

“

**JCR
Eurasia Rating,**

periyodik gözden
geçirme sürecinde

**Kent Faktoring
A.Ş.'nin**

Uzun ve Kısa Vadeli
Ulusal Notlarını
'A- (Trk)', 'A-1 (Trk)'
olarak teyit,
Görünümlerini ise
'Pozitif' olarak yukarı
revize

Uluslararası Yabancı
Para Notunu ise **'BBB-'**
olarak teyit etti.

”

NOTLAR

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

Sektör: Faktoring

Rapor Tarihi: 29/03/2019

Kıdemli Analist

Özgür Fuad Engin, CFA

+90 212 352 56 73

ozgur.engin@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 29 Mart 2019

JCR Eurasia Rating, Kent Faktoring A.Ş.'nin periyodik kredi derecelendirme revizyon sürecinde, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını **'A- (Trk)', 'A-1 (Trk)'** olarak teyit Görünümlerini ise **'Pozitif'** şeklinde yukarı yönlü revize etti. Uzun Vadeli Uluslararası Notunu ise ülke tavanı olan **'BBB-'** seviyesinde teyit etti.

20 yılı aşkın süredir faaliyet gösteren **Kent Faktoring**, operasyonlarını İstanbul'da yer alan merkez ofisi ile yürütmektedir. 2019 yılında küresel bir sektör kuruluşu olan FCI üyeliğine kabul edilen Şirket, genel olarak büyük ölçekli firmalar ile uzun süreli iş ilişkisi tesis edilmesi yönünde bir strateji belirlemiştir. Süzer Grubu bünyesinde yer almasının sonucu olarak finansal sektör tecrübesi yüksek ve kararlı ortaklık yapısına sahiptir.

Kent Faktoring, iş modeli gereği, büyük ölçekli firmalardan oluşan bir müşteri portföyüne, kapsamlı finansal analiz ve istihbarat çalışmaları sonucunda kredi limiti sağlamaya devam etmektedir. Diğer yandan, 2018 yılının Ağustos ayından itibaren şiddeti artan ekonomik baskıların etkisiyle, Sektör genelinde de gözlemlendiği gibi bilanço küçültmüş olan Kent Faktoring, bu nedenle azalan işletme gelirlerini, etkin marj yönetimi ile bir ölçüde bertaraf etmiştir. Düşen alacak bakiyesine paralel olarak azalan kaldıraç oranları mali bünye açısından destekleyici olmakla birlikte, baskılanan faiz marjlarının karlılık üzerinde etkili olması beklenmektedir.

Kent Faktoring'in makul düzeydeki faaliyet verimliliği, sınırlanmış olmakla birlikte yeterli görünüm arz eden finansman marjı, yüksek karşılık oranının koruyuculuğu, tecrübeli yönetim yapısı ve güçlü ortaklık yapısının yanı sıra, yüksek faiz ortamının borçlanma maliyetleri ve firmaların kredi talebi üzerindeki etkileri, piyasadaki yoğun rekabet koşullarının getirdiği fiyatlamaya yansımaları, Şirketin **"A- (Trk)"** olarak teyit edilen Uzun Vadeli Ulusal Notunun temel dayanaklarını oluşturmaktadır. **JCR-ER**, Kent Faktoring'in ve Sektörün faiz marjlarının trendi, aktif kalitesi, ciro gelişimi ve fonlama yapısını izlemeye devam edecektir.

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 ratingini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin ortaklarının finansal ve operasyonel destek sunma gücü ve arzuları ölçüsünü işaret eden Desteklenme Notu, Kent Faktoring'in yegane hissedarı konumundaki Süzer Grubu'nun faaliyet geçmişi, Şirketin özkaynak karlılığı, içsel kaynakların bünyede tutulması ve geçmiş dönemlerde gerçekleştirilen sermaye destekleri dikkate alınarak yeterli seviyeyi işaret eden **(2)** olarak belirlenmiştir. Şirketin yükümlülüklerini herhangi bir dışsal destek almasına bakılmaksızın içsel kaynaklarıyla karşılama kapasitesini ölçen Ortaklardan Bağımsızlık Notu, Kent Faktoring'in faiz marjı, likidite ve vade yapısı ile içsel kaynakların değerlendirilmesi politikası dikkate alınarak yeterli düzeyi belirten **(B)** düzeyinde teyit edilmiştir.

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.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sn. Özgür Fuad Engin, CFA** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu