



**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 **'BB'** olarak  
teyit etti.



## NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	BB	B
	Türk Parası	BB	B
	Görünüm	YP Negatif TP Negatif	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:** 6 Mart 2020

**Grup Başkanı**

Zeki M ÇOKTAN

+90 212 352 56 73

zeki.coktan@jcrer.com.tr

## Basın Açıklaması

### İstanbul – 6 Mart 2020

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 ‘BB’ olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

2018 yılında, makroekonomik göstergelerdeki dalgalanmalarla beraber ekonomik konjonktürdeki değişikliklerden etkilenme seviyesi yüksek olan faktöring sektörü, fonlama gereksinimlerinin önemli ölçüde karşılandığı bankacılık sektörünün hızlı kredi hacmi daralması karşısında, sorunlu alacaklarındaki artış, tahsilat güçlükleri ve artan fonlama maliyetleri olumsuzluklarına maruz kalmış idi. Bu durumun etkileri 2019 yılında önemli ölçüde hafiflemiş ve sektörün tekrar yakaladığı büyüme trendinin gerek müşteri sayısı gerekse de işlem hacmi bazında 2020 yılında hızlanacağı değerlendirilmektedir. Faktöring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin ve iç talep bileşenlerinin faktöring sektörü üzerinde olası etkileri 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 faktöring 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 büyüme performansı yakalamış idi. Şirket, 2018 yılında faktöring sektöründeki genel daralmaya paralel olarak varlık ve işlem hacminde önemli küçülme yaşamış olmakla beraber 2019 yılında bu küçülmeyi telafi edecek boyutta olmasa da büyüme trendi yakalayarak sektör üzerinde birikimli büyüme yörüngesine tekrar girmiştir. Şirketin, temkinli bir yönetsel tutum çerçevesinde, bütçe göstergelerinin de işaret ettiği üzere gelecek dönemlerde hem karlılığın artarak sürdürülmesi hem de 2020 yılındaki büyüme öngörüsünü teminen genişleyen şube ağına daha etkin kullanımıyla çeşitlendirilme seviyesi daha da artacak granüler bir portföyle büyüme yapısını sürdüreceği bir stratejiye bağlı kalacağı beklenmektedir.

Şirketin sermayeleşme seviyesinin - sektör ortalamalarının altında olsa da - yeterli düzeyde oluşu; müşteri bazında daha da iyileştirilen yoğunlaşma seviyesinin işaret ettiği yüksek granülerliğe sahip portföy yapısı; net faiz marjının düşüş eğilimini değiştirerek sektör ortalamalarının da bir miktar üzerine çıkması; bilançosunun çok önemli bir çoğunluğunun getirili varlıklardan oluşmasının aktif kalitesine katkıda bulunması; ılımlı risk profili, istikrarlı yönetimi ve ihtiyatlı duruşu ile edinilen sürdürülebilirlik; ve yüksek teminatlandırma oranı gibi hususların varlığı karşısında net karlılık göstergelerindeki düşüş eğiliminin devam ediyor olması; içsel kaynak yaratma kapasitesinin geliştirilmesi ihtiyacı; sorunlu alacak oranının - her ne kadar iyileşmiş olsa da - sektör ortalamalarını üzerinde seyretmesi; 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, yakın zamanda yükseltilecek minimum sermaye miktarına uyum 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 gözlemlenirse de Türkiye’deki faktöring şirketlerine alternatif fonlama kanallarına ulaşım sağlaması 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 sürdürülebilirliğin 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  
Genel Müdür