

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 6 Mayıs 2016

JCR Eurasia Rating,

Kent Faktoring A.Ş.ve Mevcut/Planlanan Tahvil İhracı'na ilişkin periyodik gözden geçirme sürecinde Uzun Vadeli Ulusal Notunu 'BBB+ (Trk)' olarak teyit etti ve görünümünü "Pozitif" olarak yukarı revize etti. Kısa Vadeli Ulusal Not ve görünümü 'A-2 / Stabil', Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para not ve görünümünü ise "BBB-/Stabil" olarak teyit etti.

Kent Faktoring A.Ş.ve Mevcut/Planlanan Tahvil İhracı'na ilişkin periyodik gözden geçirme sürecinde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'BBB+ (Trk)', olarak teyit ederken, görünümünü ise **Pozitif** olarak yukarı yönlü revize etti. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları 'BBB-/Stabil' olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB+ (Trk) / (Pozitif Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: BBB+ (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-2 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-2 (Trk)
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 çalışmaları yönetim politikaları üzerinde belirleyici olmaktadır. 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.

Kent Faktoring, finans, turizm, enerji ve gayrimenkul geliştirme gibi birçok alanda faaliyet gösteren **Süzer Grubu** bünyesinde yer almaktadır. 1997 yılından beri hizmet veren Şirket, 2011 ve 2014 yıllarında Grup şirketleri **Süzer Faktoring** ve **Kent Finansal Kiralama** ile birleşmiştir. Şube ağı ve genel kurumsal örgütlenme yapısını karlılık odaklı bir uyum süreci neticesinde revize eden Kent Faktoring, 2015 yıl sonunda 2'si İstanbul'da bulunan 3 şube ve genel müdürlük ofisi ile hizmet vermiştir.

2015 yılından itibaren sürdürülen yapılanma sürecinde, yüksek kredi değerliliği olan müşterilere yönelmek ve kredi portföyünü bu yönde revize etmek amacıyla maliyet yönetimi kapsamında şube ağını küçültme ve operasyonel giderlerin genel performans üzerindeki negatif etkilerini hafifleten Kent Faktoring, Sektör ortalamalarının üzerindeki faiz marjını koruyabilmiştir. Yüksek faiz marjının sağladığı temel faaliyet karlılığı, izleyen dönemlerde işletme giderleri ve özel karşılıkların etkin bir biçimde kontrol altına alınabilmesi ile birlikte nihai kar marjına olumlu katkı sağlayabilecektir. Bununla birlikte, mevcut faaliyet hacminin ve işletme giderlerinin operasyonel kaldıraç seviyesindeki dengeler gözetilerek sınırlandırılması, hâlihazırda Sektör ortalamalarının üzerinde kalan işletme gideri-ortalama aktif oranının iyileştirilmesi açısından önem arz etmektedir. Kredi portföyünün risk ağırlığını dengelemek adına Kent Faktoring kurumsal nitelikli ve büyük ölçekli müşteriler ile çalışmayı öncelikli hale getiren faaliyet stratejisi nedeniyle, konsantrasyon oranlarında doğal olarak artış meydana gelmiştir. Kredi değerliliği görece yüksek müşterilerden kaynaklanan alacakların takibe dönüşme oranının düşük olması beklenmekle birlikte, temerküz seviyesinin artışı, aktif kalitesi üzerinde baskı oluşturabilecektir.

Kent Faktoring'in hafifleme sağlanmakla birlikte işletme giderlerinin aktif büyüklüğüne kıyasla göreceli olarak hala devam eden yüksek oranı, yeterli ve yüksek düzeyde karşılık ayrılması olmasının yarattığı öz kaynak koruyuculuğuna karşın büyük bölümü geçmiş yıllarda sorunlu hale gelen tahsili gecikmiş alacakların yüksek seviyesi, ana faaliyet karlılığının geliştirilmesine rağmen sorunlu alacak karşılıklarının iç kaynak üretiminde yarattığı negatif kalanın oluşturduğu sınırlayıcı etkilere rağmen, göreceli olarak yüksek olan faiz marjı, karlılık odaklı bir yönetim anlayışı ile yapılandırılan organizasyon yapısı, bağlı olduğu Süzer Grubundan sağlanan operasyonel ve finansal destekler ile beklenen gerçekleştirme performansı Şirketin "**BBB+ (Trk)**" olan uzun vadeli ulusal notunun teyit edilmesinin ana faktörleridir. Bütçe performansının realize olma olasılığına bağlı olarak da uzun vadeli ulusal görünüm notu ise (**Pozitif**) olarak yukarı yönlü revize edilmiştir. 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 rating'ini de temsil etmektedir.

Tahsili gecikmiş alacaklardan beklenen tahsilat tutarları; 2016 yılı ilk çeyrekte sağlanan finansal iyileşmenin, yeniden yapılandırılmış olan büyüme ve faaliyet stratejisi kapsamında devamlılık gösterip göstermeyeceği, bütçe hedeflerinin gerçekleştirilme performansı, sektörel gelişmelerin ve faiz oranlarındaki değişikliklerinin şirketin iç kaynak üretimi gücü ve varlık kalitesi üzerinde yaratacağı etkiler, not ve görünüm güncellemesi açısından JCR-ER'in izleyeceği öncelikli konulardır.

Geçmiş dönemlerde sağlanan finansal desteklerin yanı sıra Grup yönetiminin devam eden katkıları dikkate alınarak, Şirketin hakim hissedarı olan Ali Baran Süzer ve Süzer Ailesinin Kent Faktoring'e ihtiyaç halinde kaynak temin etme ve etkili operasyonel destek sunma kapasite ile arzusuna sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu bağlamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR-ER notasyonu içerisinde yeterli düzeyi işaret eden (**2**) olarak teyit edilmiştir.

Şirketin ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, içsel kaynak yaratma potansiyeli, karlı faiz marjı, sermayeleşme düzeyi ve likidite profili dikkate alındığında, piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin bu haliyle devam etmesi kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, **Kent Faktoring 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 analistlerinden **Sn. Özgür Fuad Engin** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu