

FİBA FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Derecelendirme Notu: **TR AA**
Kısa Vadeli Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Durağan**

İstanbul, 08 Kasım 2013 - Fiba Faktoring A.Ş.'ye uzun dönem TR AA, kısa dönem TR A1 kredi derecelendirme notu verilmiştir. Bu kredi derecelendirme notunu destekleyen temel faktörler şirketin kurumsallaşmış yapısı, güçlü bir sermayeye sahip olması ve güçlü bir holdingin iştiraki olmasıdır.

Fiba Faktoring A.Ş., geniş bir banka şube ağından yararlanamadığı halde çok şubeli büyük bankaların iştirakleri olan faktoring şirketleri arasında 862,5 milyon TL aktif büyüklüğü ile 2012 yılında 5. sırada yer almaktadır. 20 yıl önce kurulmuş olan Fiba Faktoring A.Ş.(Fiba), Hüsnü Özyeğin'e ait olan ve 27,6 milyar TL bilanço büyüklüğüne sahip Fiba Holding'in bir iştirakidir. Yönetim kademeleri ve personelin büyük çoğunluğu daha önce bankalarda çalışmış olan profesyonel ve deneyimli kimselerden oluşmuştur ve şirket bir banka disiplini ve anlayışı ile faaliyet göstermektedir. 2011 yılına kadar ağırlıklı olarak büyük kamu ve özel kuruluşlarla işlem yapılmakta iken, şirketin iş modeli değiştirilmiş, farklı ürünlerle çalışılan kurumsal müşterilerin yanı sıra, KOBİ sektörüne de ağırlık verilmiştir. Kurulan KOBİ Merkezi'nin de yardımıyla Eylül 2013 itibariyle hizmet verdikleri müşteriler içinde KOBİ'lerin payı %80'lere ulaşmıştır. Geçmiş yıllardaki iş modeli çerçevesinde farklı bir kurumsal müşteri tabanı ile rakiplerinden ayrışmayı sağlayarak büyümeyi başaran FİBA Faktoring, alacak temlik işlemlerine ağırlık vererek yüksek cirolara ulaşmıştır. Güçlü sermaye yapısı sayesinde Fiba benzer şirketlerle kıyaslandığında daha düşük bir kaldıraç oranına sahiptir ve daha yüksek likidite oranları ile çalışmaktadır. Fiba'nın diğer bir özelliği de sosyal sorumluluk projelerine verdiği önemdir. Son 5 yılda eğitim ve sağlık kuruluşlarına 64 milyon TL bağışta bulunulmuştur.

Diğer taraftan özellikle türev ürünlerin yılsonu piyasa değerinden kaynaklanan kar ve zararlar karlılık açısından bir istikrarsızlık getirebilmekte, kambiyo ve karşılık gelir/giderlerindeki dalgalanmalar nedeniyle net faktoring faaliyet gelirlerindeki inişli çıkışlı seyir, şirket performansının öngörülebilirliğini olumsuz olarak etkilemektedir. 2013 yılında, ödemelerde aksaklıkların artışı ve karşılıksız çek hacminin büyümesi gibi olumsuz piyasa koşulları çerçevesinde şirket temkinli olmayı tercih etmiş ve bu nedenle bilanço büyüklüğünde küçülme yaşanmıştır. 2013 yılının ilk yarısında faktoring sektörünün net gelirleri de %17 oranında azalış göstermiştir.

Risk yönetimi önemsenmektedir, kredi tahsis ve izleme prosedürleri ayrıntılı olarak tasarlanmış ve uygulanmaktadır. Faktoring alacaklarının dağılımı hiçbir sektörde aşırı yoğunlaşma göstermemektedir. Ancak tahsili gecikmiş alacak oranı sektör ortalamasından iyi olmakla birlikte peer grubun üzerinde kalmıştır.

Fiba 188 milyon TL özkaynak ile sektörde en yüksek özkaynağa sahip 5. Şirket konumundadır. Peer grup içerisinde en yüksek özkaynak / aktif oranı ile çalışan firmadır. Yüksek özkaynaklara sahip olması, fon temin etme kolaylığı ve düşük borç seviyesi önemli ölçüde bu düşük karlılığını dengelemektedir. Finansal kaldıraç oranı (3,6) sektör ortalamasına yakın olmakla birlikte peer grup ortalaması olan 8,5'un çok altındadır.

Turkrating tarafından Fiba'nın ana ortağı Fiba Holding'in derecelendirme analizi yapılmamış olmakla birlikte incelenen konsolide finansal tablolar çerçevesinde Holding'in Fiba'ya finansal desteği verebilecek güçte olduğu ve bu desteği esirgemeyeceği varsayılmaktadır.

Factoring sektörü, 13 Aralık 2012 tarihinde yürürlüğe giren yasası ile daha da güçlenmiş bir yasal düzenleme altında ve BDDK'nın denetiminde faaliyet gösteren bir sektördür. Factoring şirketlerine "banka dışı finansal kuruluş" statüsü verilmiş ve 2013 yılı içinde kamu kurumu niteliğinde bir Birlik altında örgütlenmeleri öngörülmüştür. Birliğin ilk Genel Kurulu 23 Ekim 2013'te yapılmış ve Birlik faaliyete geçmiştir. 2013 yılında Türkiye'nin potansiyelinin altında düşük bir büyüme gerçekleştirmesi beklenmesine rağmen sektörün bu yıl da büyüme trendini sürdürmesi beklenmektedir. 2013 yılının ilk yarısında toplam factoring alacakları %10,1 artış gösterirken, net kar %17 azalmıştır.

Fiba Factoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri (1000 TL)

(1000 TL)	2008	2009	2010	2011	2012
Aktif toplamı	871.625	849.649	848.610	752.044	862.523
<i>Aktif Büyüme oranı</i>	42,8	-2,5	-0,1	-11,4	14,7
Toplam Factoring Alacakları (Net)	391.800	652.957	766.292	623.670	725.078
<i>TGA Oranı</i>	4,9	1,8	1,7	2,4	4,4
Toplam Borçlanma	723.613	675.375	647.873	512.844	667.778
Özkaynaklar	139.792	162.944	197.231	216.260	187.902
<i>Özkaynaklar / Aktif Toplamı (%)</i>	16,0	19,2	23,2	28,8	21,8
Factoring Faaliyet Geliri	95.788	101.414	97.238	105.110	110.672
Net Factoring Faaliyet Gelirleri	-14.056	37.484	-6.443	35.825	47.172
<i>Net Factoring Faiz Marjı (%)</i>	14,9	8,2	6,8	6,9	8,3
Net Kar	1.844	23.153	34.286	19.029	16.106
ROAA(%)	0,2	2,7	4,0	2,4	2,0
ROAE(%)	1,1	16,7	22,7	10,6	8,7

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi No.159/4

Zincirlikuyu, İstanbul

www.turkrating.com