

“

JCR
Eurasia Rating,

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

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu
'AA- (Trk)',

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

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

”

NOTLAR

		Uzun	Kısa
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Negatif	Negatif
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: 29/03/2019

Analist(ler)

Gökhan İyigün
+90 212 352 56 73
gokhan.iyigun@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 29 Mart 2019

JCR Eurasia Rating, “Fiba Faktoring A.Ş.” ve “İhraç Edilen Borçlanma Araçları Nakit Akımlarını” gözden geçirerek, yatırım yapılabilir kategorisindeki Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'AA- (Trk)'**, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ise **'A-1 (Trk)'** olarak teyit etti, Ulusal Notlara ilişkin görünümlerini **'Stabil'** olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ülke tavanı olan **'BBB-'** olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

Ekonomik konjonktürdeki değişikliklerden etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektörü 2018 yılı ikinci yarısında başlayan makroekonomik göstergelerdeki dalgalanmalarla beraber yavaşlayan ekonomik faaliyetler, finansman sağlayıcıların azalan risk iştahı ve reel sektör firmalarının bozulan borç servisi kabiliyetleri karşısında sorunlu alacaklarında artış, tahsilat güçlükleri ve artan fonlama maliyetleri olumsuzluklarına maruz kalmış, kısa vadeli alacak yapısının yarattığı piyasa koşullarındaki değişimlere hızlı uyum seviyesiyle varlık büyüklüğünde önemli bir daralma yaşamıştır. Bunun etkilerinin 2019 yılında da devam edeceği ve sektör büyüme trendinin gerek müşteri sayısı gerekse de işlem hacmi bazında sınırlı olacağı değerlendirilmektedir. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin ve neticelerinin faktoring sektörü üzerindeki olası etkileri yakından izlenmesi gereken husus olarak devam etmektedir.

Finans sektörünün güçlü üyelerinden **Fiba Grubu**'nun bünyesinde 1992 yılında kurulan **Fiba Faktoring A.Ş.** banka hissedarlı mali kuruluşlara benzer şekilde piyasa bilinirliği, fon kaynakları çeşitliliği ve maliyetleri, müşteri tabanı ile desteklenme seviyesi gibi hususlarda güçlü ve itibarlı bir hissedarlık yapısına sahip olmanın avantajlarına sahiptir. Şirket, zorlayıcı piyasa koşullarına rağmen koruduğu işlem hacmi, ortalamaların altında süregelen finansman ve operasyon giderleri ve etkin fiyatlama politikasının yanısıra süregelen temettü ödemeleriyle tatminkar içsel kaynak yaratma kapasitesinden faydalanamayarak azalan ortalamaların üzerinde kaliteye sahip özkaynakları ve sektör ortalamalarının üzerinde daralan varlık büyüklüğünün de etkisiyle artan karşılıklara rağmen karlılık göstergelerinde önemli bir iyileşme kaydetmiştir. Piyasa koşullarına bağlı olarak sektör genelinde yaşanan varlık kalitesindeki baskılanma, ortalamaların üzerinde yükselen NPL rasyosu ile Şirket için de geçerli olup, yükselen teminat seviyesi ve oldukça iyileşen keşideci konsantrasyonu artan karşılıksız çek oranını elverdiği ölçüde varlık kalitesi üzerinde oluşan baskıyı kısmen hafifletmiştir. Şirket, ana faaliyet konusu gelirlerin toplam gelirler içindeki payını yükseltmeye devam ederek gelecek dönem gelirleri üzerindeki volatilité potansiyelini azaltmış, çeşitlenmiş ve genişlemiş fon kaynakları ve piyasa koşullarına uyumlu yükümlülük kompozisyonuyla likidite ve piyasa riskine maruziyet seviyesini azaltmıştır. Bu dayanaklar çerçevesinde Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Notu **'AA-(Trk)'** olarak teyit edilmiş olup, yakından takip edilmesi gereken 2019'un büyük bölümünde devam etmesi beklenen mevcut piyasa koşulları da değerlendirilerek nota ilişkin görünüm **'Stabil'** olarak belirlenmiştir.

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 vadelere 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