



**JCR**  
Eurasia Rating,

**Devir Faktoring**  
**A.Ş. ve Tahvil**  
**İhraçları'nın**

periyodik gözden  
geçirme sürecinde,

Uzun Vadeli Ulusal  
Notu'nu **'A-(Trk)'**,  
Kısa Vadeli Ulusal  
Notu'nu **'A-1(Trk)'**  
olarak ve yine Uzun  
Vadeli Uluslararası  
Yabancı ve Yerel Para  
Notları'nı **'BBB-(Trk)'**  
olarak teyit etti.



## NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP TP	Negatif Negatif
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	A-(Trk)	A-1(Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	A-(Trk)	A-1(Trk)
	Desteklenme Notu	2	-
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B	-

**Sektör:** Faktoring

**Rapor Tarihi:** 1 Mart 2019

**Grup Başkanı**

Zeki M ÇOKTAN

+90 212 352 56 73

zeki.coktan@jcrer.com.tr

## Basın Açıklaması

### İstanbul – 1 Mart 2019

JCR Eurasia Rating, “Devir Faktoring A.Ş.”yi periyodik gözden geçirme sürecinde, ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A-(Trk)’, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A-1(Trk) olarak ‘Stabil’ not görünümüne ile beraber teyit etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ‘BBB-’ olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

Ekonomik konjonktürdeki değişikliklerden etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring 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. Faktoring 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 faktoring sektörü üzerinde olası negatif etkisi yakından izlenmesi gereken husus olarak ortaya çıkmaktadır.

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 geçmiş 1991 yılına kadar dayanan ve sektörün ilk kuruluşlarından olan Devir Faktoring A.Ş., 2011 yılından itibaren müşteri tabanını genişletmeye yönelik strateji değişikliği yoluyla yerel pazarda ve yoğun bir fiyat rekabetinin yaşandığı şartlar altında son yıllarda önemli birikimli büyüme performansı yakalamış fakat 2018 yılında faktoring sektöründeki genel daralmaya paralel olarak varlık ve işlem hacminde önemli küçülme yaşamıştır. Şirketin, temkinli bir yönetsel tutum çerçevesinde, Firma bütçe göstergelerinin de işaret ettiği üzere gelecek dönemlerde hem karlılığın sürdürülmesi hem de 2018 yılındaki küçülmeyi telafi edecek bir büyüme öngörüsünü teminen şube ağının daha etkin kullanımıyla çeşitlendirilme seviyesi daha da artacak granüler bir portföyle büyüme yapısını sürdüreceği bir stratejiye bağlı kalacağı beklenmektedir.

Şirketin sermayeleşme seviyesinin sektör ortalamalarının oldukça üzerinde olması; bilançosunun çok önemli bir çoğunluğunun getirili varlıklardan oluşmasının aktif kalitesine katkıda bulunması; ılımlı risk profili, istikrarlı yönetimi ve ihtiyatlı duruşu ile edinilen sürdürülebilirlik; müşteri bazında iyileştirilen yoğunlaşma seviyesinin işaret ettiği granüler portföy yapısı; ve yüksek teminatlandırma oranı gibi hususların varlığı karşısında sorunlu alacak oranının sektör ortalamalarını oldukça aşması; her ne kadar aktif karlılığı göstergeleri halen sektör ortalamasının üzerinde olsa da sektör ortalamalarının altında kalan net faiz marjı ile beraber düşüş kaydeden karlılık göstergeleri; varlık büyüklüğündeki keskin daralma; Şirketin risk iştahı politikası çerçevesinde riski minimize etme amacı ile katlanılmakta olan görece yüksek faaliyet giderleri; ve sektörün kısa vadeli borçlanma profili Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Notlarının teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır.

Diğer taraftan, bütçelenen büyüme oranları için, özellikle içsel öz kaynak yaratma kapasitesinin genişletilmesi yoluyla finanse edilmesine yönelik, başvurulacak kaynaklar ve sorunlu alacakların tahsilat performansı ise takip eden dönemlerde başlıca izleme hususları olacaktır.

Bir bölümünün yönetim kademesinde icracı fonksiyonlar da üstlendiği Şirket nihai ortağı Levi Ailesi’nin, etkin operasyonel destek sunmada yeterli deneyime ve daha önceden minimum yasal gerekliliklerin karşılanmasına yönelik ortaklar tarafından verilen sermaye desteği ile de görüleceği üzere finansal yardım sağlayacak isteğe ve yeterli eğilime sahip oldukları görüşü sürdürülmektedir. Ayrıca, Takasbank Para Piyasası’nın, her ne kadar söz konusu pazarın halen sığ olduğu gözlemlense de Türkiye’deki faktoring şirketlerine alternatif fonlama kanallarına ulaşım sağlanması ve sistemik destek seviyesini iyileştirmesi beklenmektedir. Bu kapsamda, Devir Faktoring’in Desteklenme notu JCR Eurasia Rating tarafından (2) olarak teyit edilmiştir.

Diğer taraftan, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, mevcut müşteri tabanının ve piyasadaki etkinliğinin daha üst seviyelere çıkarılmasına yönelik eğilimin sürdürülmesi ve buna eşlik edecek kısmen ılımlı risk profili sayesinde kazanılan sürdürülebilirlik ve ihtiyatlı yönetsel tutumun desteklediği risk yönetim uygulamalarının devam etmesi kaydıyla, Devir Faktoring’in üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Devir Faktoring’in Ortaklardan Bağımsızlık notu (B) olarak teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz Grup Başkanı Sn. Zeki M. ÇOKTAN ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING  
Yönetim Kurulu