

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	: 11 Haziran 2020 / / 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 "BB+" düzeyinde değerlendirilmiş olup notlar ve detayları aşağıda gösterilmiştir.

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

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. 2018 yılsonu 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.

Ulusal Faktoring A.Ş., etkin pazarlama stratejisi ve 11 farklı şehirde konumlanmış 14 şubesi ile 2019 yılını sektörün üzerinde büyüme performansı ile tamamlayarak pazar payını artırmaya devam etmiştir. Firmanın müşteri bazındaki risk konsantrasyonu düşük kalmaya devam etmiştir. Müşteri ve sektör başına firmanın içsel olarak belirlediği risk limitlerinin sıkı bir şekilde uygulanması, alacak portföyünün kredi riskini tabana yaymıştır. Öte yandan, siyasi ve ekonomik belirsizlik unsurları ve volatil döviz hareketleri borçlu firmaların borç servis kapasiteleri üzerinde baskı yapmaya devam etmektedir. Sermaye ve para piyasalarını aktif bir şekilde kullanan Ulusal Faktoring, düzenli olarak gerçekleştirdiği bono ve tahvil ihraçları ile fon yapısını çeşitlendirmeye devam etmektedir.

Bununla birlikte, Firmanın istikrarlı 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 yapılması 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 tahvil/bono ihraçlarının 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 bononun şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması bulunmamaktadır. Bu nedenle, Şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating'ini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaylı olarak gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve istikrarsızlıktan etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektöründe ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK'nın regülasyon çalışmaları yönetim politikaları üzerinde belirleyici olmaktadır. Faktoring şirketlerinin temel gelirinin reel sektörden geldiği göz önüne alındığında, piyasalarda dış ve iç ekonomik, politik ve jeopolitik gelişmelerin yarattığı oynaklık ve teşvik politikalarının desteklediği büyüme ortamının yanı sıra, yüksek işsizlik seviyeleri ve sınırlı düzeydeki iç talebin olumsuz etkileri, yakından izlenmeyi gerektirmektedir. Diğer yandan, kontrol sistemleri, merkezi bilgi ağı, alacak belgelerinin finansal sistemle entegrasyonu, Sektörün operasyonel risk yönetimini desteklemektedir. Küresel durgunluk endişelerinden ve salgının etkisinden kaynaklanan güçlü olumsuz riskler göz önüne alındığında, Sektör genelinde gelir yaratma ve varlık kalitesi konusunda muhafazakâr bir görünüm öngörülmektedir.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan şahıs ortaklar ile stratejik ortağı **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.

Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür