

“

JCR Eurasia Rating,

Ulusal Faktoring
A.Ş.’yi

periyodik gözden
geçirme sürecinde
derecelendirerek

Uzun ve Kısa Vadeli
Ulusal Notlarını
“AA- (Trk)” ve
“A-1+”

olarak teyit etti,
notlara ilişkin
görünümleri ise
“Stabil” olarak
belirledi.

”

NOTLAR

		Uzun	Kısa
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Negatif	Negatif
Ulusal	İhraç Notu	n.a	n.a
	Ulusal Not	AA- (Trk)	A-1+ (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
Desteklenme Notu	İhraç Notu	AA- (Trk)	A-1+ (Trk)
	Ortaklardan	2	-
	Bağımsızlık Notu	B	-

Sektör: Faktoring

Rapor Tarihi: 16/05/2019

Analist

Bora Pakyürek

+90 212 352 56 73

bora.pakyurek@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 16 Mayıs 2019

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.

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.

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 14 şubelik etkili bir organizasyona ulaşmıştır. Kurumsal yönetim uygulamalarının ve risk yönetim mekanizmalarının aktif bir şekilde işlediği firma, yasal regülasyonlara uyum konusunda azami özeni göstermektedir. Yılısonu itibarıyla 50 milyon TL ödenmiş sermayesi bulunan **Ulusal Faktoring A.Ş.**, 14 Mart 2019 itibarıyla ödenmiş sermaye tutarının 100 milyon TL’ye çıkarılmasına ilişkin yönetim kurulu kararını almıştır.

2018 yılında, Faktoring Sektörü genelinde risk iştahının daraldığı ve likidite koşullarının sınırlandığı bir piyasada Ulusal Faktoring, alacak kalitesini korumak ve maruz kalınan risk tutarını sınırlamak için kontrollü bir alacak küçülmesini yönetim stratejisi olarak izlemiştir. Sermaye ve para piyasalarını aktif bir şekilde kullanan Ulusal Faktoring, düzenli olarak gerçekleştirdiği bono ve tahvil ihraçları ile fon yapısını çeşitlendirmeye devam etmektedir. Öte yandan, belirsizlikler ve daralan likidite koşullarının reel sektör üzerindeki baskılarının finansal kesime de yansması sonucunda Ulusal Faktoring’in varlık kalitesi üzerinde bir miktar baskı oluşturmuştur.

Baskılanan piyasa ortamında net faiz marjının sektör ortalamaları üzerindeki seviyesi, risk ve karlılık odaklı yönetim anlayışı, fon kaynaklarının dinamik olarak yönetilmesi ve tahvil/bono ihraçları ile çeşitlendirilmesi ve güçlü bir görüşüm arz eden sermaye yapısı, 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 bağımlılık gösteren, yerel piyasaya dönük beklentiler ve belirsizliklerden etkilenen Faktoring Sektörünün varlık kalitesinin, faiz marjının ve likidite olanaklarının seyri Şirketin faaliyetlerinin çerçevesi üzerinde etkili olacaktır. **Ulusal Faktoring** kurumsal ve risk odaklı profesyonel yönetim yapısı ve uzman insan kaynağı ile sektör genelindeki olumsuzlukları belirli ölçüde bertaraf edebilmektedir.

Bununla beraber, Firmamızın 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 farklılaşım olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç ratingini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraç ilişkili notlar gerek dolaylı olarak 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.

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

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu