

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 : 28 Mart 2019 / 41 / 15:30
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, "A- (Trk)" olan Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu "A (Trk)"ye yukarı yönlü revize etti ve söz konusu nota ilişkin görünümü ise "Stabil" olarak belirledi. 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- (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 Notu	: 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.

Türkiye'de faktöring sektöründe faaliyet geçmiş 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 Antalya'da bir şube ile hizmet vermektedir. Firma, ağırlıklı olarak orta ve büyük ölçekli işletmelere faktöring finansmanı sağlamak ve alacak temlikli ile iştigal etmektedir.

2018 yılında, Faktöring Sektörü genelinde risk iştahının daraldığı ve likidite koşullarının sınırlandığı bir piyasada Atılım Faktoring, alacak kalitesini korumak ve maruz kalınan risk tutarını sınırlamak için kontrollü bir alacak küçülmesini yönetim stratejisi olarak izlemiştir. Sektör ortalamalarının üzerindeki faiz marjını sürdüren Şirket, özkaynak karlılığını büyük ölçüde artırarak sermaye yapısını içsel kaynaklar ile destekleyebilmiştir. Sermaye ve para piyasalarını aktif bir şekilde kullanan Atılım Faktoring, düzenli olarak gerçekleştirdiği bono ve tahvil ihraçları ile fon yapısını çeşitlendirmeye devam etmektedir. Öte yandan, belirsizlikler ve daralan likidite koşullarının reel sektör üzerindeki baskılarının finansal kesime de yansımaları sonucunda Atılım Faktoring'in sorunlu alacak bakiyesi de artmış ve varlık kalitesi üzerinde bir miktar baskı oluşturmıştır.

Baskılanan piyasa ortamında net faiz marjının sektör ortalamaları üzerindeki seviyesi, maliyetlerin geçmiş dönemlere nazaran sınırlanması sayesinde verimliliğin artırılması, risk ve karlılık odaklı yönetim anlayışı, fon kaynaklarının dinamik olarak yönetilmesi ve tahvil/bono ihraçları ile çeşitlendirilmesi ve güçlü bir görünüm arz eden sermaye yapısı Atılım Faktoring'in Uzun Vadeli Ulusal Notu'nun "A (Trk)" olarak bir not yukarı yönlü revize edilmesinin ana dayanaklarını oluşturmaktadır. Şirketin sorunlu alacak bakiyesinin seyri ve tahsilat performansı, alacak bakiyesi ve iş hacminin gelişimi, belirsizliğin devam ettiği küresel ve yerel para politikalarının Şirketin faiz marjı üzerindeki etkileri JCR-ER tarafından izlenmeye devam edilecektir. 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, faktöring 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 hâkim 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 deneyimine haiz oldukları görülmektedir. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde (2) olarak belirlenmiştir.

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