

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Akdeniz Faktoring A.Ş.
Adresi : 19 Mayıs Mah. 19 Mayıs Cad. Nova Baran Plaza No:4 Kat:12 Şişli - İstanbul
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : 28 Ağustos 2018 / 136 / 11:30
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

JCR Eurasia Rating, Akdeniz Faktoring A.Ş. ve Mevcut Tahvil İhraçları'na ilişkin periyodik gözden geçirme sürecinde Uzun Vadeli Ulusal Notunu ve Görünümü'nü 'A (Trk)/Stabil' olarak teyit etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ülke tavanı olan 'BBB-' olarak teyit edilmiştir, görünümüne ise Japan Credit Rating Agency Ltd'in 14 Ağustos 2018 tarihli değerlendirmesi doğrultusunda 'Stabil'den, 'Negatif'e revize edilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: BBB- / (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: A (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: A (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: A-3 / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-1 (Trk)
Desteklenme Notu	: 1
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

Etki alanı ve hacimsel büyüklüğü sürekli olarak artan ve ekonomideki ağırlığı gün geçtikçe yükselen faktoring sektörü, son yıllarda yapılan reformlar ve düzenlemeler ile finans dünyasının önemli bir parçası haline gelmiştir. Gözetim ve denetim açısından yasal altyapının iyileştirilmesi ile bilgi sistemlerinin, risk ölçüm standartlarının ve iç kontrol süreçlerinin tesis edilmesinin zorunlu tutulması, sektörün kurumsal yapısının gelişimine, finansal raporlamaların kalitesinin, standardizasyonunun ve şeffaflığının artırılmasına ve rekabet eşitliğinin sağlanmasına katkıda bulunmuştur. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt içi ve yurt dışı ekonomik-politik gelişmelere karşı faktoring sektörünün yeterince bağımsızlık kazanmadığı görülmektedir. Öte yandan, gerek regülasyon çalışmaları ile sektörün temellerinin sağlamlaştırılması, gerekse finansal ürün ve hizmetlerdeki çeşitlilik ve ihtiyaçların artması neticesinde oyuncuların müşterilerine çözüm üretme konusunda çevik ve hızlı aksiyon alabilmesi faktoring sektörünün güçlü olduğu yanlar olarak ön plana çıkmaktadır.

Faaliyet geçmişi 1993 yılına uzanan ve banka dışı faktoring şirketleri segmentinde sektörün ilk oyuncularından biri olan Akdeniz Faktoring, yeniden yapılandırma stratejisi doğrultusunda son yıllarda faaliyet hacminde diğer faktoring şirketlerine sağladığı finansman faaliyetlerini (re-faktoring) kademeli olarak azaltarak, ağırlıklı olarak KOBİ, ticari ve kurumsal segmentte yer alan reel sektör şirketlerini fonlamaya odaklanmıştır. Konsolide cirosu 6 milyar lira'yı aşan ve akaryakıt dağıtım, enerji ve kimya sektörünün önde gelen oyuncular arasında yer alan Zülfikarlar Holding çatısı altında bulunan firma, Grup'un stratejik önem verdiği finans sektöründe konumlanmış tek şirkettir.

Son yıllarda revize edilen şirket stratejisi ve plasman politikaları sonucunda tamamlanan mali yıl ve mevcut mali yılın ilk yarısında makul oranda küçülme kaydeden firma, yılsonuna kadar gerçekleştirilmeyi planladığı sermaye artırımını takiben, önümüzdeki dönemde karlı büyümeye odaklanarak, pazar payında yaşanan daralmayı telafi etmeyi planlamaktadır. Sektörde yaygın bir uygulama olan sorunlu alacakların varlık yönetim şirketlerine devrini benimsemeyen firmanın, tamamlanan mali yılda sorunlu alacak seviyesi geçmiş dönemlerden gelen kümüle bakiyenin etkisiyle sektör ortalamasının üzerine çıkmış olmakla beraber, aktif kalitesi giderek dağınıklaşan müşteri konsantrasyonu, yüksek teminat ve ilave marj yaklaşımı ile desteklenmektedir. Azalan net faiz marjı, artan sorunlu alacak karşılık ve faaliyet giderlerinin, tamamlanan mali yılda içsel kaynak yaratma kapasitesi üzerinde yarattığı baskıya rağmen, mevcut mali yılın ilk yarısında karlılık göstergelerinde toparlanma sağlayan şirket özkaynak seviyesini sektör ortalamasının üzerinde muhafaza etmiştir. Planlanan nakit sermaye artırımının önümüzdeki dönemde faaliyet hacminin genişlemesine yapacağı katkı, tecrübeli üst düzey yönetim kadroları ve reel sektör odaklı stratejinin net faiz marjı üzerindeki geleceğe yönelik olumlu etkileri, rakiplerine kıyasla şube içermeyen operasyonel verimliliği yüksek merkezi organizasyonel yapılanmasının ilave fiyatlama olanaklarına imkan vermesi, son dönemde yüksek seyreden piyasa volatilesine rağmen başarıyla tamamlanan tahvil ihraçları ile yaratılan karların dağıtılmayarak özkaynak seviyesinin güçlendirilmesi firmanın Uzun Vadeli Ulusal Not ve Görünümü'nün "A(Trk)" ve "Stabil" olarak teyit edilmesinin ana unsurlarını oluşturmaktadır. Önümüzdeki dönemde sektörel ortalamalara kıyasla firmanın büyüme, karlılık ve sorunlu alacak oranının seyri, yurtdışı ve yurtiçi piyasalarda devam etmekte olan siyasal ve ekonomik belirsizliklerin finansman maliyetleri ve elverişliliğine olan etkileri, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne olan uyum seviyesinde kaydedilecek gelişim ve Türkiye'nin uluslararası notu'na ilişkin gelişmeler izlenecek temel hususlar arasında yer almaktadır.

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. İhraca ilişkin notlar gerek dolayımındaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarını kapsamaktadır.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan Zülfikarlar Holding A.Ş. ve nihai nitelikli ortak olan Sn.İsfendiyyar Zülfikari'nin ihtiyaç halinde Akdeniz Faktoring A.Ş.'ye geçmişte gerçekleştirilmiş sermaye artırımları, şirketin uzun vadeli faaliyet geçmişi ve yaratılan istihdam olanakları dikkate alındığında finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları bilgi ve kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (I) olarak teyit edilmiştir. JCR Eurasia Rating olarak, Şirketin sektör ortalamasının üzerinde seyreden sermayeleşme düzeyi, içsel kaynak yaratma kapasitesi, faaliyet geçmişinin sağladığı müşteri tabanı, rekabetçi avantaj içeren organizasyonel yapılanması ve çeşitlendirilmiş kaynak yapısı dikkate alındığında ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, mevcut portföyünün korunması ve makroekonomik görünümünün önemli ölçüde bozulmaması kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde yeterli düzeyi işaret eden (B) olarak teyit edilmiştir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.



Orhan ÖKMEN

Yönetim Kurulu Başkanı



Rafi KARAGÖL

Yönetim Kurulu Başkan Vekili