

“

JCR  
Eurasia Rating,

Tam Faktoring  
A.Ş.'nin

Uzun ve Kısa Vadeli  
Ulusal Notlarını

‘A-(Trk)’ ve  
‘A-1 (Trk)’ olarak yukarı yönlü revize  
etti,

notlara ilişkin  
görünümleri ise  
‘Stabil’  
olarak belirledi.

”

## NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Stabil	Stabil
Ulusal	İhraç Notu	n.a	n.a
	Ulusal Not	A-(Trk)	A-1(Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
Desteklenme Notu	2	-	
	Ortaklardan	B	-
	Bağımsızlık Notu		

Sektör: Faktoring  
Rapor Tarihi: 30/03/2018

### Analist(ler)

Abdurrahman Tutğaç

+90 212 352 56 73

Abdurrahman.tutgac@jcrer.com.tr

## Basın Açıklaması

İstanbul – 30 Mart 2018

JCR Eurasia Rating, yeniden gözden geçirme sürecinde Tam Faktoring A.Ş.’nin kredi Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını ‘A-(Trk)’ ve ‘A-1 (Trk)’ olarak yukarı yönlü revize ederken, notlara ilişkin görünümleri ise ‘Stabil’ olarak belirledi.

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.

Öncelikli olarak Türkiye’de yerleşik mikro ve küçük ölçekli işletmelere yönelik finansman sağlamak üzere kurulan Tam Faktoring A.Ş., BDDK’dan aldığı izin çerçevesinde 2012 yılında faaliyetlerine başlamıştır. Kısa bir faaliyet dönemi içerisinde sahip olduğu 17 bin aktif müşteri ile sektördeki en yüksek müşteri tabanına ulaşan Tam Faktoring’in organizasyon ağı rapor tarihimize itibarıyla 21 ilde 33 şubeye ulaşmıştır. Şirket’in stratejisi hali hazırda faktoring hizmetlerine erişimi olan müşterilerin yanı sıra ilk defa faktoring hizmetlerine erişecek müşterileri de kapsayarak faktoring pazarının toplam hacmini genişletmektedir.

Tam Faktoring mevcut varlık büyüme hedefleri çerçevesinde performans göstererek müşteri tabanını ve pazardaki mevcut erişimini genişletmiştir. Şirket’in varlık kalitesi ise kredi işlem süreçlerindeki izleme fonksiyonlarının güçlendirilmesi ile artış göstermiş, tahsili gecikmiş alacak seviyesi sektör ortalamasının altına gerilemiştir. Tam Faktoring fonlama kanallarına kapsamlı erişimini sürdürürken, Takasbank’tan sağladığı kredi imkânı ile fonlama çeşitliliğini arttırmayı başarmıştır. Şirket, likidite ihtiyacı yüksek olan müşteri segmentine yoğunlaşması ve borçlanma maliyetleri üzerindeki kontrolü sayesinde sektör ortalamasının oldukça üzerinde net faiz marjı elde etmiştir. Bu dayanaklar çerçevesinde Şirket’in Uzun Vadeli Ulusal Notu “A-(Trk)” olarak yukarı yönlü revize edilmiş olup, not ilişkin görünümü ise “Stabil” olarak belirlenmiştir. JCR-ER, Tam Faktoring’in aktif kalitesini, kaldıraç seviyesini, operasyonel etkililiğini ve faiz marjının seyrini yerel ve global ekonomik gelişmelerle birlikte izlemeye devam edecektir. Tam Faktoring’in Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para notları ülke notu olan “BBB-” ile sınırlanmıştır.

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. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Tam Faktoring A.Ş.’nin sektörde benimsediği strateji ve oluşturduğu organizasyonel yapısı ile kısa sürede elde ettiği faaliyet performansı dikkate alındığında ortaklık yapısının gerektiğinde Şirket’e uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek konfora ve arzuya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu (2) olarak teyit edilmiştir. JCR Eurasia Rating olarak, Şirketin büyüme projeksiyonları ve potansiyeli, sermayeleşme düzeyi, likidite profili ve pazar payında gösterdiği artış dikkate alındığında, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, üst yönetimde istikrarın sağlanması ve makroekonomik görünümünün önemli ölçüde bozulmaması kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, Tam Faktoring A.Ş.’nin Ortaklardan Bağımsızlık Notu, yeterli düzeyi işaret eden (B) olarak teyit edilmiştir.

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

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu