

“

JCR
Eurasia Rating,

Fiba Faktoring A.Ş.
ve İhraç Edilen
Borçlanma Araçları
Nakit Akımlarını
gözden geçirerek

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu
'AA- (Trk)' olarak bir
kademe yukarıya revize etti,

Uluslararası Yabancı Para
Notu'nu ise **'BBB-'** olarak
teyit etti.

Tüm Notlara ilişkin
görünümleri **'Stabil'** olarak
belirledi.

”

NOTLAR

		Uzun	Kısa
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Stabil	Stabil
Ulusal	İhraç Notu	n.a	n.a
	Ulusal Not	AA- (Trk)	A-1 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
Desteklenme Notu	İhraç Notu	AA- (Trk)	A-1 (Trk)
	Ortaklardan	1	-
	Bağımsızlık Notu	A	-

Sektör: Faktoring

Rapor Tarihi: 10/04/2018

Analist(ler)

Gökhan İyigün

+90 212 352 56 73

gokhan.iyigun@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 10 Nisan 2018

JCR Eurasia Rating, “Fiba Faktoring A.Ş.” ve “İhraç Edilen Borçlanma Araçları Nakit Akımlarını” gözden geçirerek, yatırım yapılabilir kategorisindeki Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'A+ (Trk)'den **'AA- (Trk)'** e bir kademe yukarıya revize etti, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu **'A-1 (Trk)'** olarak teyit etti, tüm Notlara ilişkin görünümlerini **'Stabil'** olarak belirledi ve Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ülke tavanı olan **'BBB-'** olarak teyit etti.

Makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve istikrarsızlıktan etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektöründe ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK'nın regülasyon çalışmaları yönetim politikaları üzerinde belirleyici olmaktadır. Diğer taraftan, yapılan reformlar doğrultusunda, etkin gözetim ve denetim açısından sektörün yasal altyapısı iyileştirilerek, bilgi sistemlerinin, risk ölçüm sistemlerinin ve iç kontrol süreçlerinin tesis edilmesinin zorunlu tutulması özellikle, sektörün kurumsal yapısının gelişimine, finansal raporlamaların kalitesinin, standardizasyonunun ve şeffaflığının artırılmasına ve rekabet eşitliğinin sağlanmasına yönelik pozitif yönde ivme kazandırmıştır. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin ve teşvik edici politikalar ile desteklenen büyüme ortamının faktoring sektörü üzerindeki etkileri yakından izlenmesi gereken husus olarak ortaya çıkmaktadır.

Yurtiçi ve yurtdışı çeşitli alanlardaki 41 yatırımla finans sektörünün güçlü üyelerinden Fiba Grubu'nun bünyesinde 1992 yılında faaliyetlerine başlayan Fiba Faktoring A.Ş., marka bilinirliği, fon kaynakları çeşitliliği ve ulaşım kolaylığı, müşteri portföyü ile finansal ve operasyonel destek alabilme seviyesi gibi hususlarda banka ilişkili finans kuruluşlarına benzer şekilde güçlü ve itibarlı bir hissedarlık yapısına sahip olmanın avantajlarını yaşamaktadır. Geniş networkü ve destekleyici altyapısı ile uluslararası faktoring hizmetlerini de içeren nispeten geniş ürün çeşitliliğine sahip Şirket, son iki yıldır sektör ortalamalarının oldukça üzerinde süregelen faiz marjı ve sektörün altında konumlanan finansman ve faaliyet giderleri yanında artan işlem hacmi ile karlılık göstergelerindeki iyileşmeyi devam ettirmiş, iyileşen NPL rasyosu ile varlık kalitesine katkı yaratmış, yükselen içsel kaynak yaratma kapasitesiyle temettü ödeme kabiliyetini desteklemiş ve ortalamaların üzerinde öz kaynak seviyesini korumuş ve ana faaliyet konusu gelirlerin toplam gelirler içindeki payını yükselterek gelir yaratma kapasitesi üzerindeki volatilité potansiyelini azaltmıştır. Bu dayanaklar çerçevesinde Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Notu **'AA-(Trk)'** olarak bir kademe yukarıya yönlü revize edilmiştir. Not artışına temel oluşturan hususların sürdürülebilirliği yakından takip edilecek unsurlar olup, nota ilişkin görünüm **'Stabil'** olarak belirlenmiş, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para notları ülke notu olan **'BBB-'** ile sınırlanmıştır.

İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç ratingini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Şirket ortaklık yapısını oluşturan Fiba Grup holding şirketleri **Fiba Holding A.Ş.** ve **Fina Holding A.Ş.** ile diğer Grup şirketlerinin ihtiyaç halinde finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları bilgi ve kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde **(1)** olarak teyit edilmiştir.

Öte yandan, JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirket'in faaliyet geçmişi, piyasa deneyimi ve etkinliği, organizasyon yapısı, aktif büyüklüğü ve kalitesi, öz kaynak seviyesi, içsel kaynak yaratma kapasitesi ve fonlama kaynaklarına erişim kolaylığı dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, **Fiba Faktoring A.Ş.**'nin Ortaklardan Bağımsızlık notu **(A)** olarak teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti Sn. Gökhan İYİGÜN ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu