

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
--

İstanbul, 28 Nisan 2016 – Finans Faktoring A.Ş.’nin (Kısaca Finans Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 görünümü pozitif olarak teyit edilmiştir. Şirketin iş stratejisi, güçlü bir banka iştiraki olması ve büyüme potansiyeli bu kredi notlarını destekleyen faktörlerdir. Şirketin yüksek kaldıraç oranı, karlılık seviyesi ve sektörle paralel TGA oranındaki artış notu baskılayan unsurlardır. Şirketin önümüzdeki dönemde büyümeye devam edeceği görüşü çerçevesinde görünümü pozitif olarak değerlendirilmiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı: 2015 yılsonu itibarıyla 88 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, 2015 yılının Aralık ayında Qatar National Bank (QNB) tarafından satın alınmıştır. QNB’nin Finans Faktoring’e düşük maliyetli finansman sağlama olanağının bulunması kredi notunu destekleyici bir faktördür. Finansbank’ın halen 642 şubesi ve 13.432 personeli bulunmaktadır. 9,4 milyar TL özkaynaklara sahip Finansbank faaliyetlerini bütün bankacılık segmentlerinde sürdürmektedir. 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 gerektiğinde vereceği varsayılmaktadır.

Orta Ölçekli Bir Faktoring Şirketi: 2009 yılında kurulan Finans Faktoring, 587 milyon TL aktif büyüklüğü, 566 milyon TL faktoring alacakları, 101 çalışanı, 1.639 aktif müşterisi ve 12 şubesi ile orta ölçekte bir faktoring şirkettir. 2015 yılı sonunda bilânço büyüklüğü ve faktoring alacakları açısından sırasıyla %2,2 ve %2,3 payı olan Finans Faktoring, ciro hacmi açısından %1,6 pazar payı ile 16’ncı büyük şirket konumundadır.

Düşen Karlılık: 2015’te önceki yıla göre %26,3 oranında azalan Finans Faktoring’in net karı, kurulduğu 2009 yılından beri dalgalı bir seyir izlemektedir. 2014’te yapılan strateji değişikliğiyle, işlem karlılığı düşük kurumsal segment yerine, işlem karlılığı nispeten yüksek KOBİ ve ticari segmentle çalışılmaya başlanması, Finans Faktoring’in dönem karında sıçrama yaratmış olsa da, 2015 yılında piyasada yaşanan olumsuzluklar nedeniyle aynı başarı yakalanamamıştır. Açılan yeni şubeler ve yeni personel alımları neticesinde artan operasyonel giderlerle net kar 3,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2015 yılında Finans Faktoring %9,7 ortalama özkaynak getirisi ve %0,6 ortalama aktif getirisi ile çalışan bir kuruluştur.

Faktoring Faiz Marjı: Genel olarak faktoring sektöründe faiz marjları 2012 yılından beri azalma eğilimindedir. 2015 yılında önceki yıla göre sektörün faiz marjı belirgin bir şekilde düşerken, Finans Faktoring faiz marjını yükseltmeyi başarmıştır.

Yüksek Kaldıraç: Finans Faktoring'in özkaynak/aktif oranı, yüksek kaldıraçla çalışma stratejisi nedeniyle sektördeki bir çok şirketin altında kalmaktadır. 2015'te ödenmiş sermayenin 10 milyon TL artırılması ve dönem karının etkisiyle özkaynaklar %18,6 artsa da, aktiflerin %28,6 artması özkaynak/aktif oranını %6,6'ya geriletmiştir. Şirketin özkaynak/aktif oranı hem sektörün hem de peer grup ortalamasının altında kalmaktadır. Şirketin brüt faktoring alacakları özkaynaklarının 15,5 katına ulaşmıştır.

Değişen Müşteri Profili Nedeniyle Büyüyen TGA Oranı: 2014'te müşteri profilinin değiştirilerek KOBİ ve ticari şirketlere ağırlık verilmesi, TGA oranının artmasına neden olmuştur. 2013'te %2,0 olan TGA oranı, 2015'te %5,4'e yükselerek sektör ortalamasına (%5,5) yaklaşmıştır. 2015'te tahsili geciken alacaklarına %74,8 oranında karşılık ayıran Şirketin, KOBİ ağırlıklı çalışıyor olması nedeniyle, önümüzdeki dönemde TGA oranında düşme olması beklenmemektedir.

Ürün Çeşitliliği ile Birlikte Ciroda Artış: Şirket, sunduğu faktoring hizmetlerinin müşterilerinin ticari faaliyetlerinin bir parçası olmasını ve müşteri bağlılığı yaratmayı amaçlamaktadır. Müşterilerine garanti-tahsilat ve finansman hizmetlerinden birisi veya tümünü sağlayarak destek olan Finans Faktoring, önümüzdeki dönemde fatura temlikli işlemlerin ağırlığını artırmayı hedeflemektedir. 2015 yılında hem yurtiçi hem de yurt dışı faktoring cirosunda artış yaşanmıştır. Önceki yıla göre %9 artarak 1,8 milyar TL olan 2015 yılı cirosuna en büyük katkıyı, %57 artışla yurt dışı faktoring hizmetleri yapmıştır.

Finans Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2011	2012	2013	2014	2015
Aktif toplamı	279.570	373.823	534.958	456.441	586.778
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	5,6	33,7	43,1	-14,7	28,6
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	251.719	362.489	517.646	443.459	565.622
<i>TGA Oranı (%)</i>	3,1	2,1	2,0	3,7	5,4
Toplam Borçlanma	253.492	341.971	503.922	420.773	543.520
Özkaynak	23.380	26.923	28.421	32.575	38.638
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	8,4	7,2	5,3	7,1	6,6
Faktoring Gelirleri	33.803	44.774	42.122	59.346	75.615
Net Faktoring Gelirleri*	10.601	13.246	12.161	18.533	21.056
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)</i>	5,8	6,9	4,0	5,0	5,5
Faktoring Faaliyet Kârı/Zararı	2.214	3.121	1.155	4.948	2.960
Net Kâr	1.460	3.543	1.574	4.191	3.090
ROAA (%)	0,5	1,1	0,3	0,8	0,6
ROAE (%)	9,5	15,6	6,3	15,2	9,7

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