



## BASIN AÇIKLAMASI

### İstanbul – 23 Kasım 2017

JCR Eurasia Rating, **Parafinans Faktoring A.Ş.**'yi ve **"Planlanan Tahvil İhracınının Nakit Akımları"** nı yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu **"BBB (Trk)"**, görünümünü ise **"Stabil"** olarak belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Not ve görünüm ise ülke tavanı olan **'BBB-'** ve **'Stabil'** olarak belirlenmiştir.

JCR Eurasia Rating, **Parafinans Faktoring A.Ş.**'yi ve **Planlanan Tahvil İhracınının Nakit Akımları'nı** yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu **"BBB (Trk)"**, görünümünü ise **"Stabil"** olarak belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Not ve görünüm ise ülke tavanı olan **"BBB-"** ve **"Stabil"** olarak belirlenmiştir. Tüm notlar ve detaylarına aşağıda yer verilmiştir:

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

Küçük ve orta boy işletmeler (KOBİ) başta olmak üzere, Türkiye ticari hayatındaki hemen her türlü firmanın fonlama ve likidite ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik olarak faaliyet gösteren faktoring sektörü, yapılan reformlar ve etkin gözetim ve denetim doğrultusunda ticaretteki kısa vadeli alacak yapısı ve piyasanın artan likidite yönetimi ihtiyaçları neticesinde ekonomik hayatın önemli bir parçası haline gelmiştir. 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.

1997 yılında finans sektöründe köklü bir geçmişe sahip Yakup Değirmenci tarafından kurulan Şirket, faaliyetlerini 20 yıldır kesintisiz olarak sürdürerek Türkiye'de faaliyet gösteren ilk ve inovatif faktoring şirketlerinden biri olma avantajını elde etmiştir. Müşteri tabanındaki büyümeyi istikrarlı bir biçimde sürdüren Parafinans Faktoring, KOBİ ve mikro işletmelere yönelik yurt içi faktoring hizmeti sunmakta, rekabetin yoğun olarak yaşandığı ve banka ilişkili kuruluşların ağırlık kazandığı sektörde, faaliyetlerini İstanbul'daki genel müdürlüğü ve ülke genelinde 9 şube ağı ile orta ölçekte bir aile şirketi olarak sürdürmektedir. Farklı usul ve uygulamalarıyla sektörden ayrışma çabalarına dayalı olarak müşteri tabanını genişletmeyi hedefleyen Firmanın, kurumsal ve operasyonel yapılanması sistematik risk yönetimi ile desteklenmektedir.

Operasyonel gider yönetimi kapsamında personel giderlerinde gözle görülür bir azalış sağlayan Şirket'in karlılığı üzerindeki olumlu katkısı, azalan faiz marjına rağmen sektörün üzerinde bir performans sergilemesi, reel sektör firmalarının bozulan borç-hizmet performansına rağmen etkin risk yönetim uygulamaları, inhouse olarak geliştirilmiş olan güçlü sistem altyapısı ve yüksek teminat seviyesinin aktif kalitesini desteklemesi ve küçük ölçekli tabana yayılmış alacak portföyünün konsantrasyon riskini azaltması, artan işlem hacmine rağmen tecrübesi uzun yıllara dayanan tutarlı yönetim ekibi, inovatif kontrol mekanizmaları ve istihbarat çalışmalarıyla NPL rasyolarındaki iyileşme, yabancı para kur riski içermeyen bilanço yapısı ile piyasa riskini bertaraf etmesi, kısıtlı alternatif finansman kaynaklarının yarattığı sektörel dezavantaja karşılık Şirket'in planladığı tahvil ihraçları ile borçlanma yapısını çeşitlendirerek ilerleyen dönemler için likidite yönetimini rahatlatarak olması, bütçe hedefleriyle üçüncü çeyrekte gerçekleşen finansal yapısının uyumlu seyri ve ileriye yönelik büyüme stratejilerinin gerçekleşme kabiliyeti üzerinde etkili olan destekleyici faktörlerin olumlu etkisi gibi hususlar göze çarpmakta ve **"BBB (Trk) / Stabil"** olarak belirlenen Uzun Vadeli Ulusal notunun ana dayanaklarını oluşturmaktadır. Diğer taraftan, küresel ve yerel makroekonomik baskılar, sert kur hareketlerinin ve belirsizliklerin yüksek seyri reel sektörün finansal yapısı üzerindeki etkisini devam ettirmekte ve sektörün varlık kalitesi üzerinde baskı unsuru olmaya devam etmektedir. Bununla beraber, artış trendine rağmen Şirket'in sektörün altında seyreden karlılık rasyoları, standart rasyo ile ilgili yasal zorunluluk şartını karşılamasına rağmen sektörün altında seyreden ve azalan özkaynak seviyesinin içsel kaynak yaratma kapasitesini baskılaması, sektörün üstünde büyüyen Şirket'in pazar payında ilerleme kaydedememesi, sektör ortalamalarının üstünde seyreden kısa vadeli fonlama yapısı, yüksek kaldıraç seviyesinin finansal giderleri yukarı yönlü imzelenerek karlılığı baskılaması kısa ve uzun vadeli notlar üzerinde stres yaratmakla beraber JCR Eurasia Rating tarafından ilerleyen dönemlerde izlenecek hususlar olarak göze çarpmaktadır. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç derecelendirme raporu düzenlemeyip 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 notunu da temsil etmektedir.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan **Değirmenci Ailesi'nin** ihtiyaç duyulması halinde **"Parafinans Faktoring A.Ş."** 'ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları dikkate alınarak Şirket'in Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde **(2)** olarak belirlenmiştir. Öte yandan JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, şirketin uzun yıllara dayanan faaliyet geçmişi ve müşteri ilişkileri, etkin piyasa deneyimi ve geniş müşteri tabanına ulaşılabilirliği, artan işlem hacmi, aktif kalitesi, kendini geliştiren etkin risk yönetimi, güçlü sistem altyapısı ve istihbarat mekanizması, ulaşılmış olduğu piyasa bilinirliği, piyasalarda ve faaliyet ortamındaki mevcut riskler dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makro ekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirket'in Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(BC)** olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden **Sn. Merve Hayat** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu