

FİNANS FAKTORİNG A.Ş.

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

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
UVUKD Notu: TR A+	KVUKD Notu: TR A1	Görünüm: Durağan	Tarih: 23.03.2017

İstanbul, 6 Nisan 2018 – Finans Faktoring A.Ş.’nin (Kısaca Finans Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A+ ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin sektörün çok üzerinde sağlıklı bir büyüme gösterirken tahsili gecikmiş alacak oranının düşmeye devam etmesi, verimlilik ve karlılığında yaşanan artış, iş modelinin başarıyla uygulanması, ana ortağın ulusal ve uluslararası konumu notu belirleyen ana faktörlerdir. Azalan özkaynak ve artan kaldıraç oranı notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını geliştireceği düşünüldüğünden görünüm pozitif olarak belirlenmiştir.

Agresif Büyüme ile Artan Pazar Payı: Finans Faktoring, 2014 yılındaki iş modeli değişikliği sonrası portföyündeki KOBİ ve ticari şirketleri arttırmış ve bu alana dayalı bir büyüme hedeflemiştir. 2017 yılında sektör aktifleri %32,1 büyürken Şirket aktifleri %83,2’lik büyüme göstermiştir. Şirketin net faktoring alacakları %84,0 artarken tahsili gecikmiş alacak (TGA) oranı %3,8’den %3,4’e gerilemiştir. 2017 yılında Şirketin net faktoring alacakları %84,0 artarak 1,4 milyar TL’ye yükselirken, müşteri sayısı da %35,8 artarak 2,098 adete ulaşmıştır. Şirketin 2017 yılı faktoring alacaklarının müşteri dağılımı; %41,2 ticari, %28,4 kurumsal, %21,0 KOBİ ve %9,4 tedarik finansmanı şeklindedir. Müşterilerinin %82,3’ü KOBİ olan Şirket, Mart 2018 itibarıyla 3 yeni şube daha açarak bu alanda yatırımlarına devam etmiştir. 2017 yılı için belirlenen büyüme hedeflerinin üstünde bir performans gösteren Şirket, 2016 yılında %2,33 olan aktif pazar payını %3,23’e yükseltmeyi başarmıştır.

Şubeleşme Devam Ediyor: İş modeline uygun olarak Şirket yeni şubeler açmaya ve personel sayısını arttırmaya devam etmektedir. 2016 yılında 14 şubesi bulunan Şirket bu sayıyı 2017 yılında 22, Mart 2018 itibarıyla ise 25’e çıkartmıştır. Yeni şubeler 2017 yılı büyümesine katkı sağlamıştır. 2017 yılında 8 yeni şube açılması ve 19 yeni personelin istihdam edilmesiyle esas faaliyet giderleri %31,9 artış göstermiştir.

Sektöre Paralel Alacak Dağılımı ve Artan İhracat Faktoringi: Finans Faktoring’in 2017 yıl sonu itibarıyla faktoring alacaklarının dağılımı sektöre paralel olarak seyretmektedir. Şirketin faktoring alacaklarının %42’sini inşaat, toptan ticaret ve komisyonculuk ile tekstil sektörü oluşturmaktadır. Finans Faktoring, 2017 yılında 8 faktoring şirketine 342,4 milyon TL re-faktoring işlemi yapmıştır. Böylelikle finansal kurumların faktoring alacakları içerisinde payı %6’ya ulaşmıştır. 2016 yıl sonu itibarıyla 52,5 milyon TL olan ihracat faktoring alacakları 2017 yıl sonu itibarıyla %81,4 artarak 95,7 milyon TL’ye yükselmiştir. Şirket 2018 yılında da ihracat faktoringi alanında benzer bir büyüme planlamaktadır.

