

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu	: JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş	: ULUSAL 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	: 2 Haziran 2017 /100/ 14:30
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 "Ulusal Faktoring A.Ş."yi ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu "AA- (Trk)", Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu "A-1+ (Trk)" olarak teyit etti. Söz konusu notlara ilişkin görünümleri ise "Stabil" olarak belirledi. Şirketin Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları, ülke tavanı olan "BBB-" düzeyinde değerlendirilmiş olup notlar ve detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: AA- (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: AA- (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1+ (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-1+ (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

Türkiye'deki makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve belirsizliklerden etkilenme seviyesi en yüksek olan sektörlerden birisi olan Faktoring sektöründe, ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK'nın regülasyon çalışmaları yönetim politikaları üzerinde belirleyici olmaktadır. Bununla beraber, 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.

Ulusal Faktoring A.Ş., etkin pazarlama stratejisi ve benimsenen genişleme politikasıyla 11 farklı şehirde konumlanmış 16 şubesi ile müşteri tabanını genişleterek geçmiş dönemlerde ortaya koyduğu sektörün üzerinde büyüme performansını tamamlanan mali yılda da devam ettirerek pazar payını artırmaya devam etmiştir. Firmanın müşterileri bazındaki risk konsantrasyonu genişleyen müşteri tabanının katkısıyla daha da düşmüştür. Müşteri ve sektör başına firmanın içsel olarak belirlediği risk limitlerinin sıkı bir şekilde uygulanması, alacak portföyünün kredi riskini tabana yaymış ve sektör ortalamaları üzerindeki net faiz marjının katkısıyla aktif ve özsermaye getirilerini desteklemiştir. Öte yandan, siyasal ve ekonomik belirsizlik unsurları, sert döviz hareketleri ve 2016'daki diğer piyasa oynaklıkları birtakım borçlu firmaların karlılıklarını sınırlamış, borç servis kapasitelerini zayıflatmış ve Ulusal Faktoring'in sorunlu alacak oranı da bir miktar artış göstermiştir. Bununla birlikte, Firmanın son yıllarda istikrarlı bir seyir izleyen net karı, sürdürülebilir aktif büyümesi, konsantrasyon seviyesi minimumdaki geniş müşteri tabanı, sektör ortalamasının altında seyreden sorunlu alacaklar oranı, yüksek ödenmiş sermayesi, sektör ortalamaları üzerindeki net faiz marjı, içsel kaynak yaratma kapasitesi, çeşitlendirilmiş borçlanma araçları, başarılı risk yönetim uygulamaları, yeterli teminat seviyesi, deneyimli yönetim kadrosu ve bilgi teknolojileri ile desteklenmiş etkin organizasyonel ve operasyonel yapılanması Ulusal Faktoring'in "AA- (Trk)" olan Uzun Vadeli Ulusal Notu'nun teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır.

Kurumsal ve risk odaklı profesyonel yönetim yapısı ve uzman insan kaynağı ile sektör genelindeki olumsuzlukları belirli ölçüde bertaraf edebilen Ulusal Faktoring'in sorunlu alacak bakiyesinin seyri ve tahsilat performansı, iş hacminin gelişimi, fonlama ve vade yapısı, faiz marjının seyri, finansal kaldıraç büyüklüğü ve aktif kalitesine dönük gelişimler JCR Eurasia Rating 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 borçlanma araçlarının 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 borçlanma araçlarının şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için Şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating'ini de temsil etmektedir.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan şahıs ortaklar ile stratejik ortağın ihtiyaç halinde Ulusal Faktoring A.Ş.'ye finansal güçlerinin yeterliliğine ve yatırım stratejilerine bağlı olarak uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları bilgi ve kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (2) olarak teyit edilmiştir. Öte yandan, JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin organizasyon yapısı, kurumsal yönetim uygulamaları, aktif kalitesi, öz kaynak seviyesi, artan pazar payı ve büyüme oranları dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya sahip olduğu düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirketin Ortaklardan Bağımsızlık notu da (B) olarak teyit edilmiştir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.



Orhan ÖKMEN
Yönetim Kurulu Başkanı



Rafi KARAGÖL
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı