



BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 03 Haziran 2016

JCR Eurasia Rating,
periyodik gözden geçirme sürecinde
Başer Faktoring A.Ş.’nin ve Planlanan Tahvil İhracı’nın
Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ve görünümünü revize ederek **‘BBB+(Trk)/Stabil’** olarak belirledi ve
Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları’nı ve görünümünü ise **‘BBB-/Stabil’** olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde, “Başer Faktoring A.Ş.”’yi ve Planlanan Tahvil İhracı’nı yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘BBB+(Trk)’** olarak revize etmiş olup, söz konusu notlara ilişkin görünümü ise **‘Stabil’** olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ve görünümü **‘BBB-/Stabil’** olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB+ (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: BBB+ (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-2 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-2 (Trk)
Desteklenme Notu	: 3
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

Türkiye’deki makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve belirsizliklerden etkilenme seviyesi en yüksek olan sektörlerden birisi olan Faktoring sektöründe ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK’nın regülasyon çalışmalarını 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.

Faaliyetlerine 1995 yılında başlamış olan ve 2005 yılında çoğunluk hisseleri Başer Ailesi’nin sahibi olduğu Bica Holding A.Ş. tarafından satın alınan Başer Faktoring, tamamlanan mali yılda BDDK’nın faktoring sektörü ile ilgili yasal düzenlemeleri çerçevesinde ödenmiş sermayesini ve toplam işlem hacmi ile müşteri sayılarını arttırmayı sürdürmüştür. Tamamlanan mali yılda mikro kredilere hızlı geri dönüş amacıyla devreye alınması planlanan SMS faktoring projesi kapsamında ülke genelindeki şube ağını genişleten firmanın, yükselen faaliyet giderleri ve artan sorunlu kredileri karlılık performansı üzerinde baskı oluşturmuş ve yılsonunu zararla kapatmıştır. Buna ilaveten, uzun vadeli sat ve geri kirala finansal kiralama yöntemi aracılığıyla yatırım amaçlı gayrimenkul satın alımından doğan kur riski ve Türk Lirası’nda oluşan değer kayıplarının sonucunda maruz kalınan kambiyo zararını içsel kaynak yaratma kapasitesini zayıflatmıştır. Ancak, söz konusu işlem sonucu meydana gelen ilave finansman yükünün yakın gelecekte gayrimenkullerin kiraya verilmesi sonucu oluşacak nakit akımlarıyla karşılanması ve şirket karlılığına olan etkilerinin azaltılması beklenmektedir.

2015 yılında gerçekleşen kayıpların telafi etmek amacıyla firma mevcut finansal yılın ilk çeyreği itibarıyla gerekli yapısal tedbirleri devreye koymuş, kredi karar ve işlem süreçlerini iyileştirmesi beklenen Kredi Otomasyon sistemini ve teknolojik altyapıyı geliştirerek karşılıksız çek oranlarını düşürmüş, operasyonel giderleri düşürme ve verimliliği artırma amacı kapsamında şube sayılarını revize etmiş ve güçlendirilen hukuk birimi sayesinde gerçekleştirilen tahsilatlarla karlılık seviyesinde artış kaydetmiştir. Öte yandan, sorunlu alacak bakiyesinin toplam alacaklara ve öz kaynaklara oranının sektör ortalamasının üzerinde seyretmesi, yükselen finansman gideri, artan oranda ayrılan karşılıklar ve faaliyet giderleri nedeniyle dönem sonunda oluşan zarar ve leasing borçlarından kaynaklanan kur riskinin gelecek dönem karlılığı üzerinde neden olduğu volatilite ve sektördeki yoğun rekabet ortamında pazar payını arttırmada yaşanan zorluklar Başer Faktoring’in Uzun Vadeli Ulusal Notu’nun **“BBB+ (Trk)”** olarak yeniden belirlenmesinin temel unsurlarını oluşturmaktadır. Azalmasına rağmen hala sektör ortalamasının üzerindeki seviyesini koruyan net faiz marjı, alacaklarının tümünü kapsayan güçlü teminat seviyesi, çeşitli sektörlerde ve kurumsal ve KOBİ müşteri gruplarına yayılmış olan dengeli alacak portföyü, tahvil ihraçlarıyla çeşitlendirilmiş olan fonlanma yapısı, muhafazakar risk yönetimi anlayışının gereği sorunlu alacak satışının benimsenmemesi ve sektör ortalamasının üzerinde ayrılan karşılıklar ile verimlilik ve müşteri odaklı şirket stratejilerinin devreye alınmış olması ve operasyonel süreçlerin bu kapsamda yeniden yapılandırılması firmanın kısa ve uzun vadeli görünümünün **“Stabil”** olarak teyit edilmesinin ana dayanaklarıdır. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlenmeyecek 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 rating’ini de temsil etmektedir.

Ortaklık yapısında kontrolü elde tutan Bica Holding ile nitelikli şahıs ortak olan Sn. Atilla Başer’in Başer Faktoring’e, firmanın faaliyet geçmişi, ulaştığı know-how, yarattığı istihdam olanakları ve uzun vadede barındırdığı büyüme potansiyeli dikkate alındığında, finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları bilgi ve kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde **(3)** olarak teyit edilmiş olup, **‘yeterli’** seviyeyi işaret etmektedir.

Öte yandan, şirketin mevcut öz kaynak seviyesinin ileriye yönelik olarak sunduğu büyüme fırsatları, risk yönetim süreçleri ve pazarlama kadrolarına yapılan yatırımlar, şeffaflık ve kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda kaydedilen gelişim dikkate alındığında, makroekonomik dengelerin mevcut beklentiler içerisinde devam etmesi kaydıyla, üstlendiği yükümlülükleri kendi imkanlarıyla yönetebilecek yeterli finansal güç, yönetim deneyimi ve altyapıya sahip olduğu görüşü edinilmiştir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Başer Faktoring A.Ş.’nin Ortaklardan Bağımsız Notu **(B)** olarak teyit edilmiş olup, **‘yeterli’** seviyeyi işaret etmektedir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden Sn. Gökhan İYİĞÜN ve Sn. Dinçer SEMERCİLER ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu