

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 : **16 Mayıs 2019 / 71 / 15:30**
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 görüşümleri 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

Etki alanı ve hacimsel büyüklüğü sürekli olarak artan ve ekonomideki ağırlığı gün geçtikçe yükselen faktoring sektörü, son yıllarda yapılan reformlar ve düzenlemeler ile finans dünyasının önemli bir parçası haline gelmiştir. Gözetim ve denetim açısından yasal altyapının iyileştirilmesi ile bilgi sistemlerinin, risk ölçüm standartlarının ve iç kontrol süreçlerinin tesis edilmesinin zorunlu tutulması, sektörün kurumsal yapısının gelişimine, finansal raporlamaların kalitesinin, standardizasyonunun ve şeffaflığının artırılmasına ve rekabet eşitliğinin sağlanmasına katkıda bulunmuştur. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt içi ve yurt dışı ekonomik-politik gelişmelere karşı faktoring sektörünün yeterince bağımsızlık kazanmadığı görülmektedir. Öte yandan, gerek regülasyon çalışmaları ile sektörün temellerinin sağlamlaştırılması, gerekse finansal ürün ve hizmetlerdeki çeşitlilik ve ihtiyaçların artması neticesinde oyuncuların müşterilerine çözüm üretme konusunda çevik ve hızlı aksiyon alabilmesi faktoring sektörünün güçlü olduğu yanlar olarak ön plana çıkmaktadır.

21 Aralık 1999 tarihinde endüstriyel ve ticari şirketlere faktoring hizmeti sunmak amacıyla, Ulusal Bank A.Ş. iştiraki olarak kurulan **Ulusal Faktoring A.Ş.**, Ulusal Bank'ın 2001 yılında Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na devrolmasının ardından aynı yıl şimdiki hâkim ortakları tarafından Fon'dan devir alınarak faaliyete geçmiştir. 2011 yılı Aralık ayında, Şirket'in %47 hissesini alan **PineBridge Eurasia Financial Investments** ile stratejik ortaklığa gidilmesinin ardından, **Ulusal Faktoring** 2012 yılında şubeleşme atılımına başlayarak ülkenin önemli ticaret merkezlerinde şubeler açmış ve 16 şubelik etkili bir organizasyona ulaşmıştır. Kurumsal yönetim uygulamalarının ve risk yönetim mekanizmalarının aktif bir şekilde işlediği firma, yasal regülasyonlara uyum konusunda azami özeni göstermektedir. Ayrıca, **Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD)** ile 3 yıl vadeli 10 milyon EURO karşılığı TL kredi sağlama anlaşmasının 2017 yılı Temmuz ayı içerisinde imzalanmış olması kaynak ve likidite yönetimi kolaylığı açısından şirket lehine sektörel ayrıcalık yaratmıştır.

Ulusal Faktoring, net faiz marjının Sektör ortalamalarının üzerindeki seviyesini korumasının katkısıyla 2017 yıl sonu itibarıyla yüksek özkaynak ve aktif karlılığını sürdürmüştür. Firmanın müşteri 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 yaymıştır. Öte yandan, siyasal ve ekonomik belirsizlik unsurları ve volatil döviz hareketleri borçlu firmaların borç servis kapasiteleri üzerinde baskı yapmaya devam etmektedir. Bununla birlikte, Firmanın son yıllarda istikrarlı bir seyir izleyen net karı, sürdürülebilir aktif büyümesi, konsantrasyon seviyesi minimumdaki geniş müşteri tabanı, 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. Genel ekonomik konjonktüre yakından yakınlık gösteren, yerel piyasaya dönük beklentiler ve belirsizliklerden etkilenen Faktoring Sektörünün varlık kalitesinin, faiz marjının ve likidite olanaklarının seyri Şirketin faaliyetlerinin çerçevesi üzerinde etkili olacaktır. Kurumsal ve risk odaklı profesyonel yönetim yapısı ve uzman insan kaynağı ile sektör genelindeki olumsuzlukları belirli ölçüde bertaraf edebilen **Ulusal Faktoring'in** sorumlu 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 bono ihraçlarının getireceği ek finansal yükümlülükleri karşılayabileceği öngörülmektedir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç ratingini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraç ilişkili notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan şahıs ortaklar ile stratejik ortağın **Ulusal Faktoring A.Ş.**'ye, ihtiyaç halinde, uzun vadeli fon veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimini haiz oldukları kanaati sürdürülmektedir. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde (2) olarak teyit edilmiştir. Öte yandan, **JCR Eurasia Rating** olarak, Şirketin içsel öz kaynak yaratma ve karlılık potansiyeli, elde edilen büyüme oranları, varlık kalitesi, sermayeleşme düzeyi, likidite profili ve 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 sahip olduğu düşünülmektedir. Bu kapsamda, **Ulusal Faktoring A.Ş.**'nin Ortaklardan Bağımsızlık notu, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde yeterli düzeyi işaret eden (B) olarak teyit edilmiştir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.



Orhan ÖKMEN

Yönetim Kurulu Başkanı



Rafi KARAGÖL

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı