

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 11 Mayıs 2016

JCR Eurasia Rating

Devir Faktoring A.Ş. ve Planlanan Tahvil İhracı'nı derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'BBB+(Trk)'den 'A-(Trk)'ye, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu 'A-2(Trk)'den 'A-1(Trk)'ye ve Desteklenme Notu'nu '3'den '2'ye yukarı yönlü revize etmiş olup Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları'nı 'BBB-(Trk)' ve tüm not görünümünü 'Stabil' olarak teyit etmiştir.

JCR Eurasia Rating, "Devir Faktoring A.Ş."yi ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'BBB+(Trk)'den 'A-(Trk)'ye, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu 'A-2(Trk)'den 'A-1(Trk)'ye ve Desteklenme Notu'nu '3'den '2'ye yukarı yönlü revize etmiş ve tüm not görünümünü 'Stabil' olarak teyit etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları 'BBB-' 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	: A- (Trk) /(Stabil Görünüm)
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-1 (Trk)/(Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

Reel sektör firmaları başta olmak üzere, diğer hizmetleri yanında temel olarak Türkiye ticari hayatındaki hemen her tür firmanın fonlama ve likidite ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik olarak faaliyet gösteren faktoring sektörü, güçlenen yasal altyapısı, ticaretteki kısa vadeli alacak yapısı ve piyasanın artan likidite yönetimi ihtiyaçları neticesinde ekonomik hayatın önemli bir paydaşı haline gelmiştir. Yoğun bir rekabetin hakim olduğu faktoring sektörüne yönelik yayınlanan regülasyon ve düzenlemeler ile birlikte firmaların artan temsil kabiliyetleri ve ihracatçı firmaları desteklemeye yönelik Eximbank ve faktoring şirketleri işbirliği, sektörün gelişimini sürdüreceğine ilişkin önemli göstergelerdendir. Takasbank Para Piyasası'na dahil edilen ve aktif olarak günlük piyasa hareketliliği içerisinde yer alan faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin faktoring sektörü üzerinde olası negatif etkisi yakından izlenmesi gereken husus olarak ortaya çıkmaktadır.

Türkiye'de faktoring sektöründe faaliyet geçmişi 1991 yılına kadar dayanan ve sektörün ilk kuruluşlarından olan **Devir Faktoring A.Ş.**'nin, sürdürdüğü küçük ölçek yapısı ile beraber, 2011 yılından itibaren müşteri tabanını genişletmeye yönelik strateji değişikliği yoluyla yerel pazarda ve yoğun bir fiyat rekabetinin yaşandığı şartlar altında son yıllarda birikimli büyüme performansını sektör ortalamalarının üzerinde seyretmekle beraber genelde piyasalarda özde de faktoring sektöründeki gelişmeleri dikkate alarak, ihtiyatlı bir yönetsel tutum çerçevesinde, gelecek dönemlerde karlılığın sürdürülmesini teminen yerleşik ılımlı risk profilini gözetmeye yönelik bir stratejiye bağlı kalacağı beklenmektedir.

Gerek ortalamaların gerekse de esas alınan referans değerlerin üzerinde seyreden net faiz marjı, getirili varlıklarının düzeyi ile birlikte sorunlu alacak oranlarının önemli artışlara rağmen sektör ortalamasının altında olması, gerek sektör gerekse de daha da iyileşen müşteri bazında yoğunlaşma düzeylerinin ılımlı bir seyir izlemesi, küçük ölçeğin devam ettirilmesi ile beraber sektör ortalamaları üzerinde sürdürülen varlık büyüme eğilimi ve yeterlilik arz eden teminat yapısı faktörlerinin yanı sıra sermayeleşme düzeyinin halen sektör ortalamasının altında devam etmesi, her ne kadar mevcut ölçeğin ihtiyari olarak sürdürülmesi yoluyla düşen risk profili tarafından bir ölçüde dengelense de kar üretiminin görece yüksek faaliyet giderleri ile baskılanması ve sektöre kıyasla kısa vadeli borçlanma profili hususlarının varlığı, Şirketin 2016 yılı bütçe hedeflerinin gerçekleştirilmesinde beklenenle uyumlu olarak değerlendirildiğinde, Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Notlarının yukarı revize edilmesinde etkin rol oynamıştır.

Özellikle içsel öz kaynak yaratma kapasitesine katkısı açısından karlılık düzeyi, mevcut sektörel bozulmalar ışığında sorunlu alacakların gelişimi, hazır kredi kullanım limitleri ve dışsal fonlama kaynaklarına nazaran likidite profili, kurumsal yönetim uyum seviyesinin genişletilmesine yönelik hâlihazırda alınan kararların uygulama safhalarında muhtemel dikkate değer iyileştirmeler ve planlanan borçlanma araçları ihracının doğuracağı sonuçlar ile beraber olası etkileri takip eden dönemlerdeki daha ileri değerlendirmeler için takip unsurları olacaktır.

Bir bölümünün yönetim kademesinde icracı fonksiyonlar üstlendiği Şirket nihai ortağı Levi Ailesi'nin, etkin operasyonel destek sunmada yeterli deneyime ve BDDK tarafından öngörülen minimum yasal gerekliliklerin karşılanmasına yönelik Eylül 2015 ayında ortaklar tarafından verilen sermaye desteği ile de görüleceği üzere finansal yardım sağlayacak isteğe ve yeterli eğilime sahip oldukları düşünülmektedir. Ayrıca, 10 Nisan 2015 tarihinde yürürlüğe giren ve Leasing, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin TPP üyesi olabilmelerini sağlayan Takasbank Para Piyasası Prosedürü'nün Türkiye'deki faktoring şirketlerine alternatif fonlama kanallarına ulaşım sağlaması ve sistemik destek seviyesini iyileştirmesi beklenmektedir. Bu kapsamda, **Devir Faktoring**'in Desteklenme notu **JCR Eurasia Rating** tarafından (3)'den (2)'ye yukarı yönlü revize edilmiştir.

Diğer taraftan, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, mevcut müşteri tabanının ve piyasadaki etkinliğinin daha üst seviyelere çıkarılmasına yönelik eğilimin sürdürülmesi ve buna eşlik edecek kısmen ılımlı risk profili sayesinde kazanılan sürdürülebilirliğin ve ihtiyatlı yönetsel tutumun desteklediği risk yönetim uygulamalarının devam etmesi kaydıyla, **Devir Faktoring**'in üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, **Devir Faktoring**'in 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. Zeki M.ÇOKTAN** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu