



## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 16 Haziran 2017

JCR Eurasia Rating,  
periyodik gözden geçirme sürecinde **Akdeniz Faktoring A.Ş.’nin ve Mevcut/Planlanan Tahvil İhracına**  
ilişkin Uzun Vadeli Ulusal Notunu ve Görünümünü ‘**A (Trk)/Stabil**’, Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve  
Yabancı Para notlarını ise ‘**BBB-/Stabil**’ olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, **Akdeniz Faktoring A.Ş. ve Mevcut/Planlanan Tahvil İhracına** ilişkin periyodik gözden geçirme sürecinde Uzun Vadeli Ulusal Notunu ve Görünümünü ‘**A (Trk)/Stabil**’ olarak teyit etti. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Yerel Para Notları ‘**BBB-/ Stabil**’ olarak teyit edilmiş olup tüm notların detayları aşağıda gösterilmiştir:

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

1993 yılından beri Türkiye’de faktoring sektöründe hizmet veren Akdeniz Faktoring A.Ş. başta orta ve büyük ölçekli reel sektör firmalarının yanı sıra yurt içinde faaliyet gösteren diğer faktoring şirketlerine finansman sağlamaktadır. Şirket’in bünyesinde yer aldığı Zülfikarlar Holding, başta enerji olmak üzere petrokimya ürünleri ve finans sektöründe faaliyet göstermektedir. Holding bünyesinde yer alan ve Akdeniz Faktoring’in de %9.42 hissedarı olduğu petrol dağıtım şirketi Turkuaz Petrol Ürünleri A.Ş., 2017 yılında özelleştirilen TP Petrol Dağıtım A.Ş.’nin %100 hissesini satın alarak akaryakıt dağıtım sektöründeki konumunu güçlendirmiştir.

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 düşük büyüme ortamının faktoring sektörü üzerinde olası negatif etkisi yakından izlenmesi gereken husus olarak ortaya çıkmaktadır.

Akdeniz Faktoring orta ve büyük ölçekli kurumsal müşteri tabanını genişleterek büyüme trendini 2016 yılında ve mevcut yılın ilk çeyreğinde sürdürmüştür. İhtiyatlı ve risk odaklı stratejisinin sonucu olarak sektör ortalamasının altında devam eden sorunlu alacak seviyesi Şirket’in aktif kalitesindeki dayanıklılığın devam ettiğini göstermektedir. Şirket’in sektördeki genel uygulamalardan ayrılan merkezi organizasyonel yapılanması operasyonel giderlerin etkili bir şekilde yönetilmesine imkân vererek fiyatlama olanaklarını genişletmektedir. Şirket’in net karlılık performansı sektör ortalamalarına yakınsamakla birlikte Müşteri portföyündeki reel sektör firma payındaki genişlemenin sonucu olarak faiz marjlarında iyileşme sağlanmıştır. Bununla beraber üst yönetimde sürekliliğin sağlanması orta ve uzun vadeli stratejilere odaklanılmasını sağlayarak Şirket’in performansını destekleyecektir. Şirket’in büyüme stratejisinin finansal sonuçlar üzerindeki etkisi ve siyasi ve ekonomik gelişmelerin faktoring sektöründeki yansımaları, Şirket’e özgü finansal ve finansal olmayan risklerle beraber yakından izlenecektir. 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.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan **İsfendiyar Zülfikari’nin ve Zülfikarlar Holding A.Ş.’nin** ihtiyaç halinde **Akdeniz Faktoring A.Ş.’ye** finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları bilgi ve kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin **Desteklenme Notu** JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde **(1)** olarak belirlenmiştir. **JCR Eurasia Rating** olarak, Şirketin içsel öz kaynak yaratma ve karlılık potansiyeli, büyüme yeteneği, varlık kalitesi, sermayeleşme düzeyi, likidite profili ve sektörde 20 yılı aşan uzmanlığı dikkate alındığında, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, mevcut portföyünün korunması, üst yönetimde istikrarın sağlanması ve makroekonomik görünümünün önemli ölçüde bozulmaması kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, **Akdeniz Faktoring A.Ş.’nin Ortaklardan Bağımsızlık Notu**, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde yeterli düzeyi işaret eden **(B)** olarak teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden **Sn. Abdurrahman TUTĞAÇ** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu