



BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 17 Nisan 2017

JCR Eurasia Rating,

Periyodik gözden geçirme sürecinde **Tam Faktoring A.Ş.**'nin Uzun Vadeli Ulusal Notunu "**BBB+ (Trk)**", Kısa Vadeli Ulusal Notunu ise "**A-2 (Trk)**" olarak yukarı yönlü revize etti ve Uzun Vadeli Nota ilişkin görünümü "**Pozitif**" olarak belirledi. Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para not ve görünümünü ise "**BBB-/Stabil**" olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, **Tam Faktoring A.Ş.**'nin periyodik gözden geçirme sürecinde Uzun Vadeli Ulusal Notunu "**BBB+ (Trk)**", Kısa Vadeli Ulusal Notunu ise "**A-2 (Trk)**" olarak yukarı yönlü revize etti ve Uzun Vadeli Nota ilişkin görünümünü "**Pozitif**" olarak belirledi. Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para not ve görünümünü ise "**BBB-/Stabil**" olarak teyit etti.

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

Tam Faktoring A.Ş., 2011 yılında, özellikle yüksek likidite ihtiyacı olan mikro ve küçük ölçekli firmalara yönelik faktoring hizmeti sunmak üzere kurulmuştur. Şirket, genişleyen şube ağı ile pazardaki konumunu güçlendirerek sektördeki en yüksek müşteri sayısına ulaşmıştır. Vector Holdings S.a.r.L. (90.5%) ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'nın (9.5%) hissedarı olduğu Vector Yatırım Holding A.Ş., Şirket'in ana hissedarı konumundadır.

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. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin ve düşük büyüme ortamının faktoring sektörü üzerinde olası negatif etkisi yakından izlenmesi gereken husus olarak ortaya çıkmaktadır.

Tam Faktoring, sektör genelinden ayrışan büyüme ve pazarlama stratejisi ile tamamlanan finansal dönemde dikkat çekici bir iş hacmi büyümesi elde etmiş ve piyasa payını artırmıştır. Güçlü organizasyon yapısı ve bilgi işlemleri yatırımları yönetimin operasyonel sonuçları izleme ve iyileştirme kabiliyetini genişletmiştir. Şirket'in bu dönemde sorunlu faktoring alacak seviyesi önemli ölçüde azalarak sektör ortalamasına yaklaşmıştır. Finansman olanaklarını çeşitlendirmesi Şirket'in finansman maliyeti üzerindeki kontrolünü arttırarak sektör ortalamasının üzerinde faiz marjları ile çalışmasına olanak vermiştir. Bunun yanı sıra granüler müşteri tabanı Tam Faktoring'in müşteri, keşideci ve sektör konsantrasyonu riskine karşı koruyarak varlık kalitesini güçlendirmiştir. Bununla beraber önceki yıllarda sorunlu faktoring alacakları için ayrılan karşılıklardan kaynaklanan geçmiş yıl zararları, ödenmiş sermayesi sektörün en yüksek seviyelerinde olan şirketin sermayesinde belirgin bir daralmaya neden olmuştur. Diğer yandan hızlı genişleyen iş hacmi nedeniyle Şirketin operasyonel giderlerinin ortalama alacaklarına oranı sektör ortalamasının üzerinde seyretmeye devam etmektedir. Sonuç olarak Şirket'in, finansman ihtiyacı yüksek müşteri profiline odaklanması önemli bir fiyatlama esnekliği sağlayarak pozitif karlılık göstergeleri elde etmesine imkân vermiş ve gelecek dönemdeki projeksiyonlarının öngörülebilirliğini arttırarak Uzun Vadeli Notunun '**Pozitif**' görünümüyle **BBB+ (Trk)** seviyesine yükseltilmesine dayanak sağlamıştır. Bütçe hedeflerinin gerçekleşmesi, faiz oranlarında dalgalanmaya neden olacak gelişmeler ve siyasi ve ekonomik gelişmelerin faktoring sektöründeki yansımaları, Şirket'e özgü finansal ve finansal olmayan risklerle beraber yakından izlenecektir.

Tam Faktoring A.Ş.'nin sektörde benimsediği strateji ve oluşturduğu organizasyonel yapısı ile kısa sürede elde ettiği dikkat çekici 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** JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (**2**) olarak belirlenmiştir.

JCR Eurasia Rating olarak, Şirketin büyüme projeksiyonları ve potansiyeli, sermayeleşme 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 belirlenmiştir.

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

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu