

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: 11.05.2020

İstanbul, 09 Haziran 2021- QNB Finans Faktoring A.Ş.'nin (Kısaca QNB Finans Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Başarıyla uygulanan ve sürekli geliştirilen iş modeli, güçlü ortaklık yapısı ve desteği, mevcut ekonomik konjonktürde sektöre paralel büyüme sağlayarak sektördeki konumunu koruması, risk yönetimine verdiği önem, kurumsal yapısı ile deneyimli üst yönetim kadrosu notu destekleyen ana faktörlerdir. Bununla birlikte, Dünya'da pandemi noktasına gelen ve ülkemizde de ciddi boyutlara ulaşan korona virüs salgınının yol açtığı olumsuzlukların ve belirsizliklerin hem finans sektörü hem reel sektör şirketlerinin 2021 ve sonrası performanslarını ve hane halkı talebi ve ödeme kapasitelerini olumsuz etkileme potansiyeli de genel anlamda derecelendirme notlarımızı baskılayan en temel unsur haline gelmiştir. 2020 yılında pandemi nedeniyle Şirketin bazı rasyolarında bozulmalar yaşansa da bunun geçici bir durum olması ve faiz marjlarının artmasıyla bozulan rasyoların düzelmeye başlaması nedeniyle notumuz ve görünüm teyit edilmiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı: 2009 yılında kurulmuş olan QNB Finans Faktoring, 2020 yıl sonu konsolide finansal tablolarına göre aktif büyüklüğü 235,0 milyar TL, özkaynakları 19,2 milyar TL ve net karı 2,8 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.

Sektöre Paralel Büyüme: 2005-2019 yılları arasında istikrarlı şekilde pazar payını artıran Şirket, 2020 yılında sektöre paralel büyüyerek pazar payını korumuştur. Ülkemizde Covid-19 pandemisinin etkin olduğu 2020 yılı boyunca Şirket risk yönetimini ön planda tutmuş ve ana ortak bankanın müşterileri ile kendi müşterilerine faktoring hizmeti sunmayı tercih etmiştir. Bu temkinli duruşa rağmen, işlem hacmi ile net faktoring alacaklarını sırasıyla %13,6 ve %30,2 oranlarında artırmıştır. Ayrıca, Şirket uzun zamandır hedeflediği ve yaygın portföy yapısı ile daha yüksek net faiz marjına ulaşabileceği KOBİ ve mikro işletmelere erişimini arttırmak amacıyla dijital yatırımlarını ön plana çıkarmış ve Direkt Satış Ekibini kurmuştur.

Temkinli Duruş ve Düşen Net Faiz Marjı Nedeniyle Azalan Net Kar: Şirket kurulduğu yıldan bu yana en yüksek net karı 2019 yılında elde etmişti. Ancak, ülkemizde Mart 2020'de başlayan Covid-19 pandemisi nedeniyle Şirket temkinli hareket ederek karlılıktan ziyade risk yönetimini ön planda tutmuştur. Bu nedenle, Şirket daha iyi tanıdığı mevcut müşterilerle ve ana ortak bankanın müşterileri ile çalışmıştır. Söz konusu müşterilerin ağırlıklı olarak kurumsal ve ticari segmentte yer alması ve bu tarz müşterilere uygulanan net faiz marjının düşük olması nedenleriyle net kar %32,3 düşüşle 32,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Azalan karlılıkla birlikte ortalama aktif karlılığı (ROAA) rasyosunda azalış meydana gelmiş, söz konusu rasyo sektörün altında kalmış, ancak peer grup¹ ile benzer seviyede gerçekleşmiştir. QNB Finans Faktoring'in sektörün üzerinde, peer grupla benzer seviyede yer alan ortalama özkaynak karlılığı (ROAE) 2020 yılında %20,9 olmuştur. Faizlerin artması ile 2021 yılında faiz marjları yükselmiş ve şirketin karlılığına olumlu etki etmeye başlamıştır.

¹ Net faktoring alacakları, bilanço büyüklüğü, faktoring işlem çeşitliliği, personel ve şube sayısı bakımından QNB Finans Faktoring'i karşılaştırabileceğimiz benzer banka iştiraki özel faktoring şirketleri olarak Fiba Faktoring, Garanti Faktoring ve TEB Faktoring seçilmiştir.

Güçlü Risk Yönetimi ile Azalan TGA Oranı: Pandemi koşullarının yarattığı risklere rağmen QNB Finans Faktoring'in aktif kalitesinde bir bozulma yaşanmamıştır. Şirketin nominal sorunlu alacak tutarı 2020 yılında 79,8 milyon TL olup, bir önceki yıla göre sadece %2,9 artış yaşanmıştır. Şirketin TGA oranı, kanuni takipteki müşterilerden yapılan tahsilatlar ve brüt faktoring alacaklarındaki artıştan dolayı %4,5'den %3,6'ya gerilemiştir. Şirketin TGA oranı sektöre (%3,9) paralel seviyede gerçekleşmiştir. Şirket vadesi 360 gün üzerinde olan tahsili gecikmiş alacaklarını nazım hesaba atmadığı gibi VYŞ'lere de herhangi bir alacak satışı yapmamıştır. Şirket yapılandırma kapsamındaki müşterileri de dahil olmak üzere tüm sorunlu müşterilerinden toplamda 17,1 milyon TL tahsilat sağlamış, sadece kanuni takibe attığı müşterilerinden ise 10,4 milyon TL tahsilat gerçekleştirmiştir.

Büyümeye Paralel Artan Borçlanma: 2020 yılında Şirketin sektöre paralel büyümesi neticesinde fonlama tutarı %30,1 artarak 2,0 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirketin bankalardan fonlanmada sorun yaşamaması nedeniyle, fonlama tutarının %83,5'ini banka kredileri oluşturmaktadır. Sektörün yapısı nedeniyle kullanılan banka kredilerinin %100,0'ü kısa vadeli olup, yurtdışı faktoring işlemleri de yapılması nedeniyle banka kredilerinin %20,4'ü yabancı para cinsindedir. Şirketin faktoring alacaklarının %26,1'i, banka kredilerinin ise %9,0'u değişken faizlidir. Şirket 2020 yılında anapara tutarı 320,6 milyon TL olan dört bono ihracı gerçekleştirmiştir.

Artan Özkaynaklar ve Kaldıraç Oranı: QNB Finans Faktoring'in özkaynakları, 2015 yılından beri net karın özkaynaklarda bırakılmasıyla düzenli olarak artmıştır. Şirketin özkaynakları 2020 yılında %17,9 artarak 213,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Covid-19 pandemisine rağmen Şirketin sektöre paralel bir büyüme sergilemesi ile kaldıraç oranı (Brüt faktoring alacakları/Özkaynaklar) 10,4'e yükselmiştir.

Deneyimli Yönetim Kadrosu ve Kurumsal Yönetim: QNB 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.

QNB Finans Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2016	2017	2018	2019	2020
Aktif toplamı	771.472	1.412.960	1.252.138	1.711.506	2.206.566
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	31,5	83,2	-11,4	36,7	28,9
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	749.551	1.379.316	1.207.677	1.636.930	2.130.638
<i>TGA Oranı (%)</i>	3,8	3,4	5,9	4,5	3,6
Toplam Borçlanma	700.667	1.321.093	1.104.406	1.519.939	1.976.811
Özkaynak	65.692	81.527	132.677	180.731	213.163
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	8,5	5,8	10,6	10,6	9,7
Faktoring Gelirleri	109.521	160.284	295.778	270.375	231.107
Net Faktoring Gelirleri*	28.562	42.169	71.056	85.299	75.208
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	5,0	3,9	5,8	5,7	3,3
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	7.702	14.657	38.108	45.375	32.626
Net Kar	7.082	15.992	36.227	48.288	32.690
ROAA (%)	1	1,5	2,7	3,3	1,7
ROAE (%)	15	25,8	44,7	42,2	20,9

*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 Faiz Marjı: (Faktoring Faiz ve Komisyon Gelirleri-Finansman Giderleri) / Faiz Getiren Aktiflerin Ortalaması