



**JCR
Eurasia Rating,
Doruk Faktoring A.Ş.
ve Tahvil
İhraçları'nın
periyodik gözden
geçirme sürecinde
Uzun Vadeli Ulusal
Notu'nu 'AA- (Trk)',
Kısa Vadeli Ulusal
Notu'nu 'A-1+ (Trk),
Uzun Vadeli
Uluslararası Yabancı
Notları'nı 'BBB-
(Trk)' olarak teyit
etti.**



NOTLAR

| | Uzun | Kısa | |
|------------------------------|--------------|----------|-----------|
| Uluslararası | Yabancı Para | BBB- | A-3 |
| | Türk Parası | BBB- | A-3 |
| | Görünüm | Negatif | Negatif |
| Ulusal | İhraç Notu | n.a | n.a |
| | Ulusal Not | AA-(Trk) | A-1+(Trk) |
| | Görünüm | Stabil | Stabil |
| | İhraç Notu | AA-(Trk) | A-1+(Trk) |
| Desteklenme Notu | 1 | - | |
| Ortaklardan Bağımsızlık Notu | A | - | |

Sektör: Faktoring
Rapor Tarihi: 27/03/2020

Analist:

Merve Hayat
+90 212 352 56 73
merve.bolukcu@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 27 Mart 2020

JCR Eurasia Rating, Doruk Faktoring A.Ş.'yi periyodik gözden geçirme sürecinde ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını 'AA- (Trk)' ve 'A-1+ (Trk)', notlara ilişkin görünümünü ise 'Stabil' olarak teyit etti.

Ekonomik konjonktürdeki değişikliklerden etkilene seviyesi yüksek olan faktöring sektörü 2018 yılında makroekonomik göstergelerdeki dalgalanmalarla beraber fonlama gereksinimlerinin önemli ölçüde karşılandığı bankacılık sektörünün hızlı kredi hacmi daralması karşısında, sorunlu alacaklarındaki artış, tahsilat güçlükleri ve artan fonlama maliyetleri olumsuzluklarına maruz kalmıştır. Bu durumun etkileri 2019 yılında önemli ölçüde hafiflemiş ve sektörün tekrar yakaladığı büyüme trendinin gerek müşteri sayısı gerekse de işlem hacmi bazında 2020 yılında hızlanacağı değerlendirilmektedir. Faktöring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin ve zayıflayan talep ile beraber yüksek seviyedeki işsizliğin faktöring sektörü üzerinde olası negatif etkisi yakından izlenmesi gereken husus olarak ortaya çıkmaktadır. Öte yandan, 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.

Unvanı sırasıyla 'Doğan Factoring Hizmetleri A.Ş.' ve 'Doğan Faktoring A.Ş.' olarak değiştirerek, 2017 yılının Kasım ayından itibaren Doruk Faktoring A.Ş. olarak faaliyetlerine devam eden Şirket, 1999 yılında Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. bünyesinde kurulmuş olup basta Doğan Medya Grubu Şirketleri olmak üzere sektördeki diğer şirketlerin reklam ve diğer alacaklarının tahsilatı yöntemini faktöring hizmeti olarak sunan ilk Şirket olarak ön plana çıkmıştır. Medya ve reklam sektörüne verdiği tahsilat hizmetleriyle elde edindiği deneyim ve bilgi birikimi ile kendini sektördeki diğer faktöring şirketlerinden ayırtıran Şirket, Doğan Medya Grubu'nun satış sonrası konusunda da faaliyetlerini bu kolda devam ettirmektedir. Şirket, faktöring sektörünün banka ve bankalara ait kuruluşlar tarafından domine edilmiş yapısı içerisinde, yerel bazda reklam sektöründe yoğunlaşan temkinli büyümesini 3 şube ağı ile sürdürmektedir. Tahsilat hizmetlerinin yanı sıra muhasebe, mutabakat, hukuk ve finansman hizmetleriyle de faaliyet alanlarını genişleten Şirket, gerek özkaynakları gerekse de dış kaynaklardan sağladığı fonlarla Grup dışındaki firmaların finansman ihtiyacını sağlamaktadır.

2018 yılında sorunlu alacaklar, tahsilat zorlukları, bankacılık sektöründeki hızlı kredi daralması, yükselen fonlama maliyetleri ve fon tedarik faaliyetleri, sert kur hareketlerinin reel sektör bilançoları ve ödeme gücü üzerindeki baskısının şirketlerin varlık kalitesi üzerindeki etkisi, faktöring sektörünü oldukça zorlamış olmakla beraber sektörün hacimsel olarak büyümesi üzerindeki sınırlayıcı etkisini 2019 yılı içinde hafifleterek sürdürmüştür. Şirket, sektör ortalamalarının altında konumlanmakla birlikte yukarı yönlü bir performans sergileyen NPL rasyosu üzerindeki baskıyı, etkin iç kontrol mekanizmaları, deneyimli ve yapılandırılmış yönetim ekibi ile desteklenen risk yönetim alt yapısı, yürüttüğü temkinli kredilendirme uygulamaları, reklam sektöründe yoğunlaşmadan kaynaklı süregelen bilgi birikimi ve yüksek karşılık oranı ile yuvarlatmıştır. Müşteri sayısındaki düşüşe ilaveten olumsuz piyasa koşulları ve makroekonomik risk faktörleri nedeniyle yavaşlayan faaliyetlerinin pazar payında yarattığı düşme trendi ve borçlu portföyünün güçlü kredi profiline rağmen yüksek seviyedeki müşteri konsantrasyon riskinin aktif kalitesi üzerindeki olası etkisi her ne kadar tabana yayılan yüzlerce fatura müşterisi ile bertaraf edilse de, Şirket'in uzun ve kısa vadeli notları üzerinde stres unsurları olarak öne çıkmaktadır. Diğer taraftan, sektördeki genel daralmaya bağlı olarak Şirket'in temkinli büyüme stratejisi kapsamında azalan işlem hacmine paralel olarak, ana faaliyet geliri olan faktöring faiz gelirlerindeki düşüşe rağmen başarılı spread yönetimi sayesinde bütçe hedefleriyle uyumlu karlılığını sürdürülebilmeyi başarmıştır. Sektör ortalamalarının üstünde seyreden faiz marjının gelir üzerindeki olumlu etkisi; dağıttığı temettüye rağmen ürettiği karın önemli bir bölümünü kar yedekleri altında bünyesinde tutarak içsel kaynak yaratma kapasitesini güçlendirmesi ve ödenmiş sermayesini istikrarlı bir biçimde arttırarak özkaynak kalitesini yukarı yönlü ivmelemesi; sektör ortalamalarının üstünde seyreden aktif ve özkaynak karlılığı; uzun vadeli borçlanmayı destekleyen başarılı tahvil ihraçları ile fonlama yapısını çeşitlendirmesi; nitelikli yönetim ekibi; iyi organize edilmiş risk yönetimi altyapısı ve iş akışı süreçlerine ilaveten kredi risk analizleriyle desteklenen güçlü varlık kalitesi; medya sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin reklam alacaklarının tahsilatı konusunda üstlendiği aracılık rolü ile kendini sektörden ayırtırması; sürdürülebilir nakit akımları ve iç kaynak üretim kapasitesi; sektör ortalamalarının üstünde konumlanan özkaynak seviyesi; hem mali hem de operasyonel açıdan Grup desteği ve marka kimliği ve ileriye yönelik büyüme stratejilerinin gerçekleşme kabiliyetinin yüksekliği ile yaratılacak içsel kaynak ve nakit akımlarının borç faiz ödemelerini karşılama gücü Şirket'in Uzun ve Kısa Vadeli görünümünün 'Stabil' ve Uzun Vadeli Ulusal Notunun 'AA- (Trk)' olarak teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır. 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. Ancak, ihraç rating'i notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

Doruk Faktoring'in ciro ile aktif gelişimi, faiz marjının seyri, pazar payı, karlılık ve özkaynak seviyesi, vade ve borçluluk yapısı, yoğun rekabet koşullarının hakim olduğu faktöring sektöründe, Şirket'in piyasada yaygınlaşabilmesi için müşteri sayısındaki gelişim ihtiyacı, konsantrasyon riskini azaltmak için alacak portföyünün granülaritesini arttıran gelişmeler, devam eden ekonomik ve siyasi çalkantının ve gerilimlerin reel sektör üzerindeki etkilerinin varlık kalitesi üzerindeki etkileri, döviz kuru hareketleri ve volatil faiz oranlarının müşteri portföyünün aktif kalitesi üzerindeki gelişmeleri, sorunlu alacakların tahsilat performansı ve NPL seviyesi JCR Eurasia Rating tarafından ilerleyen dönemlerde izlenecek diğer hususlar olarak göze çarpmaktadır.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan, ulusal ve uluslararası platformda medya (internet, eğlence, medya sektörü), enerji ve perakende sektörleri başta olmak üzere birçok sektörde faaliyet gösteren tüzel kişilik "Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş." nin (JCR Eurasia Rating tarafından, 22 Temmuz 2019 tarihinde, Uzun Vadeli Ulusal Notu AA (Trk) olarak belirlenmiştir) ve diğer Grup şirketlerinin ihtiyaç duyulması halinde "Doruk Faktoring A.Ş." ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edilebilecek 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.

Diğer taraftan, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, piyasalarda ve faaliyet ortamındaki mevcut riskler dikkate alındığında şirketin reklam sektöründeki faaliyet geçmişi, etkin piyasa deneyimi, özkaynak ve aktif kalitesi, oturma iç kontrol sistemi, etkin risk yönetimi ve istihbarat mekanizması, grup şirketleri ile oluşan sinerji ve reklam, medya sektöründeki piyasa bilinirliği, fonlama kaynaklarına erişim kolaylığı, güçlü teminat seviyesi, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makro ekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi kaydıyla, Doruk Faktoring'in üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve 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
Genel Müdür