

“

**JCR
Eurasia Rating,**

**Sümer Varlık
Yönetim A.Ş.**

ve

“Tahvil İhracı Nakit Akımlarının” periyodik gözden geçirme sürecinde Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını ‘A- (Trk)’ ve ‘A-1 (Trk)’ olarak yukarı yönlü revize etti, notlara ilişkin görünümüleri ise ‘Stabil’ olarak belirledi.

”

NOTLAR

		Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3	
	Türk Parası	BBB-	A-3	
	Görünüm	YP	Negative	Negative
		TP	Negative	Negative
İhraç Notu		-	-	
Ulusal	Ulusal Not	A- (Trk)	A-1 (Trk)	
	Görünüm	Stabil	Stabil	
	İhraç Notu	A- (Trk)	A-1 (Trk)	
Desteklenme Notu		2	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu		B	-	

Sektör: Varlık Yönetim
Rapor Tarihi: 01/11/2018

Analistler

Grup Başkanı

Zeki Metin Çoktan
+90 212 352 56 73

zekic@jcrer.com.tr

Asistan Analist

Ersin Kılıçkap
+90 212 352 56 73

ersinkilickap@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 1 Kasım 2018

JCR Eurasia Rating, derecelendirme notlarının periyodik gözden geçirilme sürecinde **Sümer Varlık Yönetim A.Ş.’yi** ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BBB+ (Trk)’ seviyesinden ‘**A- (Trk)**’ düzeyine, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ise ‘A-2 (Trk)’ten ‘**A-1 (Trk)**’ye yükseltmiş ve söz konusu notlara ilişkin görünümüleri ‘**Stabil**’ olarak belirlemiştir.

Ulusal kredi piyasasının sınırlı likidite koşullarının devam ettiği bir ortamda, özellikle banka ve diğer finans kurumlarının tahsil gecikmiş alacaklarını satın alan varlık yönetim şirketleri; BDDK tarafından regüle edilmektedir. 2016 ve 2017 yılı içerisinde kuruluş ve faaliyetlerine ilişkin yapılan yönetmelik çalışmaları ile birlikte, asgari sermaye düzeyi ile etkin gözetim ve denetim açısından sektörün yasal altyapısı iyileştirilmiş; bilgi sistemleri, risk ölçüm teknikleri ve iç kontrol süreçlerinin kurulması zorunlu hale getirilmiştir. Söz konusu gelişmeler ışığında sektörün kurumsallık yapısı gelişmiş, finansal raporlamaların kalitesi, standardizasyonu ve şeffaflığının artırılmasına yönelik adımlar atılmıştır. İlaveten, bu düzenlemeler neticesinde, rekabet eşitliğinin sağlanmasına yönelik olarak sektöre pozitif yönde ivme kazandırılmıştır.

Sektördeki faaliyetlerine 2015 yılında başlayan **Sümer Varlık Yönetim A.Ş.’** nin, ortaklık yapısı 2016 yılında değişikliğe uğramıştır. 25 Temmuz 2016 tarihi itibarıyla **ASV Holding A.Ş.’** nin tek hissedar konumuna geldiği firma, finansal kuruluşların tahsil gecikmiş alacaklarını satın almak suretiyle edindiği varlıkların yeniden belirlenen değerleri üzerinden tahsilatını sağlamaktadır. Varlık yönetim şirketleri için asgari sermaye yükümlülüğünün yükseltilmesi sonucunda, Sümer Varlık yönetimin ödenmiş sermayesi 10 milyon TL artırılarak asgari sınır olan 20 milyon TL’ye çıkarılmıştır. Firmanın bilanço kompozisyonu ve pasif kalitesini yükselten söz konusu sermaye artırımını aynı zamanda firmanın nakit dengesine de katkıda bulunmuştur. Sümer Varlık’ın 2017 yılı karlılık performansı önceki yıllara göre kayda değer bir artış göstermiş, tahsilatların portföy büyüklüğüne olan oranı da yükselmeye devam etmiştir. Bununla birlikte, gerçekleştirilmiş olduğu başarılı tahvil ihracı ile fon çeşitliliği yaratarak likidite ihtiyacını rahatlatmaya devam etmektedir. Gelişim gösteren tatmin edici aktif kalitesi, içsel kaynak yaratma kapasitesi, ilave dış kaynak erişim gücünün varlığı, net dönem karındaki iyileşme ve gerçekleştirilmiş olduğu başarılı tahvil ihracı, **Sümer Varlık’ın ‘A- (Trk)’** olarak yukarı yönlü revize edilen Uzun Vadeli Ulusal Notunun ana dayanaklarını oluşturmaktadır.

Firmanın karlılık performansı, finansman maliyetlerindeki değişimler ve özkaynak seviyesi ile birlikte, tahsilat miktarındaki seyir ve portföy büyüme hızı **JCR Eurasia Rating** tarafından izlenecek konulardır. Makroekonomik göstergeler ile birlikte piyasadaki gelişmeler ve sektöre yönelik yasal düzenlemeler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip 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. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

Ana hissedar konumundaki **ASV Holding A.Ş.’** nin finans sektöründeki geçmişleri dikkate alındığında finansal kapasiteleri dahilinde olmak üzere, uzun vadeli likidite veya özkaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde **(2)** olarak belirlenmiştir.

Ortağından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, genişleyen portföyü, sermaye seviyesi, tahsilat oranları, tahvil ihraçlarıyla çeşitlendirilmiş borçlanma yapısı, operasyonel süreçleri ve içsel kaynak yaratma kapasitesi dikkate alındığında, halihazırdaki operasyonlarına devam etmesi, piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle sürmesi 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 kıdemli analisti **Sn. Zeki Metin ÇOKTAN** ve analist yardımcısı **Sn. Ersin KILIÇKAP** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu