

VAKIF FİNANS FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

Uzun Vadeli Kredi Derecelendirme Notu: **TR AA**
Kısa Vadeli Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**

İstanbul 08.03.2011 - Vakıf Finans Faktoring Hizmetleri A.Ş.'ye Uzun Vadeli Kredi Derecelendirme Notu TR AA, Kısa Vadeli Kredi Derecelendirme Notu TR A1 verilmiştir.

Vakıf Factoring Hizmetleri A.Ş. Türkiye'nin ikinci büyük kamu bankası ve sektörde altıncı sırada olan Vakıfbank T.A.O.'nun bağlı ortaklığıdır, faktoring şirketleri arasında aktif büyüklüğüne göre ilk on firma arasında yer almaktadır. Şirket, özellikle son üç yıl içinde gösterdiği istikrarlı büyüme ile pazar payını genişletmiş ve sektörde söz sahibi şirketlerden biri konumuna gelmiştir. 2009 yılı sonunda aktif toplamı 572,8 milyon TL olan şirket, 2008 yılında aktiflerini 2007 yılına kıyasla üç kat, 2009 yılında 10 kat büyümüştür. Faktoring alacaklarını da 2008 yılından 2009 yılına 154,4 milyon TL'den 353,8 milyon TL'ye yükseltmiştir. Aynı büyüme hızı 2010 yılında da devam etmiş ve Eylül 2010 sonunda net faktoring alacakları 754,3 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Net karın 2007 yılından itibaren artış göstermesi özkaynakların da güçlenmesini sağlamış, 2007 yılında 42,6 milyon TL olan özkaynakları Eylül 2010 döneminde %68,5 artarak 71,8 milyon TL'ye yükselmiştir. 2007 yılında BDDK düzenlemeleri doğrultusunda tahsili geçmiş alacaklar için ayrılan karşılıklar nedeniyle net faktoring faaliyet gelirleri azalmış, ancak şirketin uyguladığı kredilendirme politikaları sonucunda, problemlili kredilerin yok denecek kadar az olması sebebiyle, 2008-2009 yıllarında net faktoring gelirleri artmıştır. Eylül 2010 döneminde ise gerek faiz marjlarının daralması gerekse de ciro yapmak uğruna riski az olan bir enerji şirketine ağırlık verilmesi net faktoring gelirlerini aşağıya çekmiştir. Buna rağmen net kar rakamında Eylül 2010 döneminde Eylül 2009 dönemi sonuçları yakalanabilmiştir.

Kredi derecelendirme notuna esas teşkil eden ana etkenlerden biri sağlam bir müşteri tabanına sahip olması ve tahsili gecikmiş alacaklar oranının %1'in altında bulunmasıdır. İhtiyatlı kredilendirme politikaları sürdürülmüş ve yüksek meblağlı işlemler yapılmasıyla faktoring alacakları hızlı bir şekilde büyümüştür. Buna ilaveten, bankacılık alanında deneyimli ve yetkin kimselerden oluşan kadronun yönetiminde olması, Vakıfbank'tan destek alması ve 2007 yılından itibaren aynı çizgi ve aynı kadro ile faaliyetlerini sürdürmesi VF'yi güçlü kılan faktörlerdir. VF ağırlıklı olarak yurtiçi ve kabili rücu faktoring yapmaktadır.

Faktoring sektörü 2007 yılından itibaren BDDK'nın gözetim ve denetimine tabi olduktan sonra son dönemde yapılan düzenlemelerle sektöre giriş ve faaliyetler oldukça disiplin altına alınmıştır. Faktoring sektörü son üç yılda global koşulların neden olduğu ekonomik belirsizlikler ve finansal volatilité altında faaliyetlerini sürdürürken bir taraftan da düzenleyici kuruluşun getirdiği yeni kurallara adapte olma sürecini yaşamıştır. Bu süreçte pek çok faktoring şirketi piyasadan çekilmiş, yeni faktoring firmaları piyasaya girmiştir. Sektörde fiyata dayalı rekabet devam etmekle birlikte, faktoring hizmetlerine olan talebin artması beklenmektedir.

VF'nin derecelendirme notu, kredibilitesini Vakıfbank'ın gücünden bağımsız olarak yansıtmaktadır. Bununla birlikte, Turkrating gerek duyulduğu takdirde Vakıfbank'ın VF'yi destekleyeceği kanaatindedir. Vakıf Factoring'in, hizmetlerin çeşitlendirilmesi ve coğrafi genişleme ile büyüme alanı bulunmaktadır. Ayrıca, sektörün sahip olduğu büyüme potansiyeli ve ana ortağı Vakıfbank ile daha fazla sinerji yaratma olanağı şirkete pek çok fırsat tanımaktadır.

Vakıf Factoring Özet Mali Tablosu (1.000 TL)

	2006	2007	2008	2009	3. Ç. 2009	3. Ç. 2010
Aktif toplamı	54.506	55.291	164.992	572.781	232.259	1.051.238
<i>Aktif Büyüme oranı</i>	xxx	1,4%	198,4%	247,2%	xxx	352,6%
Toplam Factoring Alacakları (Net)	43.636	46.055	154.441	353.808	224.431	754.319
<i>TGA Oranı</i>	5,2%	11,6%	4,3%	1,7%	2,8%	0,8%
Toplam Borçlanma	17.428	10.030	107.715	502.642	166.472	977.854
Özkaynak	33.184	42.603	53.816	67.695	63.827	71.794
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	60,9	77,1	32,6	11,8	27,5	6,8
Factoring Faaliyetleri Kar / Zararı	7.876	4.451	13.084	18.766	14.276	6.692
<i>Net Factoring Faiz Marjü (%)</i>	20,9	13,6	13,2	7,0	7,9	1,7
Net Kar	(40.878)	9.418	10.012	13.878	10.010	9.846
ROAA (%)	-150,0	17,2	9,1	3,8	5,7	2,0
ROAE (%)	-110,4	17,6	26,0	28,4	24,8	22,7