



## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 22 Haziran 2017

### JCR Eurasia Rating,

**MNG Faktoring A.Ş.’nin finansal yapısının ve planlanan ihraçlarının gözden geçirilmesi sürecinde, Uzun Vadeli Ulusal Not ve görünümünü “A- (Trk)/Stabil” den “A (Trk)/Stabil” e yükseltti, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Not ve görünümünü ise “BBB- /Stabil” olarak teyit etti.**

JCR Eurasia Rating, MNG Faktoring A.Ş.’nin finansal yapısının ve planlanan ihraçlarının gözden geçirilmesi sürecinde, Firmayı ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Not ve görünümünü ‘A- (Trk)/Stabil’ den ‘A (Trk)/Stabil’ e yükseltti, Kısa Vadeli Ulusal Not ve görünümünü ise ‘A-1 (Trk)/Stabil’ olarak teyit etti. Diğer taraftan, Firmanın Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Not ve görünümü ise ‘BBB-/Stabil’ seviyesinde teyit edilmiş olup, tüm notlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. MNG Faktoring A.Ş.’nin ilerleyen dönemlerde ihraç etmeyi planladığı tahvil/bonoların geri ödemeleri yönünde diğer yükümlülüklerden hukuksal ve/veya teminatlandırma yönlerinden bir değişiklik veya ayrıcalık yaratılmamış olduğundan, Şirketin tüzel kişiliği için verilen notlar tahvil ihraçlarını da temsil etmektedir.

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

Türkiye’de makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve belirsizliklerden etkilenme seviyesi en yüksek olan sektörlerden birisi olan faktoring sektöründe, ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK’nın regülasyonu 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 içi ve yurt dışı ekonomik, politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin, ortalama tahsil sürelerinde ve kurlarda yaşanan gelişmeler ile düşük hızlı büyüme ortamının faktoring sektörü üzerindeki olası negatif etkileri yakından izlenmesi gereken hususlar olarak ortaya çıkmaktadır.

1999 yılında kurulan MNG Faktoring A.Ş., 2002 yılında faaliyetlerine başlamış olup, bu tarihten bu yana faaliyetlerini sürdürmektedir. Banka iştiraki şeklinde kurulmuş olan faktoring şirketleri tarafından domine edilen ve yoğun fiyat rekabetinin yaşandığı faktoring sektöründe, hızlı aktif büyümesi ve yüksek karlılığı ile ön plana çıkan Firma, genel müdürlüğü dahil 5 adedi İstanbul’da 14 adedi ise değişik illerde olmak üzere Türkiye genelinde 19 şubesi vasıtasıyla hizmet vermeye devam etmektedir. Detaylı olarak tanımlanan görev dağılımı paralelinde insan kaynakları yönetimini etkin şekilde gerçekleştiren, risk yönetim mekanizma ve sistemlerinin aktif şekilde kullanıldığı izlenen Firma, yasal regülasyonlara uyum konusunda da azami özen göstermektedir. 2016 yılı içerisinde önceki yıllar karları ve yedeklerden gerçekleştirilen sermaye artışı neticesinde 70 milyon TL seviyesine yükseltilen Firma ödenmiş sermayesinin halihazırda faktoring şirketleri için belirlenen minimum ödenmiş sermaye tutarı olan 20 milyon TL’nin oldukça üzerinde olduğu izlenmektedir. 2016 yıl sonu itibarıyla, müşteri başına düşen alacak riski konsantrasyonunun genişleyen müşteri tabanının da olumlu katkısıyla sektör ortalamalarının oldukça altında seyrettiği, ilk 10, 20 ve 50 müşterinin toplam risk içerisindeki payının da bir önceki yıla kıyasla gerilediği dikkate alındığında, Firmanın kredi riskini etkin şekilde yönettiği değerlendirilmektedir.

Firmanın son yıllarda istikrarlı bir şekilde sektörün üzerinde bir hızla artış kaydeden faktoring alacakları etkinliğinde artan aktifleri, sektör ortalamasının altında seyreden sorunlu alacak (NPL) oranı, ROAA ve ROAE oranlarının da gösterdiği şekilde sektör ortalamalarının üzerinde yüksek karlılık oranları ile faaliyet göstermesi, kar payı dağıtılmamasının olumlu etkisiyle yüksek içsel kaynak yaratma kapasitesinin bulunması, müşteri portföyünün ağırlıklı olarak Kobi segmentindeki müşterilerden oluşmasına bağlı olarak sektör ortalamasının üzerinde seyreden yüksek net faiz marjı ile faaliyet gösterilmesi, risk yönetim sistem ve uygulamalarına önemli yatırım yapılmış olması, müşteri bazında alacak riski dağılımının etkin şekilde yürütülmesi ve buna bağlı olarak sektör ortalamasının oldukça altında müşteri başına düşen risk ile faaliyet gösterilmesi ve sektör deneyimi olan yönetim kadroları ve yönetim kurulunun mevcudiyeti, kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna olumlu yönde katkı sağlayan unsurlardır. Bununla birlikte, Firmanın özsermaye dışındaki ana finansman kaynağı olan kısa vadeli banka kredilerinin başka kaynaklarla çeşitlendirilmemiş olması ve bu durumun Firma finansman maliyetlerinin kısa vadeli faiz oranlarındaki değişimlere olan duyarlılığını artırması, ağırlıklı olarak Kobi’ler ile çalışmasına bağlı olarak kurumsal firmalar ile çalışan faktoring şirketlerinden daha yüksek seviyede kredi riski taşınması, hızlı aktif büyümesine bağlı olarak son dönemde finansal kaldıraç oranının bir miktar artmış olması, sektörde yoğun rekabet yaşanması ve banka sahipliğindeki faktoring şirketlerinin finansman kaynaklarına erişim ve mevcut şube ağırları sayesinde operasyonel maliyetlerin düşürülmesi anlamında önemli avantajlara sahip olmaları notların oluşumunda dikkate alınan diğer başlıca unsurlar olmuştur. Maliyetleri artırıcı yönde riskler taşısa da yeni şube açılışları gibi Firmanın ileriye yönelik büyüme stratejilerinin gerçekleştirme kabiliyetinin mevcudiyeti, yüksek karlılık ile faaliyet gösterilmeye devam edilmesi ve kar dağıtımı yapılmaması neticesinde yaratılacak içsel kaynak ve nakit akımlarının borç faizi ödemelerini karşılama gücü bulunması, kısa ve uzun vadeli ulusal notların değerlendirilmesinde etkin rol oynamış ve buradan hareketle Şirket’in Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘A- (Trk)’ seviyesinden ‘A (Trk)’ seviyesine artırılmıştır.

Ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergelerin olumsuz bir seyir izlemesi ve reel sektör faaliyetlerinin yavaşlaması durumunda, ticari hayatta önemli bir yer teşkil eden çekli işlemlerin hacmen azalabileceği, tahsilat oranlarının gerileyebileceği ve bu durumun Firmanın iş hacminin ve karlılığının geliştirilmesi açısından potansiyel risk taşıdığı düşünülmektedir. Buna ek olarak, 2017 yılı içerisinde açılması planlanan dört ilave şubenin etkin yönetilip yönetilemeyeceği ve söz konusu ilave şubelerin Firma operasyonlarına yapacağı katkıların boyutu da yakından izlenecek diğer unsurlardır. Söz konusu risklerin Firma üzerindeki etkisini belirlemek amacıyla; reel sektördeki gelişmeler, piyasa faiz oranları ve finans kuruluşların piyasa koşullarına göre alacakları pozisyonlar ile birlikte Firmanın satış hacmi, karlılık seviyesi, sorunlu alacaklar bakiyesi, aktif kalitesi ve borçluluk yapısının gelişimi JCR-ER tarafından yakından izlenecektir. Firmanın gelecek dönemlere ilişkin büyüme beklentileri ve halihazırda sahip olduğu finansal pozisyon yukarıda belirtilen faktörler ile birlikte değerlendirilmiş ve Firmanın kısa ve uzun vadeli ulusal notlarına ilişkin görünüm ‘Stabil’ olarak belirlenmiştir.

MNG Faktoring’in hakim ortağı konumunda olan Mehmet Nazif Günel ve MNG Grubu’nun, Firmaya ihtiyaç halinde finansal destek sağlama güç ve arzusuna sahip olduğu düşünülmektedir. Bu bağlamda, Grubun Desteklenme Notu, JCR-ER metodolojisi çerçevesinde “Yeterli” seviyeyi işaret eden (2) olarak değerlendirilmiştir. Firmanın yükümlülüklerini ortaklardan destek alınmasına bakılmaksızın kendi imkanları ile yerine getirme kapasitesini gösteren Bağımsızlık Notu ise “Yüksek” seviyeyi gösteren (AB) olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti Sn. Ozan SIVACI ile iletişim kurulabilir.

#### JCR EURASIA RATING

##### Yönetim Kurulu