

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 29 Nisan 2016

JCR Eurasia Rating,
Sümer Faktoring A.Ş.’ve “Planlanan Tahvil İhracının Nakit Akımları”nın periyodik gözden geçirme sürecinde
Uzun Vadeli Ulusal notunu **“BBB- (Trk)”** olarak teyit etti, görünümünü ise **“Pozitif”** olarak yukarı revize etti.

JCR Eurasia Rating, “Sümer Faktoring A.Ş.”yi periyodik gözden geçirme sürecinde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **“BBB- (Trk)”** olarak teyit etmiş, görünümünü **“Pozitif”** olarak revize etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları **“BB+”** olarak teyit edilerek diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

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

Türkiye’deki makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve belirsizliklerden etkilenme seviyesi en yüksek olan sektörlerden birisi olan Faktoring sektöründe ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK’nın regülasyon çalışmaları yönetim politikaları üzerinde belirleyici olmaktadır. Bununla beraber, 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.

Kuruluşu 1996 yılına uzanan Sümer Faktoring, 2014 yılının Nisan ayında Altınbaş Ailesi tarafından devralınmış ve 2015 yılsonu itibarıyla **Kredi Alta Faktoring A.Ş.** ile devir suretiyle birleşmiştir. Faaliyetlerini İstanbul’da yer alan genel merkezinde yürüten Şirket, yurtiçi satışlardan kaynaklanan alacakların devralınması yoluyla reel sektöre finansman sağlamaktadır.

İl tam faaliyet yılı olan 2015’te hızlı aktif büyümesini sürdürmekle birlikte ölçek büyüklüğün hala altında bulunan, sektör ortalamalarının üzerindeki net faiz marjını koruyarak operasyonel giderlerini kontrol altında tutabilen Sümer faktoring, birleşme öncesi solo rakamları dikkate alındığında tatmin edici bir vergi öncesi karlılık performansı ortaya koymuştur. Ancak, 2015 yılını son derece düşük bir iş hacmi ile sonlandıran ve faaliyetlerinden zarar eden Kredi Alta Faktoring ile birleşmesi, Sümer Faktoring’in konsolide karlılığını sınırlamıştır. Bununla birlikte, birleşme işleminin tek seferlik bir işlem olduğu ve devir alınan şirketin birikimli zararının tamamının 2015 yılsonu itibarıyla bilançoğa yansıtıldığı göz önüne alındığında, izleyen dönemlerde Sümer Faktoring’in avantajlı net faiz marjı ve operasyonel verimliliğinin korunması koşuluyla sağlıklı karlılık rakamlarının gelişim göstereceği öngörülmektedir.

Şirketin güçlü büyüme performansı, yüksek faiz marjı, henüz aktif yaşanması sürecine girmemiş olmasının da etkisiyle sektör ortalamalarına göre olumlu bir görünüm arz eden sorunlu alacak oranı, Altınbaş Grubunun ve yönetim kadrosunun finans piyasasındaki tecrübesi ve uzun vadeli tahvil ihraçlarının bilanço yapısına katkılarının yanı sıra; bir miktar artması beklenen temerküz oranları, birleşme sonrası finansalların tek seferlik birleşme zararları ile olumsuz etkilenmesi, yüksek kaldıraç oranı, genel ekonomik faktörler nedeniyle Sektör genelinde etkili olan belirsizlikler Şirketin Uzun Vadeli Ulusal not ve görünümünün **“BBB- (Trk)”** olarak teyit edilmesinin temel sebeplerini oluşturmaktadır. Gelecek dönemde Sümer Faktoring’in yüksek faiz marjı, risk odaklı yönetim yaklaşımı ve büyüme performansının karlılık ve borç servis oranlarına olumlu katkı sağlayacağı göz önüne alınarak Uzun Vadeli Ulusal Notunun **“Pozitif”** olarak yukarı yönlü revize edilmiştir. Bununla birlikte, Sümer Faktoring’in faiz marjının volatilitate barındıran piyasa koşullarındaki seyri, müşteri portföyü ile aktif kalitesi üzerindeki etkileri, operasyonel verimlilik düzeyi ve varlıkların gelişim trendi takip eden dönemlerde JCR-ER tarafından izlenmeye devam edilecektir.

Sümer Faktoring’in yegane sahibi olan **Altınbaş Ailesinin**, uzun yıllardır çeşitli sektörlerde faaliyet gösteriyor olmaları dikkate alınarak ihtiyaç halinde Şirketi destekleyecek finansal güç ve arzuya sahip olduğu düşünülmektedir. Bu bağlamda, Şirketin Desteklenme Notu, JCR-ER notasyonu içerisinde yeterli düzeyi işaret eden **(2)** olarak belirlenmiştir. Şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu, faaliyet karlılığı, içsel kaynak yaratma kapasitesi, net faiz marjı, öz kaynak oranı ve finansman kaynaklarının çeşitliliği dikkate alınarak, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde yeterli düzeyi belirten **(B)** olarak kategorisinde değerlendirilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcra.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sn. Özgür Fuad Engin** ve **Sn. Utku Karagülle** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu