



BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 02 Mayıs 2017

JCR Eurasia Rating,

‘Doğan Faktoring A.Ş.’yi ve ‘Planlanan Tahvil İhracınının Nakit Akımları’ nı

yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu ‘‘A+ (Trk)’’, görünümünü ise ‘‘Pozitif’’ olarak belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Not ve görünüm ise ülke tavanı olan ‘‘BBB-’’ ve ‘‘Stabil’’ olarak belirlenmiştir.

JCR Eurasia Rating, Doğan Faktoring A.Ş.’yi yüksek düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu ‘‘A+ (Trk)’’, görünümünü ise ‘‘Pozitif’’ olarak belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Not ve görünüm ise ülke tavanı olan ‘‘BBB-’’ ve ‘‘Stabil’’ olarak belirlenmiştir. Tüm notlar ve detaylarına aşağıda yer verilmiştir:

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

Küçük ve orta boy işletmeler (KOBİ) başta olmak üzere, Türkiye ticari hayatındaki hemen her türlü firmanın fonlama ve likidite ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik olarak faaliyet gösteren faktoring sektörü, yapılan reformlar ve etkin gözetim ve denetim doğrultusunda ticaretteki kısa vadeli alacak yapısı ve piyasanın artan likidite yönetimi ihtiyaçları neticesinde ekonomik hayatın önemli bir parçası haline gelmiştir. 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. Takasbank Para Piyasası’na dahil edilen ve aktif olarak günlük piyasa hareketliliği içerisinde yer alan faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yoğun rekabet koşullarının hakim olduğu ve makroekonomik belirsizliklerden etkilenme seviyesi en yüksek olan sektörlerden birisi olan faktoring sektörünün büyümesi, makro düzeydeki konjonktürel gelişmelerin yanında özel olarak beklenen yeni yasal düzenlemeler, teknolojik altyapı çalışmalarının katkısı, tedariçi finansmanında iyileşmeler ve ihracat faktoringi alanındaki çalışmalara bağlı olacaktır.

Yarım asıra yakın bir süreden beri medya ve enerji sektörleri başta olmak üzere, sanayi, gayrimenkul pazarlama, turizm ve finansal hizmetler alanlarında faaliyetleri bulunan Doğan Grubu (Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.) bünyesinde 1999 yılından beri faaliyetlerini sürdüren Doğan Faktoring A.Ş., 2001 yılından itibaren Doğan Medya Grubu şirketlerinin reklam ve diğer ticari alacaklarının tahsiline dayalı nakit akımlarının temlik edilmesi karşılığında ilişkili firmalara grup alacaklarının tahsilatı ve disiplinize edilmesi anlamında hizmet vermekte ve çok sınırlı düzeyde finansal destek sağlamaktadır. Doğan Faktoring A.Ş. finansman kullandırımında özellikle grup ticari borçlarının alacaklılar açısından faktör edilmesi yönünde faaliyet göstermekte ve alacaklı firmalara nakit akışı sağlamaktadır. Ayrıca diğer reklam ajanslarına ve diğer grup dışı medya kuruluşlarının tahsilatlarına aracılık etmektedir. Reklam alacaklarının tahsilatı yönetimini faktoring hizmeti olarak kuruluş eden kuruluş olarak sektörden önemli ölçüde ayırmaktadır.

Şirket, tahsilat hizmetlerinin yanı sıra muhasebe, mutabakat hukuk ve finansman hizmetleriyle tahsilat yönetimini kontrol altında tutarak grup içi sinerjiyi arttırmakta ve bu kapsamda kâr marjı yüksek olan reklam sektöründe tahsilata aracılık sonucu yarattığı faiz dışı komisyon gelirleriyle operasyon maliyetlerini karşılayabilmektedir. İlave hizmet olarak grup şirketlerinin ilan denetimini yapmakta, yazılı ve görsel basında faturalanmamış veya standard fiyatlar haricinde işlem görmüş ilanları ilgili kurumla mutabakat sağlayarak faturalanmasını sağlamaktadır. Grup alacaklarının tahsilatı ile nakit akımlarının sürekliliği imkânını elde eden Şirket, bu yaygın tahsilata aracılık sonucunda oluşan fonlardan elde edilen gelirler medya sektörünün alacak temliklerinin riskleri için doğal teminat oluşturarak riski yumuşatmakta, sorunlu alacak seviyesini minimize etmektedir. Bu aşamadan itibaren grubun ticari borçları kapsamında ilgili tarafların alacaklarının faktör edilmesi faaliyetlerinin yanı sıra grup dışı alacak faktoring alanında da varlık büyümesini sürdürecektir.

