



**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),**

**Uzun Vadeli
Uluslararası Yabancı
ve Yerel Para Notları'nı
'BBB-(Trk)' olarak
teyit etti.**



NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Negative	Negative
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	B	-	
Bağımsızlık Notu			

Sektör: Faktoring
Rapor Tarihi: 15/03/2019

Analist(ler)

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

Basın Açıklaması İstanbul – 15 Mart 2019

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

Ekonomik konjonktürdeki değişikliklerden etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektörü 2018 yılında makroekonomik göstergelerdeki dalgalanmalarla beraber fonlama gereksinimlerinin önemli ölçüde karşılandığı bankacılık sektörünün hızlı kredi hacmi daralması karşısında, sorunlu alacaklarındaki artış, tahsilat güçlükleri ve artan fonlama maliyetleri olumsuzluklarına maruz kalmıştır. Bunun etkilerinin ise 2019 yılında da devam edeceği ve sektör büyüme trendinin gerek müşteri sayısı gerekse de işlem hacmi bazında sınırlı olacağı değerlendirilmektedir. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin ve zayıflayan talep ile beraber yüksek seviyedeki işsizliğin faktoring sektörü üzerinde olası negatif etkisi yakından izlenmesi gereken husus olarak ortaya çıkmaktadır. Öte yandan, 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.

Ak Faktoring, 1992 yılında 'Ak Faktoring Hizmetleri Ticaret Anonim Şirketi' ünvanı altında kurulmuş olup 2011 yılında, geçmiş 1950'lere dayanan Alınhas Holding tarafından satın alınarak ortaklık yapısının değişmesine paralel olarak yavaşlatılmış faaliyetleri tekrar canlandırılmıştır. 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 sürdürmektedir.

2018 yılında sorunlu alacaklar, tahsilat zorlukları, bankacılık sektöründeki hızlı kredi daralması, yükselen fonlama maliyetleri ve fon tedarik faaliyetleri faktoring sektörünü oldukça zorlamış olmakla beraber sektörün hacimsel olarak büyümesi üzerindeki sınırlayıcı etkisini sürdürmektedir. Sektördeki genel daralmaya paralel olarak Ak Faktoring'in de varlık ve işlem hacminde yaşadığı önemli küçülmeye rağmen temkinli yönetim yapısı sayesinde sergilediği sektörün üstünde net faiz marjı ile karlılığını sürdürmeyi başarmıştır. Şirket, sert kur hareketlerinin reel sektör bilançoları ve ödeme gücü üzerindeki yansımalarının faktoring şirketlerinin varlık kalitesi üzerindeki olumsuz etkisini, tahsil imkanı kalmayan sorunlu alacaklarını varlık yönetim şirketine devrederek yumaşatsa da sektörün üstünde seyreden NPL rasyosu aktif kalitesini baskılamaya devam etmektedir. Diğer taraftan, fonlanma yapısının kısalan vade yapısı, artan borçlanma maliyetlerinin Şirket'in finansman giderleri üzerindeki baskısı ve azalan işlem hacmine paralel halihazırda zaten sınırlı olan müşteri sayısının daha da aşağı ivmelenmesi, Şirket'in uzun ve kısa vadeli notları üzerinde stres unsuru olmaya devam etmektedir. Yoğun rekabet koşullarının hakim olduğu faktoring sektöründe, Şirket'in piyasada yaygınlaşabilmesi için müşteri sayısındaki gelişim ihtiyacı, konsantrasyon riskini azaltmak için olacak portföyünün granüleritesini arttıran gelişmeler, ciro ile aktif gelişimi, devam eden ekonomik ve siyasi çalkantının ve gerilimlerin reel sektör üzerindeki etkilerinin varlık kalitesi üzerindeki etkileri, döviz kuru hareketleri ve yüksek faiz oranlarının müşteri portföyünün aktif kalitesi üzerindeki gelişmeleri ve NPL seviyesi, JCR Eurasia Rating tarafından ilerleyen dönemlerde izlenecek diğer hususlar olarak göze çarpmaktadır.

Diğer taraftan, sektör ortalamalarının oldukça üzerinde seyreden özkaynak seviyesi, piyasa koşullarına paralel olarak artan borçlanma maliyetlerine rağmen Şirket'in korunan net kar marjı ve karlılığı, varlık satışlarının NPL ve bilanço üzerindeki olumlu etkisi, faktoring alacaklarının kısalan vade yapısı, yenilenen profesyonel yönetim ekibi ve deneyimli hissedar yapısı, 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 rating'i notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan tüzel kişilik "**Alınhas Holding A.Ş.**" 'nin ve nihai gerçek kişi **Alınbaş 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.

Diğer taraftan, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, piyasalarda ve faaliyet ortamındaki mevcut riskler dikkate alındığında mevcut müşteri tabanını artırma koşulu ile konsantrasyon riskini azaltarak piyasadaki etkinliğini arttırması, oturmuş iç kontrol sistemi, güçlü teminat seviyesi, ve deneyimli yönetim kadrosu ile etkin risk yönetim uygulamalarının sürdürülebilirliği kaydıyla, Ak Faktoring'in üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Ak Faktoring A.Ş.'nin 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