

**FİNANS FAKTORİNG A.Ş.**

Uzun Vadeli Derecelendirme Notu: **TR A**  
Kısa Vadeli Derecelendirme Notu: **TR A1**  
Görünüm: **Pozitif**

**İstanbul, 20 Mayıs 2015** - Finans Faktoring A.Ş.'ye uzun dönem TR A kısa dönem TR A1 kredi derecelendirme notu verilmiştir. Şirketin beş yıllık faaliyet döneminde yöneticilerin geliştirdikleri iş stratejileri ve uyguladıkları temkinli risk politikaları sayesinde oluşan aktif kalitesi ve büyüme potansiyeli bu kredi derecelendirme notlarını destekleyen ana faktörlerdir. Güçlü bir bankanın iştiraki olması da bu notları desteklemektedir. Düşük özkaynak ve karlılık seviyesi ve ülkedeki siyasi belirsizliklerin ekonomi üzerindeki etkisi notu baskılayan unsurlardır.

Şirketin önümüzdeki dönemde daha iyi performans göstereceği görüşü çerçevesinde görünümü pozitif olarak değerlendirilmiştir. 2015 yıl sonunda iş modeli değişikliğinin olumlu katkılarının devam etmesi ve sermaye yapısının güçlendirilmesi derecelendirme notuna olumlu olarak yansiyabilecektir.

**Orta Ölçekli Bir Faktoring Şirketi:** 2009 yılında kurulan Finans Faktoring A.Ş. (Finans Faktoring) 456 milyon TL aktif büyüklüğü ve 443 milyon TL faktoring alacakları ile orta ölçekte bir faktoring şirkettir. Finans Faktoring, faktoring sektöründe sunulan tahsilat, garanti, iskonto ve finansman gibi tüm hizmetleri müşterilerine sunmaktadır. 2009 yılından 2013 yılına kadar piyasada bilinirliğini arttırmış, organizasyonel ve IT alt yapısını oluşturmuştur. Şirket 2014 yılında iş modeli değişikliğine giderek kar marjı düşük kurumsal firmalardaki iş hacmini daraltıp portföyüne daha çok KOBİ müşterisi katmış, bunun sonucunda aktifleri ve faktoring alacakları düşerken net faktoring faaliyet gelirlerini %52,4, net karını %166,3 oranında arttırmıştır.

**Karlılıkta Artış:** Finans Faktoring'in faktoring faiz gelirleri son beş yılda genel olarak artan bir seyir göstermiştir. Ancak, sektörde benzer büyüklükteki diğer faktoring şirketlerine kıyasla daha düşük net faktoring faiz marjı ile çalışmaktadır. Net karı ise, yıllar itibariyle finansman giderleri, kambiyo karı/zararı, türev işlem karı/zararı ve özel karşılıklardan oluşan faktoring faaliyet giderlerinin inişli çıkışlı bir seyir izlemesi nedeniyle belirli bir trend yakalayamamıştır. Bu dalgalı seyir derecelendirme notunu baskılayan bir unsur olsa da, 2014 yılında iş stratejisinin başarısı ve genişleyen network ağı ile çeşitli sektörlere dağılmış geniş müşteri tabanı sayesinde önümüzdeki dönem büyüme hedeflerinin gerçekleşmesi muhtemel görünmektedir. 2014 yılında 8 olan şube sayısı 2015 başlarında 12'ye çıkarılmış, yıl sonunda 15 şubeye ulaşılması hedeflenmiştir.

**Benzer Şirketlerden Daha Muhafazakâr Risk Yönetimi:** Finans Faktoring yönetimi oldukça tutucu bir yaklaşım çerçevesinde kredi riskini sıkı kurallarla yönetmekte, vade ve kur riskinden kaçınmaktadır. Bu politikaları nedeni ile benzer büyüklükteki diğer banka iştiraki faktoring şirketleri ile kıyaslandığında daha düşük aktif ve özkaynak getirisi ile çalışmaktadır.

**Özkaynak Yetersizliği:** Finans Faktoring'in 2011-2013 yıllarında özkaynak/aktif oranı azalış trendinde olmuştur. 2014 yılında aktiflerde küçülme ve net kardaki artışın etkisiyle özkaynakları yükselirken

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi No.159/4

Zincirlikuyu, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

[www.turkrating.com](http://www.turkrating.com)

öz kaynak/aktif oranı da %7,1'e yükselmiştir. Ancak bu oran dahi peer grup ve sektör ortalaması altında kalmaktadır. Özkaynaklarının düşük olması nedeniyle yüksek borçluluk oranları ile çalıştığı görülmektedir. Firma 2015 yılı içerisinde 10 milyon TL nakit sermaye artışı yapacaktır.

**Düşük TGA Oranı:** Finans Faktoring'in tahsili gecikmiş alacak oranı 2014 yılında KOBİ'lere ağırlık verilmesi nedeniyle %2,0'dan %3,7'ye yükselmiştir. Finans Faktoring %3,7 ile, %6,3 olan peer grup ortalaması ve %4,5 olan sektör ortalamasının altında TGA oranına sahiptir. 2012 yılında yapmış olduğu 6 milyon TL'lik tahsili gecikmiş alacak satışı yapılmamış olsaydı TGA oranı %5,0 olarak gerçekleşecekti. Finans Faktoring'in TGA rasyosunun varlık kalitesi üzerinde yarattığı baskı müşteri portföyü ve plasmandaki KOBİ'lerin artan payıyla iyileşen risk konsantrasyonu sayesinde dengelenmektedir.

**Güçlü Ortaklık Yapısı:** 2014 yılsonu itibariyle 76,8 milyar TL'lik toplam konsolide aktif büyüklüğü ile Türkiye'nin 6. büyük özel bankası konumunda bulunan Finansbank A.Ş.'nin (Finansbank) %99,99 iştirakidir. 1987 yılında kurulan Finansbank A.Ş., 2006 yılının Ağustos ayında Yunanistan'ın en büyük bankası National Bank of Greece (NBG) tarafından satın alınmıştır. NBG 2014 sonunda 81,9 milyar Euro aktif büyüklüğüne sahip Yunanistan'ın en büyük bankasıdır. Finansbank'ın halen 658 şubesi ve 12.830 personeli bulunmaktadır. 8,6 milyar TL özkaynaklara sahip Finansbank A.Ş. faaliyetlerini bütün bankacılık segmentlerinde sürdürmektedir.

**Kurumsal Yapı:** Şirketin gelişmiş kurumsal yönetim düzeyi derecelendirme notlarını olumlu olarak etkilemiştir.

Turkrating tarafından Finans Faktoring'in ana ortağı Finansbank'ın derecelendirme analizi yapılmamış olmakla birlikte incelenen konsolide finansal tablolar çerçevesinde Finansbank'ın Finans Faktoring'e finansal desteği verebilecek güçte olduğu ve bu desteği esirgemeyeceği varsayılmaktadır.

#### Finans Faktoring Seçilmiş Finansallar

(1000 TL)	2010	2011	2012	2013	2014
Aktif toplamı	264.652	279.570	373.823	534.958	456.441
<i>Aktif Büyüme Oranı</i>	<i>127,7</i>	<i>5,6</i>	<i>33,7</i>	<i>43,1</i>	<i>-14,7</i>
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	221.524	251.719	362.489	517.646	443.459
<i>TGA Oranı</i>	<i>0,0</i>	<i>3,1</i>	<i>2,1</i>	<i>2,0</i>	<i>3,7</i>
Toplam Borçlanma	251.098	253.492	341.971	503.922	420.773
Özkaynak	11.920	23.380	26.923	28.421	32.575
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	<i>4,5</i>	<i>8,4</i>	<i>7,2</i>	<i>5,3</i>	<i>7,1</i>
Faktoring Gelirleri	15.497	33.803	44.774	42.122	59.346
Net Faktoring Gelirleri*	5.773	10.601	13.246	12.161	18.533
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	-397	2.214	3.121	1.155	4.948
Net Kar	3.220	1.460	3.543	1.574	4.191
Net Faktoring Faiz Marjı (%)	1,8	3,4	5,0	2,9	3,8
ROAA(%)	1,7	0,5	1,1	0,3	0,8
ROAE(%)	34,4	9,5	15,6	6,3	15,2

Net Faktoring Gelirleri\*: faktoring işlemlerinden alınan faiz ve komisyon – kullanılan kredilere ödenen faiz ve komisyon +/- kur farkları + türev işlem karı/zararı – TGA için ayrılan karşılıklar

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi No.159/4

Zincirlikuyu, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

[www.turkrating.com](http://www.turkrating.com)