

“

**JCR Eurasia Rating,**  
**Devir Faktoring A.Ş. ve Tahvil İhraçları'nın**  
 periyodik gözden geçirme sürecinde,  
 Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'A-(Trk)'**,  
 Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu **'A-1(Trk)'**  
 olarak ve yine Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları'nı **'BBB-(Trk)'**  
 olarak **'Stabil'** not görünümleri ile beraber teyit etti.

”

## NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP TP	Stabil Stabil
	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:** 28 Şubat 2018

**Grup Başkanı**

Zeki M ÇOKTAN

+90 212 352 56 73

zeki.coktan@jcrer.com.tr

## Basın Açıklaması

### İstanbul – 28 Şubat 2018

JCR Eurasia Rating, “Devir Faktoring A.Ş.”’yi periyodik gözden geçirme sürecinde, ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A-(Trk)’, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A-1(Trk) olarak ‘Stabil’ not görünümleri ile beraber teyit etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ‘BBB-’ olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

Makroekonomik göstergelerdeki dalgalanmalardan ve istikrarsızlıktan etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektörünün fragmante yapısı da dikkate alındığında 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. 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.

Türkiye’de faktoring sektöründe faaliyet geçmişi 1991 yılına kadar dayanan ve sektörün ilk kuruluşlarından olan Devir Faktoring A.Ş.’nin, 2011 yılından itibaren müşteri tabanını genişletmeye yönelik strateji değişimi yoluyla yerel pazarda ve yoğun bir fiyat rekabetinin yaşandığı şartlar altında son yıllarda birikimli büyüme performansı ve özellikle 2017 yılındaki dikkate değer büyüme oranı sektör ortalamalarının üzerinde seyretmekle beraber genelde piyasalarda özeld de faktoring sektöründeki gelişmeleri dikkate alarak, temkinli bir yönetsel tutum çerçevesinde, Firma bütçe göstergelerinin de işaret ettiği üzere gelecek dönemlerde karlılığın sürdürülmesini teminen temkinli ve planlı büyüme yapısını sürdüreceği bir stratejiye bağlı kalacağı beklenmektedir.

Şirketin ihtiyatlı politikası yoluyla küçük ölçeğinin devam ettirilmesi ile beraber birikimli varlık büyümesinin sektör ortalamalarını üzerinde seyretmesi; ılımlı risk profili, istikrarlı yönetimi ve ihtiyatlı duruşu ile edinilen sürdürülebilirlik; net faiz marjının – düşüş arz etmekle beraber sektördeki önemli bozulma göz önüne alındığında – halen sektörün üzerinde performans sergilemeye devam etmesi; son iki yıldır peş peşe sektör ortalamaları üzerinde seyreden temel karlılık göstergeleri; bilançosunun çok önemli bir çoğunluğunun getirili varlıklardan oluşmasının aktif kalitesine katkıda bulunması; ve yüksek teminatlandırma oranı gibi hususların varlığı karşısında faiz gelirlerindeki sınırlı artışın ve ücret / komisyon gelirlerindeki düşüşün içsel kaynak yaratma önünde engel oluşturması; her ne kadar yatay seyir izlese de sorunlu alacak oranının sektör ortalamalarını aşması; karlılığın ılımlı seviyelerde olması nedeniyle iç kaynaklardan yapılabilecek sermaye artışlarının sınırlı olabileceği beklentisi; Şirketin risk iştahı politikası çerçevesinde riski minimize etme amacı ile katlanılmakta olan görece yüksek faaliyet giderleri; sektör ve müşteri bazında artan yoğunlaşma düzeyi; ve sektörün kısa vadeli borçlanma profili Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Notlarının teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır.

Diğer taraftan, bütçelenen büyüme oranları için, özellikle içsel öz kaynak yaratma kapasitesinin genişletilmesi yoluyla finanse edilmesine yönelik, başvurulacak kaynaklar ve planlanan borçlanma araçları ihracının Şirket finansalları üzerinde doğuracağı sonuçlar ise takip eden dönemlerde izleme hususları olacaktır.

Bir bölümünün yönetim kademesinde icracı fonksiyonlar da üstlendiği Şirket nihai ortağı Levi Ailesi’nin, etkin operasyonel destek sunmada yeterli deneyime ve daha önceden minimum yasal gerekliliklerin karşılanmasına yönelik ortaklar tarafından verilen sermaye desteği ile de görüleceği üzere finansal yardım sağlayacak isteğe ve yeterli eğilime sahip oldukları görüşü sürdürülmektedir. Ayrıca, Leasing, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin TPP üyesi olabilmelerini sağlayan Takasbank Para Piyasası Prosedürü’nün, her ne kadar söz konusu pazarın halen sığ olduğu gözlenirse de 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 (2) olarak teyit 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 Grup Başkanı Sn. Zeki M. ÇOKTAN ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu