

“

**JCR
Eurasia Rating,**

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

**Uzun Vadeli Ulusal
Notu'nu 'A-(Trk)',
Kısa Vadeli Ulusal
Notu'nu 'A-1(Trk)
olarak teyit etti.**

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

”

NOTLAR

	Uzun	Kısa
Uluslararası		
Yabancı Para	BBB-	A-3
Türk Parası	BBB-	A-3
Görünüm	Stabil	Stabil
İhraç Notu	n.a	n.a
Ulusal		
Ulusal Not	A-(Trk)	A-1(Trk)
Görünüm	Stabil	Stabil
İhraç Notu	A-(Trk)	A-1(Trk)
Desteklenme Notu	2	-
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B	-

Sektör: Faktoring
Rapor Tarihi: 06/03/2018

Analist(ler)
Merve Hayat
+90 212 352 56 73
merve.bolukcu@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 6 Mart 2018

JCR Eurasia Rating, Analiz Faktoring A.Ş.'nin kredi derecelendirme sürecinde, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını 'A- (Trk)' ve 'A-1 (Trk)', notlara ilişkin görünümüne ise 'Stabil' olarak teyit etti.

Makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve istikrarsızlıktan etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektöründe ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK'nın 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.

Analiz Faktoring, 2008 yılında kurulmuş olup İstanbul'da yer alan merkez ofisi ve ülkenin önemli ticaret merkezlerinde faaliyet gösteren şube ağı ile sektör ortalamalarının üstünde birikimli büyüme performansını temkinli ve planlı olarak devam ettirmektedir. Analiz Faktoring, bankalara ait kuruluşlar tarafından domine edilen, yoğun fiyat rekabetinin yaşandığı faktoring sektöründe, küçük ölçekli pazar payına rağmen müşteri tabanındaki büyümesini devam ettirerek, düşük NPL rasyoları ile sağlıklı büyüme yapısını istikrarlı bir biçimde sürdürmektedir.

Ağırlıklı olarak KOBİ ve mikro işletmelere yönelik yurt içi faktoring hizmeti sunan Analiz Faktoring, küçük ölçekli tabana yayılmış olacak portföyü ile konsantrasyon riskini azaltmakta, artan işlem hacmine rağmen temkinli risk yönetim uygulamaları ile aktif kalitesini desteklemeye devam etmektedir. Aktif taraftaki büyümesini ağırlıklı olarak banka kredileri ve başarılı tahvil ihraçları ile finanse eden Şirket, fon çeşitliliği yaratmaya devam etmektedir. Bununla beraber, dış finansmana yüksek düzeyde bağımlılık finansman maliyetlerini artırarak Şirket'in karlılığını aşağı yönlü ivmeletmekte ve içsel kaynak yaratma kapasitesini baskılamaktadır. Çeşitli sektörlerde dağılımı olan granüler müşteri tabanı ve şube ağına coğrafi riski çeşitlendirilmesi ile riski dağıtmakta ve yürüttüğü temkinli kredilendirme uygulamaları ile NPL seviyesini sektörün oldukça altında konumlandırarak aktif kalitesine olumlu etkisini devam ettirmektedir. Diğer taraftan, küresel ve yerel makroekonomik baskılar, sert kur hareketlerinin ve belirsizliklerin yüksek seyri, reel sektörün finansal yapısı üzerindeki etkisini devam ettirmekte ve Sektör'ün varlık kalitesi üzerinde baskı unsuru olmaya devam etmektedir. Aşağı yönlü baskılanan karlılık rasyoları, faiz marjları ve azalma trendinde olan özkaynak seviyesi her ne kadar sektörün üzerinde seyreden performansını sürdürülebilmeyi başarsa da not üzerinde stres yaratan unsurlar olarak göze çarpmaktadır. Bununla beraber artan işlem hacmi ve düşük sorunlu alacak seviyesinin aktif kalitesini yukarı yönlü ivmeletmesi, Şirketin bütçelediği rakamlarla gerçekleşen finansal yapısı ile uyumlu seyri ve 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 'A- (Trk)' olarak teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır. **JCR-ER**, Analiz Faktoring'in ciro ile aktif gelişimini, faiz marjının seyrini, pazar payı, karlılık ve özkaynak seviyesini, vade ve borçluluk yapısını, devam eden ekonomik ve siyasi çalkantının ve gerilimlerin reel sektör üzerindeki etkilerinin varlık kalitesi üzerindeki etkilerini, izlemeye devam edecektir.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan ortakların planlanan yatırımların büyüme ve karlılık yönünden sağlayacağı katkı dikkate alınarak, ihtiyaç duyulması halinde **Analiz Faktoring A.Ş.**'ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaatiyle Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (2) olarak teyit edilmiştir.

JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, şirketin geniş şube ağı ile yarattığı büyüme potansiyeli, artan işlem hacmi, ve takipteki alacakların azaltılmasıyla güçlenen aktif kalitesi ve etkin risk yönetim uygulamaları ile desteklenen sektörün altında seyreden NPL rasyosu, güçlü teminat seviyesi, piyasalarda ve faaliyet ortamındaki mevcut riskler dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik 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 edilmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

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