’**
olarak belirledi.

JCR Eurasia Rating, “Sümer Faktoring A.Ş.”yi yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘BBB- (Trk)’** görünümünü **‘Stabil’**, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu **‘A-3 (Trk)’** ve görünümünü **‘Stabil’** olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları **‘BB+’** olarak değerlendirilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

| | | |
|--|---|-------------------------------|
| Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para | : | BB+ / (Stabil Görünüm) |
| Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu | : | BB+ / (Stabil Görünüm) |
| Uzun Vadeli Ulusal Notu | : | BBB- (Trk) / (Stabil Görünüm) |
| Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para | : | A-3 / (Stabil Görünüm) |
| Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu | : | A-3 / (Stabil Görünüm) |
| Kısa Vadeli Ulusal Notu | : | A-3 (Trk) / (Stabil Görünüm) |
| Desteklenme Notu | : | 2 |
| Ortaklardan Bağımsızlık Notu | : | B |

Düzenleyici ve denetleyici otoritelerin etkinliğinin artması ve 2012 yılsonunda getirilen yasal düzenlemeler ile faktoring, leasing, ve tüketici finansmanı şirketlerini kapsayan “Finansal Kuruluş Birliği”nin sağladığı etkin temsil imkanlarının katkısıyla, ivmeli bir büyüme trendi sürdüren Faktoring Sektörü, yurtiçindeki düşük penetrasyon seviyesi dikkate alındığında ilerleyen dönemler için önemli bir büyüme potansiyeli barındırmaya devam etmektedir. Ayrıca, 10 Nisan 2015 tarihinde yürürlüğe girecek olan ve Leasing, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Takasbank Para Piyasası (TPP) üyesi olabilmelerini sağlayan yeni TPP Prosedürü’nün Türkiye’deki faktoring şirketlerine alternatif fonlama kanallarına ulaşım sağlaması ve izleyen dönemlerde sistemik destek seviyesini iyileştirmesi beklenmektedir. Öte yandan sektöre hakim olan yoğun rekabet koşulları, firmaların müşteriye özgü çözümler sunmasını, sürelerinin hızlı bir biçimde sonuçlandırılmasını ve sürdürülebilir bir büyümeyi zorunlu kılmakta, buna mukabil artan işlem hacmi ve baskı ise etkin risk yönetimi sistemlerinin tesis edilmesi gerekliliğini ön plana çıkarmaktadır. Uluslararası ve yerel piyasalarda gözlemlenen ekonomik ve politik belirsizliklerin etkisiyle firma bilançolarının ve likidite akımlarının aksamaya uğraması ihtimali, faktoring şirketlerinin 2015 yılı içerisinde önceki dönemlere nazaran bir miktar ihtiyatlı hareket etmeye yönlendirebilecektir.

Sümerbank T.A.Ş. iştiraki olarak 1996 yılında kurulan Sümer Faktoring A.Ş., adı geçen bankanın yönetiminin Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonuna (TMSF) devri ile birlikte bir süre TMSF yönetiminde kalmış, 2002 yılında ise özelleştirilmiştir. 2014 yılının ikinci çeyreğinde tüm hisseleri ve yönetimi Altınbaş Ailesi tarafından devralınan Sümer Faktoring, faaliyetlerini mülkiyeti Gruba ait olan İstanbul’daki genel merkezinde yürütmektedir. Ağırlıklı olarak yurtiçi satıştan kaynaklanan alacakların devralınması yoluyla finansman sağlayan şirket, ihracat faktoringinin yanı sıra muhtelif şirketlerin kamu alacaklarının temlik edilmesini de sağlamaktadır.

Sümer Faktoring’in faaliyetleri ve iş hacmi, eski yönetimin sektörden çıkış stratejisi paralelinde önemli ölçüde azalma göstermiş; Şirket mülkiyetinin 2014 yılında Altınbaş ailesine geçmesinin ardından ise ciddi bir aktif büyümesi sağlanmıştır. Sektör ortalamalarının üzerinde olan faiz marjı sayesinde net faiz karlılığı makul düzeyde olan şirket, varlık büyüklüğünün henüz ölçek ekonomisinden tatminkar düzeyde faydalanabileceği bir seviyeye ulaşmamış olması nedeniyle gelirlerine oranla yüksek düzeyde operasyonel maliyetlere maruz kalmıştır. Makul seviyede kalan tahsil gecikmiş alacaklar oranının katkıda bulunduğu varlık kalitesinin, önceki dönemlerde küçülen iş hacmi nedeniyle müşteri tabanının görece kısıtlı olması etkisinde şekillenen yoğunluk doğrultusunda bir miktar sınırlanmasına karşın, Şirketin aktif satış ve pazarlama faaliyetleri paralelinde faktoring alacaklarının tabana yayılmasına dikkat edilen müşteri portföyü gelişimi sayesinde korunabileceği düşünülmektedir. 2015 yılı içerisinde uzun vadeli bir tahvil ihracı planlayan şirket, ortaklarından sermaye artışına ek olarak sağladığı fonlar göz önüne alındığında, yükselen iş hacmini çeşitlendirilmiş kaynaklar ile finanse edebilmektedir.

Sümer Faktoring’in sektör ortalamalarının üzerindeki faiz marjı, düşük seviyedeki sorunlu krediler oranı ve makul düzeydeki varlık kalitesi, 2014 yılının ikinci çeyreğinde devralınmasına karşın aktif büyüklüğünde kısa sürede sağlanan gelişim, risk yönetimi sisteminin geliştirilmesi ve yaygın olarak uygulanmasına dönük adımlar, finansman yapısının çeşitlendirilmesi yönündeki girişimler ve güçlü ortaklık yapısının yanı sıra; yeni ortaklığın firmayı devri öncesi dönemde izlenen küçülme politikası nedeniyle incelemeye tabi dönemin sınırlı oluşu, halihazırda müşteri bazında gerçekleşen kümelmenin görece yüksek olması, nispeten düşük seviyedeki aktif büyüklüğü nedeniyle ölçek ekonomisinden azami ölçüde faydalanılamaması Şirketin Uzun Vadeli Ulusal not ve görünümünün **“BBB- (Trk)/Stabil”** olarak belirlenmesinin temel sebeplerini oluşturmaktadır.

Şirketin mülkiyetini elinde bulunduran Altınbaş Ailesinin, Sümer Faktoring’i ihtiyaç halinde destekleyecek finansal güç ve arzuya sahip olduğu düşünülmektedir. Bu bağlamda, Şirketin Desteklenme Notu, JCR-ER notasyonu içerisinde yeterli düzeyi işaret eden **(2)** olarak belirlenmiştir. Sümer Faktoring’in içsel kaynak yaratma kapasitesi, net faiz marjı, borçluluk düzeyi ve finansman kaynaklarının çeşitliliği dikkate alınarak, Şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde yeterli düzeyi belirten **(B)** olarak kategorisinde değerlendirilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti Sn. Zeki Metin Çoçkan ve Sn. Özgür Fuad Engin ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu