

**JCR Eurasia Rating**

"JCR-ER, Group of Japan Credit Rating Agency, Ltd."

**RATİNG BİLDİRİM FORMU**

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Sümer Varlık Yönetim A.Ş.
Adresi : Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer/İstanbul
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : 27 Ekim 2020 / ... / 11:40
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

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, geçmiş 1950 yılına kadar uzanan ve çeşitli alanlarda işleri bulunan **Altınbaş Holding**'in ana ortaklarından olan **Vakkas ALTINBAŞ** ve **Sofu ALTINBAŞ** tarafından 2016 yılında kurulmuştur. Banka ve finansal kuruluşların tahsil 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**Kısıtlayıcı Yönler**

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

- 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 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 teyit edilmiştir.

Ortağın herhangi bir destek sağlayıp sağlamayacağına 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.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BB/ (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BB / (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: A- (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	: A- (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: B / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: B / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-1 (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Şevket Güleç
Grup Başkanı

Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür