

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 A+** KVUKD Notu: **TR A1** Görünümü: **Pozitif** Tarih: 06.04.2018

İstanbul, 3 Mayıs 2019- QNB Finans Faktoring A.Ş.'nin (kısaca Finans Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A+'dan TR AA-'ye yükseltilmiş ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin iş modelinin başarıyla uygulanması, 2018 yılında yaşanan ekonomik daralma ve yüksek enflasyona rağmen ciro ve net kardaki reel artış, artan özkaynaklar ve güçlü ortaklık yapısı notu destekleyen ana faktörlerdir. Şirketin mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünüm durağan olarak belirlenmiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı: Finans Faktoring, 12 banka iştiraki faktoring şirketi arasında orta ölçekli bir faktoring şirkettir. Şirket, 2018 yıl sonu konsolide finansallarına göre aktif büyüklüğü 163,5 milyar TL, özkaynakları 14,6 milyar TL ve net karı 2,6 milyar TL olan Türkiye'nin en büyük 5. özel bankası konumundaki QNB Finansbank A.Ş.'nin iştirakidir. QNB Finansbank ise Afrika ve Orta Doğu'nun en büyük bankası olan Qatar National Bank'ın iştirakidir. Ana ortak banka Şirkete başta risk yönetimi, fonlama avantajı ve sermaye desteği olmak üzere birçok alanda katkı sağlamaktadır.

Başarılı İş Stratejisi: Finans Faktoring, müşteri profili ve sektör bazında dengeli büyümeyi hedeflemekle birlikte ekonomik daralmanın olduğu, kur krizinin ve likidite sıkışıklığının yaşandığı 2018 yılında mali yapısı güçlü ticari ve kurumsal firmalara yönelmiştir. Bu yöneliş sayesinde 2018 yılında cirosuyla birlikte karlılığını arttırmayı başaran ender faktoring şirketlerinden biri olmuştur. Benimsediği iş stratejisini başarıyla uygulayan Finans Faktoring'in net faktoring alacaklarının %41,0'ini kurumsal, %41,0'ini ticari, %16'sını KOBİ ve %2,0'sini tedarik finansmanı oluşturmaktadır.

Daha Büyük Ciro: 2018 yılında sektörün cirosu aynı seviyede kalırken Finans Faktoring'in cirosu %54,7 artış göstermiştir. Bu başarıdaki ana faktörler, Ağustos 2018'de yaşanan kur krizi öncesinde Şirketin yüksek bir büyüme kaydetmiş olması ve kriz sonrası dönemde de sektörün aksine Şirketin fonlama sıkıntısı yaşamamasıdır. Ortalama vadelerin kısalarak 90 günün altına gerilemesi de ciro artışına neden olan önemli bir faktör olmuştur. Şirketin cirosu dolar bazında da %10,9 büyümüştür.

Karlılıkta Önemli Artış: Şirket kurulduğundan bu yana karlılık açısından en başarılı yılını geçirmiştir. Şirket net karını, cirosundaki ve net faktoring faiz marjındaki artışın etkisiyle 1,3 kat arttırarak 36,2 milyon TL'ye yükseltmiştir. 2018 yılı net karının etkisiyle Şirketin ortalama özkaynak oranı sektörün oldukça üzerine çıkarak %44,7'ye yükselmiştir.

Özkaynakları Yükselmiş: Finans Faktoring'in özkaynakları 2018 yılında %62,7 artarak 132,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 2018 yılında Şirketin özkaynak oranı net dönem karı ve nakit sermaye artışının etkisiyle %5,8'den %10,6'ya yükselmiştir. Şirketin kaldıraç oranı (brüt faktoring alacakları / özkaynak) 17,5 kattan 9,7 kata kadar gerilemiştir. Ekonomik toparlanmayla birlikte Şirketin brüt faktoring alacaklarının tekrar artacağı ve kaldıraç oranının da tekrar yükseleceği düşünülmektedir.

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

Azalan Borçlanma: Şirketin daha çok banka kredileri ve ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşan toplam fonlaması 2018 yılında %16,4 azalarak 1,1 milyon TL'ye gerilemiştir. Ağırlıklı olarak kısa vadeli borçlanan Şirketin kullanmış olduğu kredilerin %20,5'i YP cinsindedir. Finans Faktoring'in toplam fonlamasının %25,6'sını ihraç edilen menkul kıymetler oluşturmaktadır. Ana ortak bankadan kaynaklı fonlamada maliyet avantajına sahip olmakla birlikte, faiz oranlarının artması nedeniyle 2018 yılında Şirketin ortalama borçlanma maliyeti %16,98'e çıkmıştır. İşlem hacmindeki artışın etkisiyle Şirketin finansman giderleri %88,9 oranında artarak 191,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Müşteri Seçiminde Seçicilik: Ağustos 2018 sonrası piyasalarda yaşanan bozulma ve konkordato ilan eden firmaların çoğalması nedeniyle risklerin artması, Finans Faktoring'in çalışacağı müşteriler hakkında daha seçici davranmasına yol açmıştır. Riski düşük müşterilerle çalışılması ve ortalama alacak vadelerinin kısılması nedeniyle Şirketin net faktoring alacakları %12,4 azalmıştır.

Karşılık Ayırma Politikalarında İhtiyatlı Uygulama: 2018 yılında Şirketin nominal TGA'sı (Tahsili Gecikmiş Alacak) %56,1 oranında artarken, brüt faktoring alacaklarının %10,1 oranında azalması sonucunda TGA oranı %5,9'a yükselmiştir. Buna rağmen Şirketin TGA oranı, sektörün (%6,3) altında yer almaktadır. Diğer taraftan Şirket yönetiminin tüm portföyünü tarayarak, risklilik düzeyi yüksek olan tüm müşterileri sorunlu olarak sınıflandırıp, bunlar için karşılık ayırmasının da TGA oranındaki artışın esas nedeni olduğu ifade edilmiştir. Artan nominal TGA için Şirket %89,7 oranında özel karşılık ayırmıştır.

Finans Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2014	2015	2016	2017	2018
Aktif toplamı	456.441	586.778	771.472	1.412.960	1.252.138
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-14,7	28,6	31,5	83,2	-11,4
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	443.459	565.622	749.551	1.379.316	1.207.677
<i>TGA Oranı (%)</i>	3,7	5,4	3,8	3,4	5,9
Toplam Borçlanma	420.773	543.520	700.667	1.321.093	1.104.406
Özkaynak	32.575	38.638	65.692	81.527	132.677
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	7,1	6,6	8,5	5,8	10,6
Faktoring Gelirleri	59.346	75.615	109.521	160.284	295.778
Net Faktoring Gelirleri*	18.533	21.056	28.562	42.169	71.056
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)</i>	5,0	5,5	6,4	5,3	7,7
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	4.948	2.960	7.702	14.657	38.108
Net Kar	4.191	3.090	7.082	15.992	36.227
ROAA (%)	0,8	0,6	1,0	1,5	2,7
ROAE (%)	15,2	9,7	15,0	25,8	44,7

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