



**JCR  
Eurasia Rating,**

**MNG Faktoring  
A.Ş.’nin finansal  
yapısının ve Planlanan  
İhraçlarının**

periyodik gözden  
geçirilmesi sürecinde,

Uzun Vadeli Ulusal  
Notunu

‘**A (Trk)**’ den ‘**A+  
(Trk)**’ ye yükseltti,

Uluslararası Yabancı  
Para Notunu ise ‘**BBB-’**  
seviyesinde teyit etti.

Tüm notlara ilişkin  
görünümleri ise  
‘**Stabil**’  
olarak belirledi.



## NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Stabil	Stabil
		Stabil	Stabil
İhraç Notu	N/A	N/A	
Ulusal	Ulusal Not	A+ (Trk)	A-1 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	A+ (Trk)	A-1 (Trk)
Desteklenme Notu	2	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-	

Sektör: Faktoring

Rapor Tarihi: 09/08/2018

**Kıdemli Analist**

Ozan Sivacı

+90 212 352 56 73

ozan.sivaci@jcrer.com.tr

## Basın Açıklaması

**İstanbul – 9 Ağustos 2018**

**JCR Eurasia Rating, MNG Faktoring A.Ş.’nin finansal yapısının ve Planlanan Tahvil İhraçlarının** periyodik gözden geçirilmesi sürecinde Firmanın Uzun Vadeli Ulusal Notunu ‘**A (Trk)**’ den ‘**A+ (Trk)**’ ye yükseltti, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ise ülke tavanı olan ‘**BBB-’** seviyesinde teyit etti. Tüm notlara ilişkin görünümler ise ‘**Stabil**’ olarak teyit edildi.

Makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve istikrarsızlıktan etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektöründe ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK’nın regülasyon çalışmaları yönetim politikaları üzerinde belirleyici olmaktadır. Diğer taraftan, 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 ve teşvik edici politikalar ile desteklenen büyüme ortamının faktoring sektörü üzerindeki etkileri yakından izlenmesi gereken hususlar olarak öne çıkmaktadır.

1999 yılında kurulan MNG Faktoring A.Ş., 2002 yılından bu yana faktoring sektöründeki faaliyetlerini sürdürmektedir. Banka iştiraki şeklinde kurulan faktoring şirketlerinin etkinliğinde olan ve yoğun fiyat rekabetinin yaşandığı sektörde, artan müşteri sayısı, güçlü aktif büyüme ve karlılığı ile ön plana çıkan Firma, İstanbul Elmadag’daki genel merkezi ve Türkiye geneline yayılmış 20 şubesi ile hizmet vermektedir. Ağırlıklı olarak KOBİ’lere finansman tedarik eden Firma, insan kaynakları yönetimini etkin şekilde gerçekleştirmekte, risk yönetim mekanizma ve sistemlerini aktif şekilde kullanmaktadır.

Geçmiş yıllara paralel şekilde iş hacmi ve faktoring alacaklarındaki artışlar etkinliğinde aktif büyüklüğünü 2017 yılında da artırmayı sürdüren Firma, ilgili yılda sektörde artan kaldıraç oranına rağmen kaldıraç oranını sektör ortalamasının altına düşürmüştür. Sorunlu alacak (NPL) oranı 2017 yılında da geçmiş yıllara benzer şekilde sektör ortalamasının altında gerçekleşmiş, bir önceki yıla kıyasla kısmen artan ortalama borçlanma maliyetlerine rağmen sektör ortalamasının üzerinde ve artış kaydeden net faiz marjı ile faaliyet gösterilmiştir. Müşteri başına düşen alacak riski konsantrasyonunun genişleyen müşteri tabanının da olumlu etkisiyle 2017 sonu itibarıyla sektör ortalamasının oldukça altında seyretmesi ve ilk 10, 20 ve 50 müşterinin toplam risk içerisindeki payının da bir önceki yıla kıyasla gerilediği değerlendirildiğinde, Firmanın kredi riskini etkin şekilde yönetmeye devam ettiği izlenmektedir.

İnceleme dönemlerinde sektör ortalamasının üzerinde seyreden ve 2017 yılında sektördeki gerilemeye rağmen artış kaydeden net faiz marjı, sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşen aktif (ROAA) ve özsermaye (ROAE) karlılık oranları, ciro ve net faiz gelirlerindeki düzenli artışlara paralel şekilde artan net karlılık rakamları, sektör ortalamasının altına gerileyen finansal kaldıraç oranı, kar payı dağıtılmamasının da katkısıyla desteklenen yüksek içsel kaynak yaratma kapasitesi ve buna bağlı olarak sektör ortalamasının üzerinde seyreden standard rasyosu, sektör deneyimi olan yönetim kadrolarının mevcudiyeti ile 2018’in ilk yarısındaki güçlü finansal performansı Firmanın Uzun Vadeli Ulusal Notu’nun ‘**A (Trk)**’ den ‘**A+ (Trk)**’ seviyesine yükseltilmesinde etkili olmuştur.

Bununla birlikte, 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, banka iştiraki şeklinde kurulan faktoring şirketleri etkinliğinde olan ve yoğun fiyat rekabetinin yaşandığı faktoring sektöründe faaliyet gösterilmesi, ülkede ve bölgede artan politik ve ekonomik risk unsurlarının reel sektör ve faktoring şirketlerinin risklerini artırması, kısa vadeli faiz oranlarının artma eğiliminde olması ve bunun sektör fonlama maliyetlerini artırması, Firma operasyonel giderlerinin toplam gelirler içerisindeki payının 2017 yılında artış kaydetmesi ve bunun karlılık artışını görece baskılaması, not ve görünümleri olumsuz yönde etkileyen unsurlar olarak dikkat çekmektedir. JCR-ER, MNG Faktoring’in aktif kalitesini, ciro ve alacak gelişimini, kaldıraç seviyesini, operasyonel etkinliğini ve fonlama yapısı ile faiz marjının seyrini ilerleyen dönemlerde not ve görünümlerin güncellenmesi adına politik ve ekonomik gelişmelerle birlikte izlemeye devam edecektir.

İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için bunlar adına ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilmesi hedeflenen tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal veya teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığından, şirketin kurumsal yapısının notları ihraç ratingini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamaktadır. İhraca ilişkin notlar, gerek dolaşımdaki gerekse ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup, vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

**MNG Faktoring’in** hakim ortağı konumunda olan **Mehmet Nazif Günel** ve **MNG Grubu’nun**, ihtiyaç halinde Firmaya 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) seviyesinde belirlenmiştir.

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

**JCR EURASIA RATING**

**Yönetim Kurulu**