

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : ATILIM FAKTORING A.Ş.
Adresi : 19 Mayıs Mahallesi 19 Mayıs Caddesi Nova Baran Plaza No:4 Kat: 12 Şişli/İSTANBUL
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : **3 Nisan 2018 /49/ 16:00**
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, periyodik gözden geçirme sürecinde "Atılım Faktoring A.Ş."yi yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu "A- (Trk)" olarak teyit etmiş, görünümünü ise "Pozitif" olarak belirlemiştir. Şirketin Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları, ülke tavanı olan "BBB-" düzeyinde değerlendirilmiş olup diğer notlar ve detayları sol sütunda 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) / (Pozitif Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: A- (Trk)
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)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-1 (Trk)
Desteklenme Notu	: 3
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

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.

Türkiye'de faktoring sektöründe faaliyet geçmişi 1993 yılına kadar dayanan ve sektörün ilk kuruluşlarından olan **Atılım Faktoring**, mevcut ortaklık yapısına 2001 yılında ulaşmıştır. Genel merkezi İstanbul'da bulunan Şirket, buna ek olarak Ankara, Antalya ve Samsun'da birer şube ile hizmet vermektedir. Firma, ağırlıklı olarak orta ve büyük ölçekli işletmelere faktoring finansmanı sağlamak ve alacak temlikli ile iştigal etmektedir.

Faktoring alacakları ve iş hacmi 2017 yıl sonu itibarıyla önemli düzeyde artan Şirketin NPL oranı göreceli olarak azalmış, ayrıca aynı dönemde şüpheli hale gelen alacakların oranı da mutlak değer olarak azalma göstermiştir. **Atılım Faktoring**, net faiz marjının Sektör ortalamalarının üzerindeki seviyesini korumasının katkısıyla yüksek özkaynak ve aktif karlılığını sürdürmüştür. Sermaye ve para piyasalarını aktif bir şekilde kullanan Firma, düzenli olarak gerçekleştirdiği bono ve tahvil ihraçları ile fon yapısını çeşitlendirmeye devam etmektedir. Öte yandan, kredi portföyünün risk ağırlığının kontrol altına alınması için Firma, öncelikli olarak kurumsal nitelikli ve büyük ölçekli müşterileri tercih etmiştir.

Net faiz marjının Sektör ortalamaları üzerindeki seviyesi, NPL oranındaki iyileşme ve gelişim gösteren aktif kalitesi, maliyetlerin geçmiş dönemlere nazaran sınırlandırılması sayesinde verimliliğin artırılması, risk ve karlılık odaklı yönetim anlayışı, fon kaynaklarının dinamik olarak yönetilmesi ve tahvil/bono ihraçları ile çeşitlendirilmesi ve yeterli bir görünüm arz eden sermaye yapısı **Atılım Faktoring**'in Uzun Vadeli Ulusal Notu'nun "A- (Trk)" ve görünümün "Pozitif" olarak belirlenmesinde etkin rol oynamıştır. **JCR-ER**, Atılım Faktoring'in aktif kalitesini, kaldıraç seviyesini, operasyonel etkililiğini ve faiz marjının seyrini yerel ve global ekonomik gelişmelerle birlikte izlemeye devam edecektir. Öte yandan, Atılım Faktoring'in Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para notları ise faaliyetlerin yürütüldüğü ülke notu olan "BBB-" ile sınırlandırılmıştır.

Bununla beraber, Firmanın mevcut bilanço kompozisyonu, faktoring sektöründe ulaşılmış olduğu ölçek, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı ve ileriye yönelik projeksiyonları dikkate alındığında, Şirket'in mevcut ve planlanan bono ihraçlarının getireceği ek finansal yükümlülükleri karşılayabileceği öngörülmektedir. 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.

Şirketin hakim ortağı konumundaki ailelerin **Atılım Faktoring A.Ş.**'ye, ihtiyaç halinde, uzun vadeli fon veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimini haiz oldukları kanaati sürdürülmektedir. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde (3) olarak teyit edilmiştir.

JCR Eurasia Rating olarak, Şirketin içsel öz kaynak yaratma ve karlılık potansiyeli, elde edilen büyüme oranları, varlık kalitesi, sermayeleşme düzeyi, likidite profili ve vade yapısı ile risk yönetimi uygulamaları dikkate alındığında, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, mevcut portföyünün ve temkinli duruşun korunması ve makroekonomik görünümünün önemli ölçüde olumsuz yönde yoğunlaşmaması bu haliyle devam etmesi kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, **Atılım Faktoring A.Ş.**'nin Ortaklardan Bağımsızlık notu, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde yeterli düzeyi işaret eden (B) olarak teyit edilmiştir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Orhan ÖKMEN
Yönetim Kurulu Başkanı



Rafi KARAGÖL
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı