

## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 14 Mart 2016

**JCR Eurasia Rating,**  
**Ak Faktoring A.Ş.’yi ve “Planlanan Tahvil İhracınının Nakit Akımları” nın**  
periyodik gözden geçirilme sürecinde  
Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**BBB+ (Trk) /Stabil**’ olarak yukarı yönlü revize etti ve  
Uluslararası Yabancı Para Notu’nu ve görünümünü ise ‘**BBB-/Stabil**’ olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, “Ak Faktoring A.Ş.’yi ve “Planlanan Tahvil İhracınının Nakit Akımları” nı periyodik gözden geçirilme sürecinde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**BBB+ (Trk)/Stabil**’ olarak yukarı yönlü revize etti ve Kısa Vadeli Ulusal Nota ilişkin görünümünü ‘**Stabil**’ olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ‘**BBB-**’ olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: <b>BBB-/</b> (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: <b>BBB-/</b> (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: <b>BBB+ (Trk)/</b> (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: <b>A-3</b> (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: <b>A-3</b> (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: <b>A-2(Trk)</b> (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	: <b>2</b>
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: <b>B</b>

2011 yılında değişen ortaklık ve yenilenen organizasyon yapısı ile ülkemizdeki bankacılık dışı finansal kesim içerisinde en hızlı büyüyen sektörler içerisinde yer alan faktoring sektöründe kurumsal bir marka olma yolunda emin adımlarla ilerleyen **Ak Faktoring A.Ş.**, tamamlanan sistemsel altyapısı ile bankalara ait kuruluşlar tarafından domine edilen finans sistemi içindeki payını arttırmaya devam etmektedir. Türkiye’deki makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve belirsizliklerden etkilenme seviyesi en yüksek olan sektörlerden birisi olan Faktoring sektöründe ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK’nın regülasyon baskısı ile yönetim politikaları giderek daha da zorlaşmaktadır. 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.

Köklerini Altınbaş Holding A.Ş.’den alan ve geçmişi 1950’lere dayanan Altınbaş Holding A.Ş.’nin ana hissedarı olduğu **Ak Faktoring A.Ş.** 1992 yılında kurulmuş olup rekabetin artarak devam ettiği sektörde farklı uzmanlıklar barındıran yönetim kadrosu ile piyasa bilinirliğini arttırmaya yönelik faaliyetlerini yerel bazda yürütmekte ve kurumsal firmalar başta olmak üzere KOBİ ağırlıklı firmaların kredi gereksinimlerini karşılamaya devam etmektedir. Sektöre getirilen asgari ödenmiş sermaye tabanı zorunluluğu neticesinde Şirket sermaye yapısını güçlendirmiş, mevcut özkaynak seviyesini içsel kaynaklarla arttırmayı sürdürmüştür. Genel ekonominin büyüme yönünden hız kaybetmesinin bir sonucu olarak her ne kadar yüksek konsantrasyon riski taşıyan Şirket’in NPL seviyesi artsa da sektörün altında bir trend izlemesi ve azalan karlılık rasyolarına rağmen halen sektörün çok üzerinde bir performans sergilemesi Şirket’in önümüzdeki dönem büyümeleri için elverişli bir görünüm sunmaktadır. Diğer taraftan, artan sorunlu alacaklarına rağmen yüksek karşılık oranları ve güçlü teminat seviyesi Şirket’in varlık kalitesine olumlu katkıda bulunmaya devam etmektedir. Borçlanma araçları ihracı yoluyla sermaye piyasalarından fon temin etme eğilimleri hala zayıf olan sektöre kıyasla Şirket gerçekleştirdiği ve gerçekleştirmeye devam ettiği başarılı tahvil ihraçları ile fon çeşitliliği yaratmaya ve likidite ihtiyacını rahatlatmaya devam etmekte, süregelen aktif büyümesini ve karlılığını desteklemektedir.

Makro ekonomik dalgalanmaların sektördeki karlılığı aşağı yönlü baskılayıcı potansiyeli ve Firma’nın tahsili gecikmiş alacaklarında gerçekleşecek olası artışın aktif kalitesinin üzerinde yaratacağı olası stres notları aşağı yönlü baskılayan faktörler olarak izlenecek hususlar arasında yer almakla birlikte kontrol gücünü elinde bulunduran tüzel ortak ‘Altınbaş Holding A.Ş.’nin yarattığı pozitif sinerji ve ana ortaklık yapısının destekleme gücünün yaratmış olduğu büyüme olanakları, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı ve Şirketin bütçe hedeflerinin gerçekleştirme kabiliyetinin yüksekliği ile yaratılacak içsel kaynak ve nakit akımlarının borç faiz ödemelerini karşılama gücü, Şirket’in Uzun ve Kısa Vadeli görünümünün ‘**Stabil**’ olarak belirlenmesinde ve Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu bir kademe yukarı revize edilmesinde ana faktörler olarak oluşmuştur.

Bununla beraber, ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan tüzel kişilik “**Altınbaş Holding A.Ş.**” nin ve nihai gerçek kişi **Altınbaş Ailesi’nin** ihtiyaç duyulması halinde “**Ak Faktoring A.Ş.**” ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları dikkate alınarak Şirket’in Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde **(2)** olarak teyit edilmiştir.

Öte yandan JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, şirketin artan öz kaynak seviyesi, işlem hacmi, süregelen aktif büyümesi ve içsel kaynak yaratma kapasitesi, yüksek konsantrasyon riskine ve NPL’deki artış eğilimine rağmen etkili risk yönetimi ve teminat yapısı ile sektörün altında seyreden sorunlu alacaklarının aktif kalitesini desteklemesi, güçlenen sermaye yapısı, ulaşılmış olduğu piyasa bilinirliği, piyasalarda ve faaliyet ortamındaki mevcut riskler dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makro ekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirket’in Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(B)** olarak yukarı yönlü revize edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden **Sn. Abdurrahman Tutgaç** ve **Sn. Merve Hayat** ile iletişim kurulabilir.

### JCR EURASIA RATING Yönetim Kurulu