Büyümeyle Birlikte Artan Karlılık: Finans Faktoring’in 2017 yılı büyümesine paralel olarak ana faaliyet karı %90,3 artarak 14,7 milyon TL’ye yükselmiştir. 2016 yılında 7,1 milyon TL olan net kar 2017 yılında 1,2 kat artarak 15,9 milyon TL’ye çıkmıştır. Şirket, finansman giderlerindeki artışa, 8 yeni şubenin açılmasına ve buna bağlı olarak personel artışına rağmen ana faaliyet karını arttırmayı başarmıştır. 2017

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Cad. Müselles Sok. Onur İş Merkezi No.1/2

Esentepe, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com

yılında %1,0'den %1,5'e yükselen Şirket ortalama aktif karlılığı sektör (%2,4) ve peer grubun (%2,0) altındadır. Ölçek büyüklüğüne göre düşük öz kaynaklarla faaliyet gösteren Şirketin ortalama özkaynak karlılığı ise 2017 yılında %25,8'e yükselmiştir.

Artan Faiz Gideri: 2017 yılı büyümesinin etkisiyle Finans Faktoring'in faiz gideri %54,9 artarak 101,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin 2017 yıl sonu itibarıyla kullanmış olduğu kredilerin %97,9'u kısa vadeli banka kredileridir. Toplam kredilerin %87,9'u ise TL cinsi olması dolayısıyla kur riski duyarlılığı çok düşüktür. Şirketin toplam fonlama maliyeti, piyasanın kredi maliyetlerinin artmasına bağlı olarak 2017 yılında artış göstermiş %10,2'den %12,1'e yükselmiştir. Finans Faktoring, ana ortağın fonlama desteğinin yanında piyasadan fonlama yapabilme yeteneğine sahiptir.

Düşen Faiz Marjına Karşın Artan Faiz Geliri: Finans Faktoring'in 2017 yılı faiz geliri %45,3 artarak 145 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin faiz geliri hem sektör (%27,9) hem de peer gruptan (%29,7) daha fazla artmıştır. Şirketin portföyünde karlılığı yüksek olan segmentlere ağırlık verme stratejisinin bir sonucu olarak 2017 yılı toplam faktoring faaliyetleri geliri %46,3 artarak 160,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Finans Faktoring net faiz marjı sektöre paralel olarak düşüş göstermiş ve 2017 yılında %5,0'dan %3,9'a gerilemiştir.

TGA Oranı Düşmeye Devam Ediyor: 2017 yılında Şirketin takipteki alacakları nominal olarak artmasına karşın oransal olarak azalmıştır. Finans Faktoring'in gerek ana ortak banka ile birlikte yürüttüğü risk yönetiminin etkinliği gerekse iş modelinde tecrübe kazanılması ve KGF sistemi etkisiyle TGA oranı 2017 yılında %3,8'den %3,4'e gerilemiştir.

Özkaynak Oranı Azalmaya Devam Ediyor: Finans Faktoring'in özkaynakları 2017 yılında 16 milyon TL net karın etkisiyle %24,1 artarak 81,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Özkaynak büyümesinin aktif büyümesinin gerisinde kalmasıyla özkaynak oranı azalmaya devam etmiştir. Şirket %5,8 özkaynak oranı ile sektör (%13,2) ve peer grubun (%8,5) altında bir orana sahiptir. 2017 yılında temettü dağıtılmaması ve 2018 yılı içerisinde ödenmiş sermaye artışı planlanması dolayısıyla Şirket özkaynak oranının artması beklenmektedir.

Finans Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2013	2014	2015	2016	2017
Aktif toplamı	534.958	456.441	586.778	771.472	1.412.960
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	43,1	-14,7	28,6	31,5	83,2
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	517.646	443.459	565.622	749.551	1.379.316
<i>TGA Oranı (%)</i>	2	3,7	5,4	3,8	3,4
Toplam Borçlanma	503.922	420.773	543.520	700.667	1.321.093
Özkaynak	28.421	32.575	38.638	65.692	81.527
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	5,3	7,1	6,6	8,5	5,8
Faktoring Gelirleri	42.122	59.346	75.615	109.521	160.284
Net Faktoring Gelirleri*	12.161	18.533	21.056	28.562	42.169
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)</i>	4,0	5,0	5,5	6,4	5,3
Faktoring Faaliyet Kârı/Zararı	1.155	4.948	2.960	7.702	14.657
Net Kâr	1.574	4.191	3.090	7.082	15.992
ROAA (%)	0,3	0,8	0,6	1,0	1,5
ROAE (%)	6,3	15,2	9,7	15,0	25,8

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