Kontrol gücünü elinde bulunduran tüzel ortak ‘Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’ ve ilişkili diğer şirketlerin yarattığı pozitif sinerji, sektör ortalamalarının üzerinde seyreden güçlü özkaynak seviyesi ve ana karlılık performansının sürdürülebilirliği, artan işlem hacmine rağmen tecrübeli yönetim kadroları, etkin risk yönetimi ve istihbarat çalışmalarıyla desteklenen düşük sorunlu alacak seviyesinin aktif kalitesini yukarı yönlü ivmelemesi, finansman kaynaklarının kısıtlı olduğu sektöre kıyasla muhtemel tahvil ihraçları ile fonlama yapısını çeşitlendirerek grup dışı firmaların finansman ihtiyacını karşılama gücünü artırarak pazar payını büyüme projeksiyonları, bütçe hedefleriyle ilk çeyrekte gerçekleşen finansal yapısının uyumlu seyri ve ileriye yönelik büyüme stratejilerinin gerçekleştirme kabiliyeti üzerinde etkili olan destekleyici faktörlerin olumlu etkisi gibi hususlar göze çarpmakta ve ‘‘A+ (Trk) / Pozitif’’ olarak belirlenen Uzun Vadeli Ulusal notunun ana dayanaklarını oluşturmaktadır. Diğer taraftan, küresel ve yerel makroekonomik baskılar, sert kur hareketlerinin ve belirsizliklerin yüksek seyri, reel sektörün finansal yapısı üzerindeki etkisini devam ettirmekte ve sektörün varlık kalitesi üzerinde baskı unsuru olmaya devam etmektedir. Şirket’in kar payı ödemeleriyle kısmen kısıtlanan öz kaynak gelişimi, düşük seviyedeki işletme giderlerinin Şirket karlılığı üzerindeki destekleyici etkisi, gelişen organizasyon yapısının şirket faaliyetlerine olumlu yansımaları, Şirket’in şube ağıni genişletme stratejisi, reel sektördeki gelişmelerin ve piyasa faiz oranlarının firmanın işlem hacmi, pazar payı, karlılık seviyesi, aktif kalitesi ve borçluluk yapısı üzerindeki etkileri ve muhtemel tahvil ihraçları ile dışsal kaynak yaratma kapasitesi ve bütçe hedeflerinin gerçekleştirme kabiliyetinin yüksekliği ile yaratılacak içsel kaynak ve nakit akımlarının borç ödemelerini karşılama gücü JCR Eurasia Rating tarafından diğer izlenecek hususlar arasında yer almaktadır. İhraç yoluyla elde edilmesi muhtemel kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç derecelendirme 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 notunu da temsil etmektedir.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan, ulusal ve uluslararası platformda medya, enerji ve perakende sektörleri başta olmak üzere birçok sektörde faaliyet gösteren tüzel kişilik ‘Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.’ nin ve diğer Grup şirketlerinin ihtiyaç duyulması halinde ‘Doğan Faktoring A.Ş.’ ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları dikkate alınarak Şirket’in Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (1) olarak belirlenmiş olup en yüksek seviyeyi işaret etmektedir.

Öte yandan JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, şirketin reklam sektöründeki faaliyet geçmişi, etkin piyasa deneyimi ve geniş müşteri tabanına ulaşılabilirliği, güçlü öz kaynak seviyesi, işlem hacmi, aktif kalitesi, etkin risk yönetimi ve istihbarat mekanizması, ulaşılmış olduğu piyasa bilinirliği, fonlama kaynaklarına erişim kolaylığı, piyasalarda ve faaliyet ortamındaki mevcut riskler dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makro ekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirket’in Ortaklardan Bağımsızlık Notu (A) olarak belirlenmiştir.

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