

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 18 Mart 2016

JCR Eurasia Rating,
Analiz Faktoring A.Ş.’nin ve “Planlanan Tahvil İhracınının Nakit Akımları” nın
periyodik gözden geçirilme sürecinde
Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**BBB+ (Trk) /Stabil**’ olarak yukarı yönlü revize etti ve
Uluslararası Yabancı Para Notu’nu ve görünümünü ise ‘**BBB-/Stabil**’ olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, “Analiz Faktoring A.Ş.”yi ve “Planlanan Tahvil İhracınının Nakit Akımları” nı periyodik gözden geçirilme sürecinde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**BBB+ (Trk)**’ olarak yukarı yönlü revize etti ve Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Notlara ilişkin görünümünü ‘**Stabil**’ olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ‘**BBB-**’ olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları 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-2 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

Türkiye’deki makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve belirsizliklerden etkilenme seviyesi en yüksek olan sektörlerden birisi olan Faktoring sektöründe ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK’nın regülasyon baskısı ile yönetim politikaları giderek daha da zorlaşmaktadır. Bununla beraber, 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.

‘Asya Faktoring Anonim Şirketi’ adıyla 2008 yılında kurulan Firma, 2009 tarihinde faaliyetlerine başlamış olup aynı yıl içerisinde ünvanını ‘**Analiz Faktoring Anonim Şirketi**’ olarak değiştirmiştir. 2015 yılının finansal zorluklarına rağmen sektörden pozitif yönde ayrılan Analiz Faktoring A.Ş., rekabetin yoğun olarak yaşandığı ve banka ilişkili kuruluşların ağırlık kazandığı sektörde, faaliyetlerini İstanbul’daki genel müdürlüğü ve 4 şube ağı ile sürdürmektedir. Operasyonel gider yönetimi kapsamında personel giderlerinde gözle görülür bir azalış sağlayan Şirket, açmayı planladığı iki şube ile önemli ticaret merkezlerindeki network ağını arttırmayı öngörmektedir. Artan işlem hacmi ve içsel kaynak üretme kapasitesi ile Şirket, geçen yıl bilançosunda görülen zararın aksine karlılık ve özkaynak rasyolarında yukarı yönlü bir ivme yakalamış, sektör ortalamasının altındaki NPL oranları ile varlık kalitesini desteklemeyi sürdürmüş, net karını ve pazar payını arttırmayı başarmıştır. Ayrıca, Firma yabancı para kur riski içermeyen bilanço yapısı ile piyasa riskini bertaraf etmektedir. Tamamı nakit karşılamanın sermaye artırımını ile ödenmiş sermaye tabanı zorunluluğunu yerine getiren ve özkaynak seviyesini destekleyen **Analiz Faktoring A.Ş.**, büyümeye yönelik olan likidite ihtiyacını ağırlıklı olarak banka kredileri ve tahvil ihracı ile karşılamaktadır. Yurt içi ve yurt dışı ekonomik ve politik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilité, genel ekonomide büyüme yönünden ivme kaybettiren makro sebeplerden biri olan tahsil gecikmiş alacaklardaki artış ve yoğun rekabet ortamı sektör genelinde baskı unsurları olarak göze çarpmakla beraber, banka kredileri ve tahvil ihracı faiz ödemelerinin finansal giderlerde yarattığı artışın Şirket’in karlılığı üzerindeki baskılayıcı etkisi ve volatil faktoring faiz gelirlerinin Firma’nın gelir yaratma kapasitesi, varlık kalitesi ve karlılık rasyoları üzerindeki etkileri notlar üzerinde stres yaratmaktadır. Bununla beraber, ana ortaklık yapısının destekleme gücünün yaratmış olduğu büyüme olanakları, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı ve tedbirli risk yönetim uygulamaları ve Şirketin bütçe hedeflerinin gerçekleşme kabiliyetinin yüksekliği ile yaratılacak içsel kaynak ve nakit akımlarının borç faiz ödemelerini karşılama gücü, Şirket’in Uzun ve Kısa Vadeli görünümünün ‘**Stabil**’ olarak belirlenmesinde ve Uzun Vadeli Ulusal Notunun ‘**BBB(Trk)**’ seviyesinden ‘**BBB+ (Trk)**’ düzeyine yukarı yönlü revize edilmesinde etkin rol oynamıştır. Operasyonel ortamın firma üzerindeki sınırlayıcılığı, risk pozisyonlarının kontrol zorluğu, likidite pozisyonlarının oynaklığı, risklerin sermaye yeterliliği üzerinde yaratacağı negatif etkiler, ilan, reklam ve promosyon giderlerindeki hızlı artışın mevcut karlılık üzerindeki azaltıcı etkisi Firma notlarını aşağı yönlü baskılayan faktörler olup JCR-ER tarafından izlenecek hususlar arasında yer almaktadır.

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 genişleyen şube ağı ile yarattığı büyüme potansiyeli, işlem hacmi ve ulaşılmış olduğu piyasa bilinirliği, yüksek tutarda ayırdığı karşılıklar ve takipteki alacakların azaltılmasıyla güçlenen aktif kalitesi ve etkin risk yönetim uygulamaları ile desteklenen sektörün altında seyreden NPL rasyosu, güçlü teminat seviyesi, artan ödenmiş sermaye ile güçlenen sermaye yapısı, 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. **Abdurrahman TUTGAÇ** ve Sn. **Merve HAYAT** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu