



**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 'B' olarak
teyit etti.**



NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	B	C
	Türk Parası	B	C
	Görünüm	Negative	Negative
Ulusal	İhraç Notu	Negative	Negative
	İhraç Notu	n.a	n.a
	Uluslararası	BBB+(Trk)	A-2(Trk)
Ulusal	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	BBB+(Trk)	A-2(Trk)
	Desteklenme Notu	2	-
Ortaklardan	B	-	
Bağımsızlık Notu			

Sektör: Faktoring
Rapor Tarihi: 16/03/2020

Analist

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

Basın Açıklaması İstanbul – 16 Mart 2020

JCR Eurasia Rating, Ak Faktoring A.Ş.'yi periyodik gözden geçirme sürecinde ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını **'BBB+ (Trk)/Stabil'** ve **'A-2 (Trk)/Stabil'**, notlara ilişkin görünümüne ise **'Stabil'** olarak teyit etti.

Ekonomik konjonktürdeki değişikliklerden etkilenme seviyesi yüksek olan faktöring 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. Bu durumun etkileri 2019 yılında önemli ölçüde hafiflemiş ve sektörün tekrar yakaladığı büyüme trendinin gerek müşteri sayısı gerekse de işlem hacmi bazında 2020 yılında hızlanacağı değerlendirilmektedir. Faktöring 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 faktöring 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 Altınhas Holding tarafından satın alınarak ortaklık yapısının değişmesine paralel olarak yavaşlatılmış faaliyetleri tekrar canlanmıştır. 2012 yılından itibaren **'Ak Faktoring A.Ş.'** ünvanı altında, faktöring 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 faktöring sektörünü oldukça zorlamış olmakla beraber sektörün hacimsel olarak büyümesi üzerindeki sınırlayıcı etkisini 2019 yılı içinde hafifleterek sürdürmüştür.

Sektördeki genel daralmaya bağlı olarak Şirket'in temkinli büyüme stratejisi kapsamında azalan işlem hacmine paralel olarak, ana faaliyeti getirici olan faktöring faiz gelirlerindeki ciddi düşüş Firmamızın karını baskılayarak karlılık rasyolarının sektöründe altında ivmelenmesine sebep olmuştur. İlaveten, düşen kredi faiz oranlarına paralel olarak gözle görülür bir biçimde azalan finansman giderlerine rağmen operasyon giderlerinin toplam giderler içinde artan oranı karlılığı baskılayan diğer bir unsur olarak göze çarpmakta ve içsel kaynak yaratma kapasitesinin geliştirilmesi ihtiyacını ön plana çıkarmaktadır. Şirket, sert kur hareketlerinin reel sektör bilançoları ve ödeme gücü üzerindeki yansımalarının faktöring şirketlerinin varlık kalitesi üzerindeki olumsuz etkisini, tahsil imkanı kalmayan sorunlu alacaklarını varlık yönetimi şirketine devrederek yumuşatsa da sektörün üstünde seyreden NPL rasyosu ve müşteri sayısındaki artışa rağmen hala yüksek seviyedeki müşteri konsantrasyon riski aktif kalitesini baskılamaya devam etmekte, Şirket'in uzun ve kısa vadeli notları üzerinde stres unsuru olmaya devam etmektedir. Diğer taraftan, Şirket yasal zorunluluklar çerçevesinde ödenmiş sermayesini istikrarlı bir biçimde artırarak özkaynak kalitesini yukarı yönlü ivmelemektedir. İlaveten, 2019 yılı içindeki hafif düşme eğilimine rağmen sektör ortalamalarının üstünde konumlanan özkaynak seviyesi ve faiz marjları, tahsil kabiliyeti olmayan alacakların düzenli olarak varlık yönetimi şirketine satılarak bilanço üzerindeki olumsuz etkisi, tahvil ihraçları ile çeşitlenen borçlanma yapısı, yenilenen profesyonel yönetim ekibi ve deneyimli hissedar profili, 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 karşılamaya 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 düzenlenemeyip 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.

Yoğun rekabet koşullarının hakim olduğu faktöring sektöründe, Şirket'in piyasaya yaygınlaşabilmesi için müşteri sayısındaki gelişim ihtiyacı, konsantrasyon riskini azaltmak için alacak portföyünün granüleritesini artıran gelişmeler, sektörün kısa vadeli borçlanma yapısı, ciro ile aktif gelişimi, devam eden ekonomik ve siyasi çalkantının ve gerilimlerin reel sektör üzerindeki etkilerinin varlık kalitesi üzerindeki etkileri, sorunlu alacakların tahsilat performansı, döviz kuru hareketlerinin müşteri portföyünün aktif kalitesi üzerindeki gelişmeleri ve NPL seviyesi, JCR Eurasia Rating tarafından ilerleyen dönemlerde izlenecek diğer hususlar olarak göze çarpmaktadır.

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.

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 arttırmaya, oturmuş iç kontrol sistemi, teminat seviyesi, ve deneyimli yönetim kadrosu ile 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
Genel Müdür