

“

JCR Eurasia Rating, Sümer Faktoring A.Ş. ve İhraç Edilen Borçlanma Araçlarının Nakit Akımlarını gözden geçirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu ‘BBB+ (Trk)/Stabil’, Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu’nu ‘A-(Trk)’

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notunu ise ‘B’ olarak teyit etti.

”

NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	B	C
	Türk Parası	B	C
	Görünüm	FC	Negatif
		LC	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: 10/06/2020

Analist(ler)

Merve Hayat
+90 212 352 56 73
merve.bolukcu@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 10 Haziran 2020

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 ‘Stabil’ görünümünü ile teyit etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ‘B’ olarak teyit etti.

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. Bu durumun etkilerinin 2019 yılında kısmen hafiflemesi neticesinde sektör tekrar büyüme trendini yakalamıştır. 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. İlaveten, 2020 yılında ülkemizde ve dünyada hızla yayılan Covid-19 küresel salgınının potansiyel etkileri henüz tam olarak ortaya çıkmamış olmakla birlikte, ülkemizde ve dünyada ekonomi başta olmak üzere önemli olumsuz etkilerinin olması ve bu durumun 2020 yılında reel ve faktöring sektör performanslarını olumsuz yönde etkilemesi beklenmektedir.

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 operasyonlan bulunan ASV Holding çatısı altında yapılanmıştır. Şirket, yerel bazda temkinli büyümesini İstanbul’da merkez ofisinin yanı sıra 2, Bodrum, Ankara ve Antalya’da bulunan birer şubesi ile sürdürmektedir.

2018 yılında sorunlu alacaklar, tahsilat zorlukları, bankacılık sektöründeki hızlı kredi daralması, yükselen fonlama maliyetleri ve fon tedarik faaliyetleri, sert kur hareketlerinin reel sektör bilançoları ve ödeme gücü üzerindeki baskısının şirketlerin varlık kalitesi üzerindeki etkisi, faktöring sektörünü oldukça zorlamış olmakla beraber sektörün hacimsel olarak büyümesi üzerindeki sınırlayıcı etkisini 2019 yılı içinde hafifleterek sürdürmüştür. Sürdürülebilir karlılık stratejileri kapsamında temkinli büyümesini sürdüren Sümer Faktoring, 2019 yılında azalmaya devam eden işlem hacmine bağlı olarak net faiz gelirleri baskılanarak sektörün altında konumlanan faiz marjı, gelir üzerinde baskılayıcı etki yaratmıştır. Diğer taraftan olumsuz piyasa koşulları ve makroekonomik risk faktörleri nedeniyle sektör ortalamalarının altında aktif büyümesi ve faaliyetlerindeki yavaşlamaya bağlı pazar payında devam eden düşme trendi, firma notları üzerinde stress yaratan diğer unsurlar olsa da verimlilik ve kar odaklı yönetim tutumu çerçevesinde genişleyen şube ağına rağmen karlılığındaki istikrarı devam ettirmeyi başarmıştır. Diğer taraftan, döviz kurlarındaki dalgalanmanın bir önceki yıla göre sınırlı olmasının kambyo zararları üzerindeki iyileştirici etkisi net kara olumlu yansımıştır. Fonlama maliyetlerindeki düşüş eğiliminin önümüzdeki dönemlerde de devam etmesi finansman giderlerini aşağı yönlü ivmeyleyerek dönem sonu karı üzerindeki olumlu etkisini sürdürmesi beklenmektedir. Artma eğiliminde olmasına rağmen sektör ortalamalarının oldukça altında konumlanan NPL seviyesi ve sorunlu alacakların devredilmesi ile aktif kalitesini korumakta, müşteri bazlı konsantrasyon riskini, borçlu portföyünün güçlü kredi profili, yüksek keşideci sayısı ve etkin risk yönetim uygulamaları ile yumuşatmaktadır. Tüm bunlara ilaveten, artan ödenmiş sermayesi ile güçlenen özkaynak kalitesi ve seviyesi; net kar da süregelen artış ve sektör ortalamalarının üzerinde özkaynak ve aktif getirileri; 2015’den itibaren tahvil ihraçları ile çeşitlenen fonlama yapısı ile likidite yönetimine katkı sağlaması; mali açıdan Grup desteği ve ileriye yönelik büyüme stratejilerinin gerçekleşme kabiliyetinin yüksekliği ile yaratacak içsel kaynak ve nakit akımlarının borç faiz ödemelerini karşılama gücü göz önüne alındığında, Şirket’in Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘BBB+(Trk)’ ve görünümü ‘Stabil’ olarak teyit edilmiştir. İhraç yoluyla elde edilmiş planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için aynı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin, teminat açısından, Şirket’in diğer yükümlülüklerine göre ilave dışsal kefalet sağlanmış olunmasından dolayı Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu ‘A-(Trk)’ olarak şirketin Uzun Vadeli Ulusal Not’undan daha yukarıda belirlenmiştir.

Sümer Faktoring’in ciro ile aktif gelişimi, faiz marjının seyri, pazar payı, karlılık ve özkaynak seviyesi, vade ve borçluluk yapısı, yoğun rekabet koşullarının hakim olduğu faktöring sektöründe, Şirket’in piyasada yaygınlaşabilmesi için müşteri sayısındaki gelişim ihtiyacı, konsantrasyon riskini azaltmak için alacak portföyünün granüleritesini arttıran gelişmeler, devam eden ekonomik ve siyasi gerilimlere ilaveten Covid 19 salgınının etkisinden kaynaklanan güçlü olumsuz risklerin ve küresel durgunluğun reel sektör üzerindeki etkileri, döviz kuru hareketlerinin müşteri portföyünün aktif kalitesi üzerindeki gelişmeleri, sorunlu alacakların tahsilat performansı 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 ve oturmuş komiteleri 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 iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Genel Müdür