

FİNANS FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A+**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Notlar:

UVUKD Notu: **TR A** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Pozitif** Tarih: 20.05.2015
UVUKD Notu: **TR A** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Pozitif** Tarih: 28.04.2016

İstanbul, 23 Mart 2017 – Finans Faktoring A.Ş.’nin (Kısaca Finans Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A+’ya yükseltilmiş, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiş ve görünümü durağan olarak belirlenmiştir. Başarılı bir iş modeliyle çalışan Şirketin güçlü finansal yapısıyla büyümeye devam etmesi ve ana ortak Finansbank A.Ş.’nin (QNB Finansbank) Ortadoğu ve Afrika’nın lider bankası Qatar National Bank’ın (QNB) iştiraki haline gelmesi, notun yükseltilmesini destekleyen ana faktörlerdir. Finans Faktoring’in sektör ortalamasından yüksek kaldıraç oranlarıyla çalışıyor olmasının yanında Türkiye ekonomisindeki yavaşlamanın ve konjonktürel siyasi risklerin artıyor olması notu baskılayan unsurlardır.

Finans Faktoring Büyümeye Devam Ediyor: Kurulduğu 2009 yılından beri, iş modeli değişikliği yapılan 2014 yılı hariç her yıl büyüyen Finans Faktoring’te, yapılan değişikliğin sonuçlarının en belirgin biçimde görüldüğü yıl 2016 olmuştur. Aktifleri 771,4 milyon TL’ye, net faktoring alacakları 749,6 milyon TL’ye yükselen Şirketin, çalışan sayısı 106’ya çıkarken, aktif müşteri sayısı 1.545 olmuştur. Orta ölçekli bir faktoring şirketi olan Finans Faktoring’in aktif büyüklüğü ve faktoring alacakları bakımından pazar payları %2,2 ve %2,3’de sabit kalmıştır. Ciro büyüklüğü bakımından pazar payını %1,7’ye yükselten Şirket, 15’inci sıraya yükselmiştir. Şirketin müşteri portföyünde, 2014’ten itibaren ticari işletmeler ile KOBİ’ler ağırlık kazanmaya, 2016 itibariyle ise mikro işletmeler portföye dahil edilmeye başlanmıştır. Şirketin, faktoring alacaklarına göre müşteri dağılımına göre ilk sırayı %44,7 ile ticari işletmeler alırken, onu %21,3 ile KOBİ’ler, %19,7 ile Kurumsal firmalar, %14,1 ile tedarikçiler ve %0,2 ile mikro işletmeler izlemektedir.

QNB Finansbank A.Ş. Pazar Konumunu Koruyor: Finans Faktoring’in iştiraki olduğu QNB Finansbank’ın el değiştirmiş olması, şirketin iş modelinde ve organizasyonunda bir değişikliğe neden olmamıştır. Ancak, ortaklık yapısının oldukça düşük bir global derecelendirme notuna sahip olan NBG’den mali yapısı çok daha güçlü ve yüksek bir global derecelendirme notuna sahip olan QNB’ye geçmiş olması Finans Faktoring’in kredibilitesini yükseltmiştir. QNB Finansbank, 630 şubesi ve 12.459 çalışanıyla, 2016 yılı konsolide olmayan finansal tablolarına göre aktif büyüklüğü bakımından Türkiye’nin en büyük 6’ncı özel bankasıdır. QNB ise 2016’da 197,2 milyar dolarlık konsolide aktif büyüklüğüyle, Kuzey Afrika ve Ortadoğu’nun en büyük bankasıdır.

Karlılıkta Yaşanan Sıçrama: 2014 yılında başlatılan iş modeli değişikliğine uyum süreci nedeniyle 2015’te düşen karlılık, uyum sürecinin tamamlandığı 2016’da artmış ve kuruluştan beri en yüksek seviyesine çıkmıştır. KOBİ’lerin, finansman için 2016’da faktoring şirketlerine ilgilerinin artması ve Şirketin 2015’ten beri toplam 6 yeni şube daha açarak müşteri sayısı ile işlem hacmini artırması, 2015’te 3 milyon TL olan dönem net karının, 2016’da 7 milyon TL’ye yükselmesine neden olan ana faktörlerdendir.

Sektör Ortalamasını Yakalayan Faktoring Faiz Marjı: Faktoring sektörü ortalama faiz marjı 2012-2015 döneminde düşerken, 2016'da %6,4'e yükselmiştir. Finans Faktoring, müşteri yoğunluğunu karlılığı düşük olan kurumsal firmalardan, nispeten daha yüksek olan KOBİ ve ticari işletmelere kaydırarak faiz marjlarını sektör ortalamasına yaklaştırmış, 2016'da ise yakalamıştır.

Yüksek Kaldıraçla Çalışmaya Devam Ediyor: Finans Faktoring stratejik olarak yüksek kaldıraç oranlarıyla çalışan faktoring şirketlerindedir. Bu nedenle ana ortak QNB Finansbank ve QNB Group'un desteği ile elde ettiği fonlama avantajlarını kullanan Şirket, sektör ortalamasının altında özkaynak/aktif oranıyla çalışmaktadır. Ödenmiş sermayenin son olarak 2016'da artırılması, geçmiş dönem karlarının dağıtılmayarak Şirket içinde tutulması ve 2016'da elde edilen net karın etkisiyle, özkaynaklar %70 büyümüştür. Özkaynaktaki büyümenin aktiflerdeki büyümeden (%31,5) daha fazla olması nedeniyle, özkaynak/aktif oranı %8,5'e yükselmiştir.

TGA Oranında Düzeltme: TGA satışlarının gerçekleşmesi sonucunda sektörün TGA oranının %4,7'ye gerilemesi faktoring şirketlerine kredi riski daha düşük müşterileri konsolide etme imkanı vermektedir. Finans Faktoring, Ekim 2016'da yaptığı 16 milyon TL'lik TGA satışından sonra, daha kaliteli bir aktif yapısına kavuşarak TGA oranını %3,8'e indirmiştir. TGA satışı gerçekleşmemiş olsaydı oran %5,8 olarak gerçekleşmiş olacaktı.

İhracat Faktoringi ile Birlikte Ciroda Artış: Finans Faktoring cirosu %12,7 artmıştır. İhracat faktoringi toplam ciro içindeki %8,3'lük payını 2016'da %11,9'a yükseltmiştir. 2016'da %61 artan ihracat faktoring cirosu ile %8 artan yurtiçi faktoring cirosu, toplam cironun 2 milyar TL sınırını aşmasını sağlamıştır. Finans Faktoring, önümüzdeki dönemlerde de ihracat faktoringine dayalı cirosunu artırmayı hedeflemektedir. Şirket yönetimi, faiz marjı yüksek mikro ölçekli şirketlere verilecek faktoring hizmetiyle birlikte, ciro ve karlılığını artırırken, müşteri başına ortalama faktoring tutarını azaltmayı planlamaktadır.

Finans Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2012	2013	2014	2015	2016
Aktif toplamı	373.823	534.958	456.441	586.778	771.472
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	33,7	43,1	-14,7	28,6	31,5
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	362.489	517.646	443.459	565.622	749.551
<i>TGA Oranı (%)</i>	2,1	2	3,7	5,4	3,8
Toplam Borçlanma	341.971	503.922	420.773	543.520	700.667
Özkaynak	26.923	28.421	32.575	38.638	65.692
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	7,2	5,3	7,1	6,6	8,5
Faktoring Gelirleri	44.774	42.122	59.346	75.615	109.521
Net Faktoring Gelirleri*	13.246	12.161	18.533	21.056	28.593
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)</i>	6,9	4	5	5,5	6,4
Faktoring Faaliyet Kârı/Zararı	3.121	1.155	4.948	2.960	7.733
Net Kâr	3.543	1.574	4.191	3.090	7.082
ROAA (%)	1,1	0,3	0,8	0,6	1,0
ROAE (%)	15,6	6,3	15,2	9,7	15,0

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