



JCR Eurasia Rating,

Atılım Faktoring
A.Ş.’nin ve “Mevcut ve
Planlanan Tahvil
İhraçlarının”

Uzun Vadeli Ulusal
Notu’nu

“A (Trk)” olarak teyit
etti.

Uzun Vadeli
Uluslararası Yabancı
Para ve Yerel Para
Notlarını ise ülke not
tavanı olan “BBB-“
olarak teyit etti.



NOTLAR

		Uzun	Kısa
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Negatif	Negatif
	İhraç Notu	n.a	n.a
Ulusal	Ulusal Not	A (trk)	A-1(trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	A (trk)	A-1(trk)
	Desteklenme Notu	2	-
	Ortaklardan	B	-
	Bağımsızlık Notu		

Sektör: Faktoring
Rapor Tarihi: 31/03/2020

Kıdemli Analist

Bora Pakyürek
+90 212 352 56 73
bora.pakyurek@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 31 Mart 2020

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 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.

Türkiye’de faktoring sektöründe faaliyet geçmişi 1993 yılına kadar dayanan ve sektörün ilk kuruluşlarından olan **Atılım Faktoring**, mevcut ortaklık yapısına 2002 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 faktoring finansmanı sağlamak ve alacak temlik ile iştigal etmektedir.

2019 yılında, sektör ortalamalarının üzerindeki faiz marjını sürdüren Şirket, özkaynak karlılığını büyük ölçüde koruyarak sermaye yapısını içsel kaynaklar ile destekleyebilmiştir. Faktoring alacakları 2019 yıl sonu itibarıyla artan Şirketin NPL oranı da azalma göstermiştir. Öte yandan, sermaye ve para piyasalarını aktif bir şekilde kullanan Şirket, düzenli olarak gerçekleştirdiği bono ve tahvil ihraçları ile fon yapısını çeşitlendirmeye devam etmektedir.

Net faiz marjının Sektör ortalamaları üzerindeki seviyesi, NPL oranındaki iyileşme ve gelişim gösteren aktif kalitesi, ödenmiş sermaye tutarının 20 milyon TL’den 32 milyon TL’ye çıkarılması, risk ve karlılık odaklı yönetim anlayışı, fon kaynaklarının tahvil/bono ihraçları ile çeşitlendirilmesi ve yeterli bir görümüm arz eden sermaye yapısı **Atılım Faktoring’in Uzun Vadeli Ulusal Notu’nun “A (Trk)”** ve görünümün “**Stabil**” olarak teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır. Şirketin sorunlu alacak bakiyesinin seyri ve tahsilat performansı, iş hacminin gelişimi, uluslararası ekonomik ve siyasi belirsizliklerin performansa etkileri JCR-ER tarafından izlenmeye devam edilecektir.

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 tahvil/bono ihraçlarının getireceği ek finansal yükümlülükleri karşılayabileceği öngörülmektedir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlenmeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek bononun şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması bulunmamaktadır. Bu nedenle, Şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating’ini 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.

Makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve istikrarsızlıktan etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektöründe ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK’nın regülasyon çalışmaları yönetim politikaları üzerinde belirleyici olmaktadır. Faktoring şirketlerinin temel gelirinin reel sektörden geldiği göz önüne alındığında, piyasalarda dış ve iç ekonomik, politik ve jeopolitik gelişmelerin yarattığı oynaklık ve teşvik politikalarının desteklediği büyüme ortamının yanı sıra, yüksek işsizlik seviyeleri ve sınırlı düzeydeki iç talebin olumsuz etkileri, yakından izlenmeyi gerektirmektedir. Diğer yandan, kontrol sistemleri, merkezi bilgi ağı, alacak belgelerinin finansal sistemle entegrasyonu, Sektörün operasyonel risk yönetimini desteklemektedir. Küresel durgunluk endişelerinden ve salgının etkisinden kaynaklanan güçlü olumsuz riskler göz önüne alındığında, Sektör genelinde gelir yaratma ve varlık kalitesi konusunda muhafazakar bir görünüm öngörülmektedir.

Şirketin hâkim ortağı konumundaki ailelerin **Atılım Faktoring A.Ş.’ye**, ihtiyaç halinde, uzun vadeli fon veya öz kaynak temin edebilecek isteğe 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 Bağimsızlık notu, JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde yeterli düzeyi işaret eden **(B)** olarak teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden **Sn.Bora Pakyürek** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
GENEL MÜDÜR