



**JCR
Eurasia Rating,**

**Sümer Varlık
Yönetim A.Ş.**

ve

‘Potansiyel Tahvil
İhraçları’nın
gözden geçirme
sürecinde
Uzun Vadeli Ulusal
Notunu

‘A- (Trk)/Stabil’

Uzun Vadeli
Uluslararası Yabancı ve
Yerel Para Notlarını

‘BB/Negatif’

olarak teyit etti.



NOTLAR

| | | Uzun Vade | Kısa Vade |
|------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Uluslararası | Yabancı Para | BB | B |
| | Türk Parası | BB | B |
| | Görünüm | YP Negatif | TP Negatif |
| Ulusal | İhraç Notu | - | - |
| | 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: 27/10/2020

Analistler

K. Baş Analist

Orkun İnan
+90 212 352 56 73
orkun.inan@jcrer.com.tr

Asistan Analist

Ersin Kılıçkap
+90 212 352 56 73
ersinkilickap@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 27 Ekim 2020

JCR Eurasia Rating, derecelendirme notlarının periyodik gözden geçirilme sürecinde **Sümer Varlık Yönetim A.Ş.**’yi ve **“Potansiyel Tahvil İhraçlarını”** ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘A- (Trk)’**, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ise **‘A-1 (Trk)’** ve söz konusu notlara ilişkin görüşlerini **‘Stabil’** olarak teyit etmiştir.

Faaliyetlerine 2015 yılının ikinci çeyreğinde başlayan **Sümer Varlık Yönetim A.Ş.**’nin ortaklık yapısı Temmuz 2016’da değişerek **ASV Holding A.Ş.** şirketin ana hissedarı olmuştur. ASV Holding, geçmişi 1950 yılına kadar uzanan ve çeşitli alanlarda iştirakleri bulunan **Altınbaş Holding**’in ana ortaklarından olan **Vakkas ALTINBAŞ** ve **Sofu ALTINBAŞ** tarafından 2016 yılında kurulmuştur. Banka ve finansal kuruluşların tahsili gecikmiş alacaklarını satın almak suretiyle edindiği varlıkların yeniden belirlenen değerleri üzerinden tahsilatını sağlayan Sümer Varlık, kurulduğu tarihten itibaren hızlı bir büyüme sürecine girmiştir.

Finansal Kuruluşlar arasında görece yeni sayılabilecek bir alan olan varlık yönetim sektörü hızlı bir büyüme eğilimindedir. Bankaların aktif kalitesinin izlenmesine yönelik faaliyetlerin artması ile sektör daha da öne çıkmakta ve geleceği vaat etmektedir. Ekonomik koşullar üzerinde artan baskı, takipteki kredilerin artış trendi, varlık yönetimi şirketlerinin piyasalarda daha öne çıkmasını sağlamaktadır.

Nota ilişkin güçlü ve kısıtlayıcı yönler aşağıda sunulmuştur.

Güçlü Yönler

- 2019 yılında artan net karın özkaynak seviyesini desteklemesi
- 2020 Haziran ayında yapılan sermaye artırımını
- Ana hissedar ASV Holdingin sağlamış olduğu güçlü destek
- Türk Finans Sektöründe uzmanlaşmış bilgiye sahip profesyonel bir üst düzey finans yönetim ekibinin varlığı

Kısıtlayıcı Yönler

- Değişken makroekonomik koşullardan kaynaklanan finansman maliyeti konusundaki belirsizlik,
- Portföy satışlarındaki sert düşüş nedeniyle sektör genelinde hedeflenen büyümenin baskılanması
- Covid-19 salgınının neden olduğu ekonomideki olumsuzluk nedeniyle tahsilatlarda yaşanan zorluklar
- Özkaynak büyümesini kısıtlayan temettü ödemeleri

Bu noktalardan hareketle, **Sümer Varlık Yönetim A.Ş.**’nin Uzun Vadeli Ulusal Notu **‘A- (Trk)’** olarak teyit edilmiştir. Şirketin büyüme trendi , özkaynak seviyesi, karlılık, likidite göstergeleri ve kredi projeksiyonları ile kaynakların kompozisyonu, notların istikrarı için önemli göstergeler olarak değerlendirilmiş, uzun ve kısa vadeli ulusal notlara ilişkin görüşleri **‘Stabil’** olarak belirlenmiştir. Firmanın karlılık performansının devamlılığı, özkaynak seviyesi, pazar payındaki değişimler ve yeni yatırımları **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 düzenlenmeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilmesi muhtemel tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları muhtemel ihraç ratingini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

Ana hissedar konumundaki **ASV Holding A.Ş.**’nin finans sektöründeki geçmişi 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 teyit edilmiştir.

Ortağından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, genişleyen portföyü, sermaye seviyesi, tahsilat oranları, 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 baş analisti **Sn. Orkun İNAN** ve analist yardımcısı **Sn. Ersin KILIÇKAP** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Genel Müdür