



**JCR  
Eurasia Rating,**

**Ak Faktoring A.Ş. ve  
Tahvil İhraçları'nın  
periyodik gözden  
geçirme sürecinde**

**Uzun Vadeli Ulusal  
Notu'nu 'BBB+ (Trk)';  
Kısa Vadeli Ulusal  
Notu'nu 'A-2 (Trk)  
olarak teyit etti.**

**Uzun Vadeli  
Uluslararası Yabancı  
ve Yerel Para Notları'nı  
'BBB-(Trk)' olarak  
'Stabil' not  
görünümleri ile  
beraber teyit etti.**



## NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Stabil	Stabil
Ulusal	İhraç Notu	n.a	n.a
	Ulusal Not	BBB+(Trk)	A-2(Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
İhraç Notu	BBB+(Trk)	A-2(Trk)	
Desteklenme Notu	2	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B	-	

Sektör: Faktoring  
Rapor Tarihi: 15/03/2018

### Analist(ler)

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

## Basın Açıklaması İstanbul – 15 Mart 2018

**JCR Eurasia Rating, Ak Faktoring A.Ş.**'nin kredi derecelendirme sürecinde, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını **'BBB+** (Trk)' ve **'A-2 (Trk)'**, notlara ilişkin görünümleri ise **'Stabil'** olarak teyit etti.

Makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve istikrarsızlıktan etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektöründe ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK'nun regülasyon çalışmaları yönetim politikaları üzerinde belirleyici olmaktadır. Diğer taraftan, 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. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin ve teşvik edici politikalar ile desteklenen büyüme ortamının faktoring sektörü üzerindeki etkileri yakından izlenmesi gereken husus olarak ortaya çıkmaktadır.

**Ak Faktoring**, 1992 yılında 'Ak Faktoring Hizmetleri Ticaret Anonim Şirketi' ünvanı altında kurulmuş olup 2011 yılında, geçmişi 1950'lere dayanan Altınhas Holding tarafından satın alınarak ortaklık yapısının değişmesine paralel olarak yavaşlatılmış faaliyetleri tekrar canlanmıştır. 2012 yılından itibaren **'Ak Faktoring A.Ş.'** ünvanı altında, faktoring sektörünün banka ve bankalara ait kuruluşlar tarafından domine edilmiş yapısı içerisinde, faaliyetlerini yerel bazda şubeleşmeyen yapısı ile sürdürmekte ve ticari firmalar başta olmak üzere KOBİ ağırlıklı firmaların kredi gereksinimlerini karşılamaya devam etmektedir.

Küresel ve yerel makroekonomik baskılar, sert kur hareketlerinin ve belirsizliklerin yüksek seyri reel sektörün finansal yapısı üzerindeki etkisini devam ettirmekte ve sektörün varlık kalitesi üzerinde baskı unsuru olmaya devam etmektedir. Şirket, yüksek müşteri konsantrasyonunun oluşturduğu baskıyı etkin risk yönetim uygulamaları ile yumuşatmaya çalışsa da reel sektör firmalarının bozulan borç-hizmet performansına paralel olarak artan sorunlu alacaklar bakiyesi ve Sektör ortalamalarının üstünde seyreden NPL rasyosu Şirket'in aktif kalitesini baskılamaya devam etmektedir. Sektörün oldukça altında bir büyüme performansı sergileyen Şirket'in pazar payında ilerleme kaydedememesi, dış kaynaklara yüksek bağımlılığın finansal giderleri yukarı yönlü ivmeleyerek karlılığı ve içsel kaynak yaratma kabiliyetini baskılaması kısa ve uzun vadeli notlar üzerinde stres yaratmakla beraber piyasada yaygınlaşabilmesi için müşteri sayısındaki gelişim, konsantrasyon riskini azaltmak için alacak portföyünün granüleritesini arttıran gelişmeler, ciro ile aktif gelişimi, devam eden ekonomik ve siyasi çalkantının ve gerilimlerin reel sektör üzerindeki etkilerinin varlık kalitesi üzerindeki etkileri ve NPL seviyesi, JCR Eurasia Rating tarafından ilerleyen dönemlerde izlenecek hususlar olarak göze çarpmaktadır. Bununla beraber yüksek işlem hacmi ile beraber güçlü teminat seviyesinin aktif kalitesine etkisi, düşme trendine rağmen sektör üzerinde performans göstermeye devam eden karlılık rasyoları, kısıtlı alternatif finansman kaynaklarının yarattığı sektörel dezavantaja karşılık Şirket'in planladığı tahvil ihraçları ile borçlanma yapısını çeşitlendirerek ilerleyen dönemler için likidite yönetimini rahatlatarak olması, sektörün üstündeki faiz marjlarının korunmasının getirileri güçlendirmesi, sektörün azalan özkaynak seviyesine rağmen Firma'nın özkaynak seviyesindeki artış trendini sürdürmesi, Altınhas Holding'in geniş faaliyet yelpazesi ve hem mali hem de operasyonel açıdan Grup desteği, ve ileriye yönelik büyüme stratejilerinin gerçekleşme kabiliyetinin yüksekliği ile yaratılacak içsel kaynak ve nakit akımlarının borç faiz ödemelerini karşılama gücü Şirket'in Uzun ve Kısa Vadeli görünümünün **'Stabil'** ve Uzun Vadeli Ulusal Notunun **'BBB+ (Trk)'** olarak teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır. 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.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan tüzel kişilik **"Altınhas 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, aktif büyüklüğü ve kalitesi, yüksek konsantrasyon riskine ve NPL'deki artış eğilimine rağmen etkili risk yönetimi ve teminat yapısı, alacak portföyü, ulaşılmış olduğu piyasa bilinirliği, fonlama kaynaklarına erişim kolaylığı, 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 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 Yönetim Kurulu