

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 22 Nisan 2015

JCR Eurasia Rating,
Başer Faktoring A.Ş.’yi derecelendirerek
Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ve görünümünü ‘A (Trk)/Stabil’, Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları’nı
ve görünümünü ise ‘BBB-/Stabil’ olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, “Başer Faktoring A.Ş.”’yi yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, ‘A(Trk)’ olan Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu teyit etmiş olup, söz konusu notlara ilişkin görünümleri ise ‘Stabil’ olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ‘BBB-’ 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	: A (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	: 3
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

Düzenleyici ve denetleyici otoritelerin etkinliğinin artması ve 2012 yılsonunda getirilen yasal düzenlemeler ile faktoring, leasing, ve tüketici finansmanı şirketlerini kapsayan “Finansal Kurumlar Birliği”nin sağladığı artan temsil kabiliyeti ve etkinliğin katkısıyla, ivmeli bir büyüme trendi sürdüren Faktoring Sektörü, yurtiçindeki düşük penetrasyon seviyesi dikkate alındığında ilerleyen dönemler için önemli bir büyüme potansiyeli barındırmaya devam etmektedir. Ayrıca, 10 Nisan 2015 tarihinde yürürlüğe girmiş olan ve Leasing, Faktoring ve Finansman Şirketleri’nin Takasbank Para Piyasası (TPP) üyesi olabilmelerini sağlayan yeni TPP Prosedürü’nün Türkiye’deki faktoring şirketlerine alternatif fonlama kanallarına ulaşım sağlaması ve izleyen dönemlerde sistemik destek seviyesini iyileştirmesi beklenmektedir. Öte yandan sektöre hakim olan yoğun rekabet koşulları, firmaların müşteriye özgü çözümler sunmasını, süreçlerinin hızlı bir biçimde sonuçlandırılmasını ve sürdürülebilir bir büyümeyi zorunlu kılmakta, buna mukabil artan işlem hacmi ise etkin risk yönetimi sistemlerinin tesis edilmesi gerekliliğini ön plana çıkarmaktadır.

Kurulduğu 1995 yılından beri faaliyet hacmini ve müşteri sayılarını istikrarlı olarak arttıran Başer Faktoring A.Ş., tamamlanan mali yılda yavaşlamasına rağmen büyüme trendini devam ettirmiş, Bursa ve Gaziantep’te açmış olduğu şubelerle bölgesel etkinliğini arttırmıştır. Yeni şube açılışları ve artan personel sayısı ile yükselen faaliyet giderleri karlılık üzerinde baskı oluştursa da, genişleyen network ağı, sektör ortalamasının üzerinde seyreden yüksek öz kaynak seviyesi ve bono ve tahvil ihraçlarıyla gelişen ve çeşitlenen borçlanma imkanları önümüzdeki dönem büyümeleri için elverişli bir altyapı sunmaktadır. Şirket, yakın geçmişte devreye alınmış olan ve kredi karar ve işlem süreçlerini önemli oranda iyileştirmesi beklenen kredi otomasyon sistemleri ve elektronik program altyapısı ile operasyonel verimliliğini ve KOBİ segmentine verilen hizmet payını arttırmayı planlanmaktadır.

Ekonomik büyümede gözlemlenen yavaşlama, uluslararası piyasalarda yaşanan dalgalanmalar ve yaklaşmakta olan seçim süreçlerinin yarattığı siyasal belirsizlik ortamının yarattığı KOBİ’lerin bilanço kalitesini ve likiditesini olumsuz yönde etkileme potansiyeli ve buna bağlı olarak sektör genelinde NPL rasyoları üzerinde oluşan baskı devam etmektedir. Tamamlanan mali yılda sektör genelindeki genel uygulama kapsamında tahsil kabiliyetini yitiren alacakların varlık yönetim şirketine satışı sonrası şirketin NPL rasyosunda gelişme kaydedilmekle birlikte sektör ortalamasının üzerinde konumlanmıştır. Buna rağmen, artarak devam eden ve alacaklarının tümünü kapsayan güçlü teminat seviyesi, artan rekabete bağlı olarak azalan ancak sektör ortalamasının üzerinde bulunan faiz marjı ve öz kaynak seviyesi, çeşitli sektörlerle ve müşteri ölçeklerine dağılmış olan alacak yapısı ve kur riski içermeyen bilanço yapısı aktif kalitesini koruyan temel unsurlardır. Firmanın mevcut bilanço kompozisyonu, istikrarlı olarak büyüyen işlem hacmi ve müşteri sayıları, sektördeki uzun süreli faaliyet geçmişinin edindirdiği konum, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı ve ileriye yönelik büyüme stratejileri dikkate alındığında, geçmiş dönemde finansman kaynaklarını çeşitlendirme ve vade yapılarını uzatmak amacıyla gerçekleştirdiği tahvil ihracının getireceği finansal yükümlülükleri karşılayacak oranda bir nakit akımı yaratması beklenmektedir.

Ortaklık yapısında kontrolü elde tutan **Bica Holding** ile nitelikli şahıs ortak olan **Sn. Atilla Başer**’in şirketin sektöründe ulaştığı konumu ve faktoring sektörünün barındırdığı uzun vadeli 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.

Diğer taraftan, Şirketin son 5 finansal dönem içerisindeki sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşen kümülatif büyüme oranları, genişleyen şube ağı ve organizasyon yapısı, kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda kaydedilen ilerleme 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

Corporate Credit Rating
Annual Review

Factoring

BAŞER FAKTORİNG		Long Term	Short Term	
International	Foreign Currency	BBB-	A-3	
	Local Currency	BBB-	A-3	
	Outlook	FC	Stable	Stable
		LC	Stable	Stable
National	Local Rating	A (Trk)	A-1 (Trk)	
	Outlook	Stable	Stable	
Sponsor Support		3	-	
Stand-Alone		B	-	
Sovereign*	Foreign Currency	BBB-	-	
	Local Currency	BBB-	-	
	Outlook	FC	Stable	-
		LC	Stable	-

BAŞER FAKTORİNG A.Ş.					
Financial Data	2014*	2013*	2012*	2011*	2010*
Total Assets (000 USD)	64,602	65,791	65,040	61,611	60,683
Total Assets (000 TRY)	149,805	140,161	115,615	116,377	93,306
Equity (000 TRY)	40,577	35,854	32,261	27,278	23,767
Net Profit (000 TRY)	4,720	6,429	8,008	3,511	2,859
Market Share (%)	0.57	0.64	0.64	0.75	0.65
ROAA (%)	4.16	6.53	8.77	4.25	6.18
ROAE (%)	15.77	24.53	34.18	17.48	19.35
Equity/Assets (%)	27.09	25.58	27.90	23.44	25.47
NPL (%)	12.31	14.15	14.64	8.70	8.29
Growth Rate (%)	6.88	21.23	-0.65	24.73	100.77

*End of year

Company Overview

Başer Faktoring A.Ş., (hereinafter referred to as Başer Faktoring or the Company) was established in 1995 as an independent operator in the Turkish Factoring Sector, which has been subject to the regulation and supervision of the Banking Regulatory and Supervision Agency (BRSA) since 2006. **Bica Holding A.Ş.** is the largest qualified shareholder of the Company with a share of 87.24%. Mr. Atilla **BAŞER**, a real person shareholder of the Company, is also the chairman of the Company.

The Company provides collection services, guarantee payments of receivables on behalf of debtors based on invoices or other certifying documents representing the domestic sales of goods and services. It carries out its fully domestic operations through its headquarters located in Istanbul and 6 branches (2 of which has been added in the past year) in the provinces of Adana, Ankara, Antalya, Izmir, Bursa and Gaziantep along with 69 personnel as of March, 2015. Baser Faktoring, continued to growth in the past year and reached a total asset size of TRY 149.81mn, equating to a 0.57% market share. The Turkish Factoring Sector, involving 76 companies, had a total asset size of TRY 26.41bn as of FYE2014.

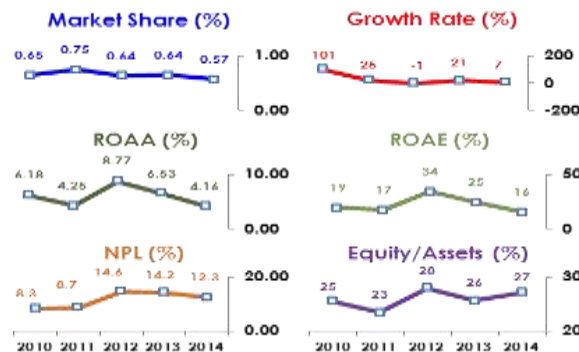
*Assigned by Japan Credit Rating Agency, JCR on July 11, 2014

Senior Analyst: Gökhan **IYIGUN**/+90 212 352 56 73

gokhani@jcrer.com.tr

Assistant Analyst: Dincer **SEMERCILER**/+90 212 352 56 74

dincer.semerciler@jcrer.com.tr



Strengths

- High level of equity in comparison to the sector providing growth opportunities through greater leverage
- Diversification of funding resources through realized successive bond issues in the previous year contributing to liquidity management
- Maintenance of high levels of collateral in relation to sector averages offering protection against potential deterioration in market conditions and subsequent effects on asset quality
- Implementation of policies to streamline operations anticipated to have a positive impact on customer numbers and transaction volume
- Further improvements in the level of compliance with Corporate Governance Practices following bond issue
- Skilled management team with established track record in the financial industry and well-defined work processes

Constraints

- Decline in profitability performance over the past financial year as reflected by the fall in the major indicators of ROAE and ROAA
- Slowdown in asset growth performance leading to a reduction in market share in the past financial year despite an above sector average performance cumulatively over a 5 year period
- Maintenance of an above sector average NPL ratio despite the partial sale of impaired receivables portfolio in the past year
- Bank affiliated company dominated market structure resulting in an intensely competitive operating environment
- Potential impact of the recent economic slowdown and ongoing uncertainty surrounding the upcoming general elections on the SMEs and the factoring sector

Publication Date: April 22, 2015

"Global Knowledge supported by Local Experience"

Copyright © 2007 by JCR Eurasia Rating, 19 Mayıs Mah., 19 Mayıs Cad., Nova Baran Plaza No:4 Kat: 12 Şişli-İSTANBUL Telephone: +90.212.352.56.73 Fax: +90 (212) 352.56.75
Reproduction is prohibited except by permission. All rights reserved. All information has been obtained from sources JCR Eurasia Rating believes to be reliable. However, JCR Eurasia Rating does not guarantee the truth, accuracy and adequacy of this information. JCR Eurasia Rating ratings are objective and independent opinions as to the creditworthiness of a security and issuer and not to be considered a recommendation to buy, hold or sell any security or to issue a loan. This rating report has been composed within the methodologies registered with and certified by the SPK (CMB-Capital Markets Board of Turkey), BDDK (BRSA-Banking Regulation and Supervision Agency) and internationally accepted rating principles and guidelines but is not covered by NRSRO regulations. <http://www.jcrer.com.tr>