

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 17 Mart 2017

JCR Eurasia Rating,
Ak Faktoring A.Ş.’nin ve “Planlanan Tahvil İhracınının Nakit Akımları” nın
periyodik gözden geçirilme sürecinde
Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘BBB+ (Trk) /Stabil’**,
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 ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘BBB+ (Trk)’**, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu **‘A-2 (Trk)’** ve söz konusu notlara ilişkin görünümünü ise **‘Stabil’** olarak teyit etmiştir. 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 Notu	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB+ (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	: BBB+ (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-2 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu	: A-2 (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

Küçük ve orta boy işletmeler (KOBİ) başta olmak üzere, Türkiye ticari hayatındaki hemen her türlü firmanın fonlama ve likidite ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik olarak faaliyet gösteren faktoring sektörü, yapılan reformlar ve etkin gözetim ve denetim doğrultusunda ticaretteki kısa vadeli alacak yapısı ve piyasanın artan likidite yönetimi ihtiyaçları neticesinde ekonomik hayatın önemli bir parçası haline gelmiştir. 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. Takasbank Para Piyasası’na dahil edilen ve aktif olarak günlük piyasa hareketliliği içerisinde yer alan faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yoğun rekabet koşullarının hakim olduğu ve makroekonomik belirsizliklerden etkilenme seviyesi en yüksek olan sektörlerden birisi olan faktoring sektörünün büyümesi, makro düzeydeki konjonktürel gelişmelerin yanında özel olarak beklenen yeni yasal düzenlemeler, teknolojik altyapı çalışmalarının katkısı, tedarikçi finansmanında iyileşmeler ve ihracat faktoringi alanındaki çalışmalara bağlı olacaktır.

1992 yılında ‘Ak Faktoring Hizmetleri Ticaret Anonim Şirketi’ ünvanı altında kurulan Şirket’in kökleri Altınbaş Holding A.Ş.’ e dayanmakta olup yoğun rekabetin yaşandığı sektörde, İstanbul’da bulunan genel merkezi ile sağlıklı büyüme yapısını, Ak Faktoring A.Ş. ünvanı altında mükemmeliyetçi hizmet anlayışıyla sürdürülebilir kılmış ve şubeleşme yapısı ile kendini sektörden ayırtmıştır. Sektöre getirilen asgari ödenmiş sermaye tabanı zorunluluğu neticesinde güçlenen sermaye yapısı ile özkaynak seviyesinde, Sektörün altında olmasına rağmen artan bir performans sergilemesi, finansman kaynaklarının kısıtlı olduğu sektöre kıyasla gerçekleşen ve devam eden başarılı tahvil ihraçları ile fonlama yapısını güçlendirmesi, azalan karlılık rasyolarına rağmen halen sektörün üzerinde bir performans sergilemesi ve sektör ortalamalarının üstünde seyreden faiz marjı Şirket’in önümüzdeki dönem büyümleri için elverişli bir görünüm sunmaya devam etmekte, kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna pozitif yönde katkı sağlamaktadır.

Diğer taraftan, 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. Piyasa yaygınlığını arttırabilmek için müşteri sayısını arttırması gereken ve müşteri başına düşen yüksek konsantrasyon riski taşıyan Ak Faktoring A.Ş., varlık yönetim şirketine devredilen sorunlu alacağına rağmen Sektörün üzerinde NPL ‘e sahip olmakla beraber karşılık oranları ve güçlü teminat yapısı ile aktif kalitesini desteklemeye devam etmektedir. Yukarı yönlü ivmelenen takipteki alacaklara paralel olarak artan karşılıklar, her ne kadar Şirket’in karlılığını aşağı yönlü baskılsa da, azalma trendinde olan karlılık rasyoları sektörün üzerinde seyreden performansını sürdürülebilmeyi başarmıştır. Bununla beraber, kontrol gücünü elinde bulunduran tüzel ortak ‘Altınbaş Holding A.Ş.’nin yarattığı pozitif sinerji, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı ve Şirketin ileriye yönelik büyüme stratejilerinin gerçekleştirme kabiliyetinin yüksekliği ile yaratılacak içsel kaynak ve nakit akımlarının borç faiz ödemelerini karşılama gücü, tedbirli risk yönetim uygulamaları, 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 derecelendirme 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 notunu da temsil etmektedir. Konsantrasyon riskini azaltmak için alacak portföyünün granüleritesini arttıran gelişmelerle birlikte müşteri sayısındaki artış trendi, devam eden ekonomik ve siyasi çalkantının ve gerilimlerin reel sektör üzerindeki etkilerinin varlık kalitesi üzerindeki yansımaları ve reel sektördeki gelişmelerin ve piyasa faiz oranlarının Firmanın işlem hacmi, NPL seviyesi, faiz marjının seyri, pazar payı, karlılık seviyesi, vade ve borçluluk yapısı üzerindeki etkileri, JCR-ER tarafından izlenecek hususlar arasında yer almaktadır.

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** notasyonunu 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, 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 halıyla 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