

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : **Tam Faktoring A.Ş.**
Adresi : 19 Mayıs Mah. 19 Mayıs Cad. Nova Baran Plaza No:4 Kat:12 Şişli - İstanbul
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : **29 Mart 2019 / 42 / 11:00**
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

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 görüşümleri ise 'Stabil' olarak teyit etti.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: BBB- / (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: A- (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: A- (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: A-3 / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-1 (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

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

2018 yılında sorunlu alacaklar, tahsilat zorlukları, bankacılık sektöründeki hızlı kredi daralması, yükselen fonlama maliyetleri ve fon tedarik faaliyetleri faktöring 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 gerçekleştirme 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, sermayeleştirme 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.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.



Orhan ÖKMEN

Yönetim Kurulu Başkanı



Rafi KARAGÖL

Yönetim Kurulu Başkan Vekili