

“

JCR  
Eurasia Rating,

“Tam Faktoring  
A.Ş.” ve “Planlanan  
Tahvil İhraçları”  
nın

Uzun ve Kısa Vadeli  
Ulusal Notlarını

‘A-(Trk)’ ve  
‘A-1 (Trk)’ olarak,

notlara ilişkin  
görünümleri ise  
‘Stabil’  
olarak teyit etti.

”

## NOTLAR

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

Sektör: Faktoring

Rapor Tarihi: 29/03/2019

### Analistler

#### Grup Başkanı

Zeki Metin Çoktan

+90 212 352 56 73

[zekic@jcrer.com.tr](mailto:zekic@jcrer.com.tr)

#### Asistan Analist

Ersin Kılıçkap

+90 212 352 56 73

[ersinkilickap@jcrer.com.tr](mailto:ersinkilickap@jcrer.com.tr)

## Basın Açıklaması

İstanbul – 29 Mart 2019

JCR Eurasia Rating, yeniden gözden geçirme sürecinde “Tam Faktoring A.Ş.” ve “Planlanan Tahvil İhraçları”nın Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını ‘A-(Trk)’ ve ‘A-1 (Trk)’ olarak, notlara ilişkin görünümleri ise ‘Stabil’ olarak teyit etti.

Ekonomik konjonktürdeki değişikliklerden etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring 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. Bunun etkilerinin ise 2019 yılında da devam edeceği ve sektör büyüme trendinin gerek müşteri sayısı gerekse de işlem hacmi bazında sınırlı olacağı değerlendirilmektedir. Faktoring 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 faktoring 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.

2018 yılında sorunlu alacaklar, tahsilat zorlukları, bankacılık sektöründeki hızlı kredi daralması, yükselen fonlama maliyetleri ve fon tedarik faaliyetleri faktoring sektörünü oldukça zorlamış olmakla beraber sektörün hacimsel olarak büyümesi üzerindeki sınırlayıcı etkisini sürdürmektedir. Ayrıca fonlanma yapısının kısılan vade yapısı ve şirketin karlılık oranları üzerindeki aşağı yönlü baskı Şirket’in uzun ve kısa vadeli notları üzerinde stres unsuru olmaya devam etmektedir. Diğer taraftan, sektör ortalamalarının oldukça üzerinde seyreden özkaynak seviyesi, granüler müşteri tabanının keşideci ve sektör konsantrasyonu riskine karşı koruyarak varlık kalitesini güçlendirmesi, sektör ortalamasının altındaki NPL oranı, EBRD den sağlanan kredi imkanı ile fonlama çeşitliliğini artırmayı başarması, tecrübeli yönetim kadrosunun varlığı ve ileriye yönelik büyüme stratejilerinin gerçekleşme kabiliyetinin yüksekliği Şirket’in Uzun Vadeli Ulusal Notunun ‘A- (Trk)’, Uzun ve Kısa Vadeli görünümünün ise ‘Stabil’ olarak teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır.

Bütçe hedeflerinin gerçekleştirilme performansı, sektörel gelişmelerin ve faiz oranlarındaki değişikliklerinin şirketin iç kaynak üretimi gücü ve varlık kalitesi üzerinde yaratacağı etkiler ve operasyonel maliyetlerin seyrinin not ve görünüm üzerindeki etkileri JCR-ER’in izleyeceği öncelikli alanlar arasında yer almaktadır.

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 Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz grup başkanı Sn. Zeki Metin ÇOKTAN ve analist yardımcısı Sn. Ersin KILIÇKAP ile iletişim kurulabilir.

## JCR EURASIA RATING

### Yönetim Kurulu