

FİBA 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: 29.03.2024

İstanbul, 02 Nisan 2025- Fiba Faktoring A.Ş.'nin (Kısaca Fiba Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA- ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin güçlü ortaklık yapısı, çeşitlendirilmiş iş modeli ile fonlama yapısı, yüksek işlem hacmi ve sektöre paralel alacak büyümesi, yükselen finansal performansı ile deneyimli ve istikrarlı yönetim kadrosu notu destekleyen ana faktörlerdir. Ekonomik ve siyasi ortamın belirsizliği, bu nedenle artan tahsili gecikmiş alacak riski ve risk yoğunlaşması notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Çeşitlendirilmiş İş Modeli: Fiba Faktoring, Fiba Grubu bünyesinde 1992 tarihinde kurulmuştur. 2024 yılında Şirketin ortaklık yapısı değişmiştir. Fina Holding A.Ş.'nin hisseleri, Fiba Holding A.Ş.'ye (Kısaca Fiba Holding) geçmek suretiyle, Fiba Holding'in daha evvel %56,96 olan pay oranı, %90,0'a yükselmiştir. Fiba Holding'in, yurt içi ve yurt dışı finans sektörüne ilişkin yatırımları bulunmaktadır. Şirketin kurumsal yönetim düzeyi, ana hissedarı Fiba Holding'in de etkisiyle yüksek seviyededir. Fiba Holding, Şirkete verdiği banka kefaletleriyle fonlama bakımından da destek olmaktadır. 2024 yılsonu verilerine göre, Fiba Faktoring, aktif büyüklüğü olarak sektördeki 48 faktoring şirketi içerisinde 13. sırada olmakla birlikte, banka iştiraki olmayan faktoring şirketleri arasında 5. sırada yer almıştır. Fiba Faktoring, KOBİ'ler başta olmak üzere her segmentten firmaya hem yurt içi hem yurt dışı faktoring hizmeti sunmakta olup, FCI (Factors Chain International) üyesidir. 2024 yılsonu itibarıyla, Şirketin net faktoring alacaklarının %95,5'i iskonto işlemi, geriye kalan %4,5'i BCH işlemleridir. Ayrıca, yine aynı tarih itibarıyla, Fiba Faktoring'in gayri kabili rücu işlemleri, 2023 yılına göre %221,0 oranında artarak, işlem hacminden %32,2 pay almıştır. Aralık 2024 itibarıyla, Şirketin 1.085 riski olan müşterisi, 109 personeli ve İstanbul Kozyatağı, İstanbul Güneşli ve Ankara olmak üzere üç şubesi bulunmaktadır. Ayrıca, Şirket, 2025 yılında, Antalya, Bursa, Gebze, İzmir ve Gaziantep'te yeni şube açılışı yapmıştır.

Çeşitlendirilmiş Fonlama Yapısı: Fiba Faktoring, 2024 yılında da fonlamasını, banka kredileri, Takasbank para piyasası ve bono olmak üzere çeşitlendirmiştir. 2024 yılsonu itibarıyla, Fiba Faktoring'in kullandığı banka kredilerinin tümü, kısa vadeli ve sabit faizlidir. Ayrıca, söz konusu kredilerin %7,5'i Avro, %4,0'ı ABD doları cinsindedir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla, 485,0 milyon TL, 4,4 milyon ABD doları ve 9,5 milyon Avro tutarındaki banka kredilerinde Fiba Holding kefaleti bulunmakta olup, Takasbank kredileri için 4,1 milyar TL tutarında teminat mektubu verilmiştir. Şirketin rating rapor tarihi itibarıyla, 684,0 milyon TL tutarında finansman bonusu piyasada yer almaktadır.

Yüksek İşlem Hacmi ve Sektöre Paralel Alacak Artışı: Şirketin ana hedefi, karlılık rasyolarını, özellikle serbest sermaye ile hesaplanan özkaynak karlılığını, maksimize etmek olup, büyüme ve pazar payı hedefleri bulunmamaktadır. Bununla birlikte, 2024 yılında, artan faktoring işlem adedi neticesinde, Fiba Faktoring'in işlem hacmi, TL bazında %56,6 oranında artarak, 21,4 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Söz konusu artış oranı sektörün artış oranı olan %51,1'in üzerinde gerçekleşmiştir. Artan işlem hacmi ile birlikte, Fiba

Factoring'ın net factoring alacakları da sektörün artış oranına paralel olarak, %47,5 oranında artış göstererek, 6,4 milyar TL'ye yükselmiştir.

Yükselen Finansal Performans: 2024 yılında, Turkrating metodolojisine göre hesaplanan Fiba Factoring'ın ana faaliyet karı da %83,2 oranında artarak, 1 milyar 280 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2024 yılında, Şirketin ana faaliyet karına, 98,5 milyon TL tutarında faiz gelirleri, 21,4 milyon TL çözülen tahsili gecikmiş alacak karşılıkları, 19,1 milyon TL tutarında temettü gelirleri, 8,9 milyon TL tutarında sabit kıymet satış karı, 575 bin TL tutarında diğer gelirler eklenip, 115,3 milyon TL tutarında sosyal sorumluluk kapsamında yapılan bağışlar, 7,8 milyon TL tutarında banka masraf giderleri ve 874 bin TL tutarında diğer giderler düşüldüğünde, vergi öncesi net kar 1 milyar 305 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Vergi sonrası net kar ise, %95,0'lık artışla 912,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artan karlılıkla birlikte, ROAA rasyosu artış gösterirken, ROAE rasyosu 2023 yılındaki seviyesine yakın gerçekleşmiştir. Her iki karlılık rasyosu da, sektör ortalamalarının üzerinde seyretmiş olup, ROAA rasyosu, peer grup¹ ortalamasının üzerinde, ROAE rasyosu ise altında gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, Fiba Factoring'ın kendi performansını değerlendirirken kullandığı serbest sermayeye dayalı ROAE rasyosu² %228,4 seviyesinden %164,4 seviyesine gerilemiştir. Bununla birlikte, söz konusu rasyo, hala yüksek seviyede olup, peer gruba göre kıyaslandığında yüksek kalmaktadır.

Artan Özkaynaklar: 2024 yılında Fiba Factoring'ın ödenmiş sermayesi, 228,0 milyon TL olup, değişmemiştir. 08.08.2024 tarihinde, Şirket, 2023 yılı net karından 70,2 milyon TL tutarında temettü ödemesi yapmıştır. Ödenmiş sermayenin değişmemesi ve temettü ödemesi yapılmasına rağmen, artan net karla ve yeniden değerlendirme artışlarıyla birlikte, Şirketin toplam özkaynakları %105,6 oranında artarak, 2,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Artan özkaynaklar ile birlikte, Şirketin özkaynak oranı, %22,3'den %29,9'a yükselmiş, sektör ve peer grup ortalamalarının üzerinde yer almıştır. 2025 yılında Fiba Factoring'ın ödenmiş sermayesi 228,0 milyon TL'den 600,0 milyon TL'ye çıkartılmıştır.

Sektör Ortalamasına Paralel TGA Oranı: 2024 yılında, Fiba Factoring'ın nominal TGA tutarı %30,6 oranında artarak, 100,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin büyümesi nedeniyle, TGA oranı %1,6'ya gerilemiş ve peer grup ortalamasının altında, sektör ortalamasına paralel hareket etmiştir. 2024 yılsonu itibarıyla, Şirket, 196 firmadan 144,4 milyon TL tutarında alacağını aktifinden çıkartarak, nazım hesaplara almıştır. Söz konusu alacaklar da dahil edildiğinde TGA oranı; %1,6'dan %3,7'ye yükselmektedir. Söz konusu alacaklardan tahsilat sağlanma ihtimali düşük seviyededir. BDDK kapsamında karşılık ayırmakta olan Fiba Factoring, 31.12.2024 tarihi itibarıyla, ayrılan özel karşılıkların yanı sıra, değer düşüklüğüne uğramamış, gecikmesi olmayan ya da 90 günden daha az gecikmesi olan, zarara uğraması muhtemel olmakla birlikte, zarar tutarı belirsizliğini koruyan alacakları için 45,2 milyon TL tutarında genel karşılık ayırmıştır. Söz konusu genel karşılık ayırma politikası, temkinli bir duruşu yansıtmaya ve risk yönetimi anlamında fayda sağlayacağı düşünülmektedir. 2024 yılsonu itibarıyla, Şirketin açık kredi riski de düşük seviyede olup, %1,3'dür. Söz konusu rasyo, sektör ortalamasının (%0,8) üzerinde, peer grup ortalamasının (%3,4) altında yer almıştır. 2024 yılında, geçmiş yıllarda ayrılan karşılıklardan, 21,4 milyon TL tahsilat sağlanmıştır.

Deneyimli ve İstikrarlı Yönetim Kadrosu: 2024 yılında Fiba Factoring'ın Yönetim Kurulu üye sayısı, Genel Müdür dahil altıya yükselmiştir. Yönetim Kurulu üyelerinin deneyimi en az 22 yıldır. Yönetim Kurulu Başkanı ve Başkan Yardımcısının aynı zamanda Fiba Holding'de de Yönetim Kurulu üyeleri olmaları, grup ile ilişkileri yönetmede ve strateji belirlemede Fiba Factoring'ı desteklemektedir. Genel Müdür, Fatma Özge

¹ Peer grup olarak; aktif büyüklüğü, net factoring alacakları, özkaynakları, personel ve şube sayısı bakımından Fiba Factoring'ı karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak, Ulusal Factoring A.Ş., Çağdaş Factoring A.Ş., Lider Factoring A.Ş. ve Doruk Factoring A.Ş. seçilmiştir.

² 2024 yılı için serbest sermaye, Şirketin özkaynaklarından, toplam tutarı 455,6 milyon TL olan "gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar" ile Şirkete alacakları nedeniyle bilançosuna geçen defter değeri 166,3 milyon TL olan "arsalar" düşülerek hesaplanmıştır.

Yılmaz, 2014 yılından beri görevini sürdürmekte olup, 30 yıllık finans sektörü tecrübesine sahiptir. Pazarlama, Satış ve Hazine'den sorumlu GMY, görevini 2011 yılından bu yana sürdürmekte olup, ilave olarak, orta yönetim kadrosunda yer alan üç bölüm yöneticisi, Operasyon ve Bilgi teknolojilerinden sorumlu GMY, Kredilerden sorumlu GMY ve Mali İşlerden sorumlu GMY olarak atanmıştır.

Fiba Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024
Aktif Toplamı	1.113.885	1.722.651	2.717.434	5.046.556	7.751.706
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	3,8	54,7	57,7	85,7	53,6
Net Faktoring Alacakları	974.846	1.394.050	2.249.596	4.319.161	6.371.514
<i>TGA Oranı (%)</i>	7,1	2,8	2,1	1,7	1,6
Özkaynaklar	251.712	317.079	544.621	1.127.795	2.319.153
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	22,6	18,4	20,0	22,3	29,9
Faktoring Gelirleri	153.696	266.528	650.292	1.854.999	3.559.723
Net Faktoring Gelirleri*	72.359	96.950	300.441	917.115	1.684.994
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	5,5	6,0	13,2	24,5	31,3
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	42.374	50.836	222.007	698.708	1.280.111
Net Kar	31.692	34.016	158.901	467.830	912.136
ROAA (%)	2,9	2,4	7,2	12,1	14,3
ROAE (%)	15,7	15,0	51,4	89,5	88,3

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 özel ve genel karşılıklar

Net Faiz Marjı**: Hesaplamaya komisyonlar dahil edilmiştir.