



## RATİNG BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu	: JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş	: ULUSAL FAKTORİNG A.Ş.
Adresi	: 19 Mayıs Mah. 19 Mayıs Cad. Nova Baran Plaza, No:4 Kat: 12 Şişli 34360 Şişli/ İstanbul
Telefon ve Faks No	: 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat	: 18 Mayıs 2016 / 93 / 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, "Ulusal Faktoring A.Ş." ve "İhraç Edilen Borçlanma Aracı Nakit Akımlarının" gözden geçirilme sürecinde yatırım yapılabilir kategorisindeki konumunu koruyarak, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'AA- (Trk)' olarak bir kademe yukarıya revize etti ve tüm Notlarına ilişkin görünümleri 'Stabil' olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ülke tavanı 'BBB-' olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte 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

Küçük ve orta boy işletmeler (KOBİ) başta olmak üzere, Türkiye ticari hayatındaki hemen her tür firmanın fonlama ve likidite ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik olarak faaliyet gösteren faktoring sektörü, güçlenen yasal altyapısı, ticaretteki kısa vadeli alacak yapısı ve piyasanın artan likidite yönetimi ihtiyaçları neticesinde ekonomik hayatın önemli bir paydaşı haline gelmiştir. Yoğun bir rekabetin hakim olduğu faktoring sektörüne yönelik yayınlanan regülasyon ve düzenlemeler ile birlikte firmaların artan temsil kabiliyetleri, sektörün gelişimini sürdürülebilirliğine ilişkin önemli göstergelerdendir. Takasbank Para Piyasası'na dahil edilen ve aktif olarak günlük piyasa hareketliliği içerisinde yer alan faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin, faktoring sektörüne de negatif yönde etki edebileceği, bu bağlamda sektöre dair gelişmelerin yakından izlenmesi gerektiği düşünülmektedir.

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. Yılısonu itibarıyla 50milyon TL ödenmiş sermayesi bulunan **Ulusal Faktoring A.Ş.**, Aralık 2015 itibarıyla faktoring şirketlerinin minimum ödenmiş sermaye tutarının 20 milyon TL'ye çıkarılmasına ilişkin düzenlemeye rahatlıkla uyum sağlamıştır.

Müşteri tabanını hızla genişletmeye devam eden **Ulusal Faktoring A.Ş.**, geçmiş dönemlerde ortaya koyduğu sektörün üzerindeki büyüme performansını tamamlanan mali yılda da sürdürerek yoğun rekabetin yaşandığı Faktoring sektöründe pazar payını arttırmaya ve yüksek faiz marjı sayesinde de Sektör ortalamalarının üzerinde aktif ve öz kaynak karlılığı elde etmeye devam etmektedir. Bununla birlikte, küresel ve yerel makroekonomik baskıların, sert kur hareketlerinin ve belirsizliklerin yüksek seyrettiği 2015 yılında reel sektörün finansal bünyesi üzerindeki aşındırıcı etkileri Sektörün varlık kalitesi üzerinde baskılar oluşturmuş, sorunlu alacak bakiyesinin yükselmesine neden olmuştur. Sektöre paralel bir biçimde **Ulusal Faktoring**'in sorunlu alacak stoku ve oranı da bir miktar artış göstermiştir. Öte yandan, Firmanın son yıllarda istikrarlı bir seyir izleyen net karı, konsantrasyon seviyesi minimumdaki geniş müşteri tabanı, sektör ortalamasının altında seyreden sorunlu alacak oranı, yüksek ödenmiş sermayesi, 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 şirket lehine sektörel ayrıcalık yaratmış ve **Uzun Vadeli Ulusal Notu'nun 'AA- (Trk)'** olarak revize edilmesine dayanak oluşturmuştur.

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. Kurumsal ve risk odaklı profesyonel yönetim yapısı ve uzman insan kaynağı ile sektör genelindeki olumsuzlukları belirli ölçüde bertaraf edebilen **Ulusal Faktoring**'in iş hacmi, fonlama ve vade yapısı, faiz marjının seyri ve finansal kaldıraç büyüklüğü ve aktif kalitesine dönük gelişimler **JCR-ER** tarafından izlenmeye devam edilecektir.

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 ulaşmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu **JCR-ER** 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, **Ulusal Faktoring A.Ş.**'nin Ortaklardan Bağımsızlık notu da (B) olarak teyit edilmiştir.

### JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Orhan ÖKMEK

Yönetim Kurulu Başkanı

Rafi KARAGÖL

Yönetim Kurulu Başkan Yrd.