

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 14 Mart 2016

JCR Eurasia Rating,
“Kredi Finans Faktoring Hizmetleri A.Ş.” nin gözden geçirilmesi sürecinde
Uzun Vadeli Ulusal Notu ’nu **‘BBB+ (Trk)/Stabil’**den **‘BBB (Trk)/Stabil’**e aşağı yönlü revize etmiş
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu ’nu ise **‘BBB-/Stabil’** olarak teyit etmiştir.

JCR Eurasia Rating, “Kredi Finans Faktoring Hizmetleri A.Ş.”nin gözden geçirilmesi sürecinde, ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirilerek, ‘Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘BBB+ (Trk)/Stabil’**den **‘BBB (Trk)/Stabil’**e aşağı yönlü revize etmiş, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu’nu **‘BBB-/Stabil’** olarak teyit etmiştir. Diğer notlarla birlikte detaylar aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	BBB-/ (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB-/ (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	BBB (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	A-3/ (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3/ (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-3 (Trk) / (Pozitif Görünüm)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

Reel sektör firmaları başta olmak üzere, Türkiye ticari hayatındaki hemen her tür firmanın fonlama ve likidite ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik olarak faaliyet gösteren faktoring sektörü, güçlenen yasal altyapısı, ticaretteki kısa vadeli alacak yapısı ve piyasanın artan likidite yönetimi ihtiyaçları neticesinde ekonomik hayatın önemli bir paydaşı haline gelmiştir. Yoğun bir rekabetin hakim olduğu faktoring sektörüne yönelik yayınlanan regülasyon ve düzenlemeler ile birlikte firmaların artan temsil kabiliyetleri, sektörün gelişimini sürdüreceğine ilişkin önemli göstergelerdendir. Takasbank Para Piyasası’na dahil edilen ve aktif olarak günlük piyasa hareketliliği içerisinde yer alan faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin, faktoring sektörüne de negatif yönde etki edebileceği, bu bağlamda sektöre dair gelişmelerin yakından izlenmesi gerektiği düşünülmektedir.

1998 yılında faaliyete başlayan “Kredi Finans Faktoring Hizmetleri A.Ş.”, 2010 yılında Başaran Grup bünyesine katılmasıyla hızlı bir büyüme trendine girmiş, finansal performansını geliştirme amaçlı ve karlılık odaklı bir anlayış ile geçmiş dönemlerde kullanmakta olduğu iki şubesini kapatmıştır. 2014 yılsonu itibarıyla taktipteki alacaklar bakiyesinin toplam alacaklarına oranı %9’un üzerine çıkan firma, 2015 yılı içerisinde ilgili alacakların önemli bir bölümünü firmanın ana hissedarı Hüseyin Başaran’a temlik etmiş, bu vesileyle hem bilançonun aktif kalitesi artırılmış, hem de sermaye üzerindeki baskı hafifletilmiştir. Öte yandan, özel karşılıklar hesabı bakiyesinin sektör ortalamasının oldukça altında şekillenmiş olmasının, aktif kalitesini ve sermayeyi savunmasız bırakmıştır. 2015 yılı içerisinde gerçekleştirilen ve tamamı nakit karşılanan sermaye artırımı ile birlikte, ödenmiş sermaye seviyesi 30 milyon TL’ye ulaşmış ve faktoring şirketlerine yönelik regülasyonda belirlenen 20 milyon TL’lik asgari sermaye tutarının üzerine çıkmıştır.

Şirketin ödenmiş sermaye artırımı, finansmana yönelik ihtiyaçların tahvil ihracıyla çeşitlendirilmesi, tahsili gecikmiş alacakların satış yoluyla bilançodan çıkarılması neticesinde artan aktif kalitesi, sermaye yeterliliği ve tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı, firmaya ilişkin pozitif göstergeler olarak öne çıkmıştır. Firmanın, yabancı para kur riski içeren uzun vadeli borçlanma araçlarına yönelmesi, 2015 yılsonunda net zarar kaydetmesi ve finansman giderlerinin artması ile birlikte; Banka ortaklığındaki faktoring kuruluşları tarafından domine edilen sektörün yoğun rekabet ortamı ve 2016 yılına ilişkin olumsuz makroekonomik beklentilerin, şirketin gelir yaratma kapasitesi, varlık kalitesi ve karlılık rasyoları üzerinde baskı unsuru olmaya devam edeceği düşünülmektedir. Gerek varlık kalitesi gerekse karlılık rakamları üzerindeki baskı, firmanın Uzun Vadeli Ulusal Notunun **‘BBB+ (Trk)’** seviyesinden **‘BBB (Trk)’** düzeyine aşağı yönlü revize edilmesinde etkin rol oynamıştır. Öte yandan, yıl içerisinde planlanmış olan sermaye artırımları, merkezileşme planlamaları neticesinde oluşacak maliyet tasarruflarının karlılığa katkı yapacak olması ve Gruptan uygun ve hatta düşük maliyetli kaynak temin edilme olanaklarının doğmuş olması göz önüne alındığında, firmanın kısa vadeli ulusal not görünümü **‘pozitif’** olarak belirlenmiştir.

Ana ortak konumunda olan Hüseyin Başaran’ın, ihtiyaç halinde **Kredi Finans Faktoring Hizmetleri A.Ş.’**ye, finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak, uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR-ER notasyonu içerisinde **(2)** olarak teyit edilmiştir.

JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, şirketin büyüme potansiyeli ve organizasyon yapısı tarafımızca değerlendirilmiştir. Yapılan değerlendirmelerde, 2015 yılsonunu net zararlarla kapatmasına karşın firmanın mevcut müşteri portföyünün, operasyonel altyapısının, güçlü sermayesinin ve tahsili gecikmiş alacakların azaltılmasıyla güçlenen aktif kalitesinin, firmanın ortaklardan bağımsız olarak gelir yaratma kapasitesine pozitif yönde etki yaptığı düşünülmekte, bu noktadan hareketle şirketin üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli seviyeye ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR-ER notasyonu içerisinde, **Kredi Finans Faktoring Hizmetleri 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 analisti **Sn. Utku KARAGÜLLE** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu