

**QNB FİNANS FAKTORİNG A.Ş.**

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

**Önceki Not:**

UVUKD Notu: **TR AA-** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 03.05.2019

**İstanbul, 11 Mayıs 2020-** QNB Finans Faktoring A.Ş.'nin (Kısaca Finans Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA-'den TR AA'ya yükseltilmiş ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Başarıyla uygulanan iş modeli, sektördeki konumu, güçlü ortaklık yapısı ve desteği, mevcut ekonomik konjunktürde yüksek finansal performansını sürdürmesi ve kurumsal yapısı ile deneyimli üst yönetim kadrosu notu destekleyen ana faktörlerdir. Bununla birlikte, Dünya'da pandemi noktasına gelen ve ülkemizde de ciddi boyutlara ulaşma tehlikesi bulunan corona virüs salgınının yol açacağı muhtemel olumsuzlukların ve belirsizliklerin hem finans sektörü hem reel sektör şirketlerinin 2020 ve sonrası performanslarını ve hane halkı talebi ve ödeme kapasitelerini olumsuz etkileme potansiyeli de genel anlamda derecelendirme notlarımızı baskılayan en temel unsur haline gelmiştir. Bu nedenle, mevcut konjunktürün sektörün ve Şirketin gelecekteki performansı üzerindeki etkileri yakından izlenecek olup, mevcut performansını koruyacağı beklentisiyle görünümü durağan olarak teyit edilmiştir.

**Güçlü Ortaklık Yapısı:** 2009 yılında kurulmuş olan Finans Faktoring, 12 banka iştiraki faktoring şirketi arasında aktif büyüklüğü bakımından ilk beş özel şirket içinde yer almaktadır. Şirket, 2019 yıl sonu konsolide finansal tablolarına göre aktif büyüklüğü 187,5 milyar TL, özkaynakları 16,8 milyar TL ve net karı 2,9 milyar TL olan Türkiye'nin en büyük 5. özel bankası QNB Finansbank A.Ş.'nin iştirakidir. Ana ortak banka Şirkete başta risk yönetimi, fonlama avantajı ve sermaye desteği olmak üzere birçok alanda katkı sağlamaktadır.

**Sektörün Üzerinde Büyüme:** Son beş yıldır istikrarlı şekilde pazar payını artıran Şirket, sektörün üzerinde büyümüştür. Sektör sınırlı bir büyüme gösterirken, Şirket 2019 yılı ekonomik koşullarına rağmen net faktoring alacaklarını %35,5, aktiflerini ise %36,7 oranında artırmıştır. Finans Faktoring, 2019 yılında dijitalleşmeye önem vermiş ve yurtiçi faktoring işlemlerini online platformda da sunmaya başlamıştır. 2019 yılında da olumsuz ekonomik ortam nedeniyle, Şirket riski nispeten daha az olan ticari ve kurumsal firmalara yönelmiştir. Bu sayede, 2019 yılında sektör genelinde ciro %11,4 düşüş göstermişken, Şirket 2018 yılında elde ettiği ciroyu (5,3 milyar TL) korumayı başarmıştır.

**Artan Net Kar:** Şirket kurulduğu yıldan bu yana en yüksek net karı elde etmiştir. 2015 yılından beri düzenli artan faktoring faaliyet karı 2019 yılında %19,1 oranında artış göstererek 45,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artan faktoring faaliyet karıyla birlikte, kanuni takibe atılmış müşterilerden yapılan 22,8 milyon TL tutarındaki tahsilatların da etkisiyle net kar %33,3 artmış ve 48,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ortalama aktif karlılığı %3,3'e yükselen Finans Faktoring'in hem sektörün hem de peer grubun üzerinde olan ortalama özkaynak karlılığı ise (ROAE) 2019 yılında %42,2 olmuştur.

**Azalan TGA Oranı:** Finans Faktoring sektörün üzerinde büyümesine karşın aktif kalitesinde bir bozulma yaşanmamıştır. Şirketin nominal sorunlu alacak tutarı 2019 yılında 77,5 milyon TL olup, bir önceki yıl ile benzer bir seviyededir. Şirketin TGA oranı, kanuni takipteki müşterilerden yapılan tahsilatlar ve brüt

faktoring alacaklarındaki artıştan dolayı %5,9'dan %4,5'e gerilemiştir. Şirketin TGA oranı hem sektörün (%5,9) hem peer grubun (%6,6) altındadır.

**Büyümeye Paralel Artan Borçlanma:** Büyüme nedeniyle Şirketin fonlama tutarı da %37,6 artarak 1,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Sektörün yapısı dolayısıyla kullanılan banka kredilerinin %90,1'i kısa vadeli olup, yurtdışı faktoring işlemleri de yapılması nedeniyle banka kredilerinin %18,3'ü yabancı para cinsindedir. Şirketin QNB Finansbank'tan kullandığı krediler toplam kullandığı banka kredilerinin %12,1'i kadardır. Sektöre paralel ağırlıklı banka kredisi kullanan Şirket, 2019 yılında toplam tutarı 164,1 milyon TL olan iki bono ihraç etmiştir.

**Net Kar İle Artan Özkaynaklar ve Stabil Kaldıraç Oranı:** Finans Faktoring'in stratejisi: ana ortağın nakit sermaye desteğine ihtiyaç duymadan ölçek büyüklüğünü koruyarak kendi kaynakları ile sermayesini güçlendirmektedir. 2019 yılında net karın etkisiyle özkaynaklar %36,2 artarak 180,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin peer gruba yakın olan özkaynak oranı, 2019 yılında değişmeyerek %10,6'da sabit kalmıştır. Şirketin kaldıraç oranı 2019 yılında (Brüt Faktoring Alacakları/Özkaynaklar) 9,5 kat olup, bir önceki yıl ile benzer seviyede kalmıştır. Şirketin sektörün (4,4) üzerinde kaldıraç oranına sahip olması finansal bozulmadan ziyade benimsemiş olduğu kendi kendine yetme stratejisi nedeniyledir.

**Verimli Bir Şirket:** Banka iştiraki olunması ve sektördeki tecrübeyle geliştirilen yapı, Şirkete verimlilik avantajı sağlamaktadır. Finans Faktoring, olumsuz ekonomik koşullarda sektörün üzerinde büyüme gösterirken maliyet verimliliğini de korumuştur. Finans Faktoring'in maliyet/gelir rasyosu %46,8 olup, hem sektöre hem peer gruba yakın seyretmektedir. Dijitalleşme ile birlikte operasyonel giderlerinin azaltılması planlanmaktadır.

**Deneyimli Yönetim Kadrosu ve Kurumsal Yönetim:** Finans Faktoring'in Genel Müdürü ve Genel Müdür Yardımcıları bankacılık ve finans alanında deneyimli yöneticilerdir. Şirketin Yönetim Kurulu üyelerinin QNB Finansbank kökenli olmaları, bankanın desteğini ve banka ile kurulan ilişkileri güçlendirmektedir. Şirket ana hissedarı bankanın da etkisiyle kurumsal yönetim düzeyi yüksek seviyededir.

Finans Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2015	2016	2017	2018	2019
Aktif toplamı	586.778	771.472	1.412.960	1.252.138	1.711.506
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	28,6	31,5	83,2	-11,4	36,7
<b>Toplam Faktoring Alacakları (Net)</b>	<b>565.622</b>	<b>749.551</b>	<b>1.379.316</b>	<b>1.207.677</b>	<b>1.636.930</b>
<i>TGA Oranı (%)</i>	5,4	3,8	3,4	5,9	4,5
Toplam Borçlanma	543.520	700.667	1.321.093	1.104.406	1.519.939
<b>Özkaynak</b>	<b>38.638</b>	<b>65.692</b>	<b>81.527</b>	<b>132.677</b>	<b>180.731</b>
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	6,6	8,5	5,8	10,6	10,6
Faktoring Gelirleri	75.615	109.521	160.284	295.778	270.375
<b>Net Faktoring Gelirleri*</b>	<b>21.056</b>	<b>28.562</b>	<b>42.169</b>	<b>71.056</b>	<b>85.299</b>
<i>Net Faktoring Faiz Marjü (%)**</i>	3,6	5,0	4,0	5,8	5,8
<b>Faktoring Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>2.960</b>	<b>7.702</b>	<b>14.657</b>	<b>38.108</b>	<b>45.375</b>
<b>Net Kar</b>	<b>3.090</b>	<b>7.082</b>	<b>15.992</b>	<b>36.227</b>	<b>48.288</b>
ROAA (%)	0,6	1,0	1,5	2,7	3,3
ROAE (%)	9,7	15,0	25,8	44,7	42,2

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

Net Faktoring Faiz Marjü\*\*: (Faktoring Faiz ve Komisyon Gelirleri-Finansman Giderleri)/Brüt Faktoring Alacakları Ort.

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