



15.04.2022

## Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

**(TR) A**

Görünüm:

**Stabil**

Kısa Vadeli (Ulusal):

**(TR) A1**

Görünüm:

**Stabil**

Geçerlilik Tarihi:

15.04.2023

## BİEN Finans Faktoring A.Ş

Pelitözü Mahallesi Ayazma Sokak  
Bien Yapı Sitesi No:52 Bilecik/Merkez

Tel : +90 (850) 888 11 34

Faks : +90 (850) 888 11 34

<http://www.bienfinans.com>

## Bien Finans Faktoring A.Ş.

### Derecelendirme Notu Gerekçesi

Bien Finans Faktoring A.Ş. ("Bien" veya "Şirket"), 8 Eylül 2020 tarihinde Bien Faktoring A.Ş. unvanıyla kurulmuş olup, 2021 yılının Ocak ayında faaliyete geçmiştir. Şirket'in faaliyet konusu yurt içi ve yurt dışı faktoring işlemleridir. Şirket, 25 Mart 2021 tescil tarihli unvan değişikliği ile Bien Finans Faktoring A.Ş. unvanını almıştır.

Şirket'in ana hissedarı ve kontrol gücü olan pay sahibi, Ercan Şirketler Topluluğu grup şirketi olan Q Yatırım Holding A.Ş.'dir. Ercan Şirketler Topluluğu, enerji, turizm, sigorta ve yapı malzemeleri sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

Üyesi olduğu şirketler topluluğunun pazardaki konumunun yanı sıra, mali performansı, kurumsal yapısı ve şirketin taşıdığı riskleri yönetme düzeyinin incelenmesi neticesinde, Bien Finans Faktoring A.Ş., uzun vadeli **A** (Ulusal) ve kısa vadeli **A1** (Ulusal) notu ile derecelendirilmiştir.

### Görünüm

2021 yılı Ocak ayında faaliyete geçen Şirket, henüz yeni kurulduğu için faaliyetinin ilk yılında kaynak ihtiyacını ağırlıklı olarak öz kaynaklarından karşılamıştır. 2021 yıl sonu itibarıyla 4,1 milyon TL esas faaliyet geliri elde eden Şirket'in 3,8 milyon TL olan esas faaliyet giderleri sonrası brüt faaliyet kârı 290 bin TL'dir. Böylece brüt kârlılık %98,6 seviyesinde hesaplanırken brüt faaliyet kârlılığı %7 olarak gerçekleşmiştir. Buna karşılık Şirket, kendi nam ve hesabındaki mevduatlarına aldığı banka faizlerinin katkısıyla, faktoring gelirlerinin 1,2 katı net kâr elde edilmiştir.

Şirket'in 2021 yılı sonu yaşayan faktoring alacaklarının %52'sini Turizm, %48'ini Kauçuk ve Plastik Ürünleri sektörleri oluşturmaktadır. Bunun %62 si kısa vadeli ve neredeyse tamamı, alıcının temerrüt riskini satıcının üstlendiği yurt içi kabili rücu alacaklardan oluşmaktadır. Şirket faktoring alacakları açısından, ilk faaliyet yılındaki performansı ile sektörde %0,04 pay edinmiştir. 2021 yılsonu itibarıyla sektörün NPL<sup>1</sup> (Non-performing loans) ortalaması %2,8 (2020: %3,9) seviyesinde gerçekleşirken, aynı dönemde şirketin takipte alacağının bulunmaması tarafımızca olumlu addedilmiştir. İlk faaliyet yılında özkaynağıyla fon sağlayan Şirket, takip eden yıllarda kullanmak üzere, kaynak çeşitliliğini artırarak bankalarda, Takasbank'ta ve refaktoring işlemleri için faktoring şirketlerinde limit tahsis ettirmiş ve uygun piyasa koşulları oluşursa bono/tahvil ihraç edebilmek üzere genel kurul kararı almıştır.

Dünyanın en büyük faktoring zinciri olan FCI (Factors Chain International)'a üye olan Bien'in, ihracat gayrikabili rücu alacaklarının 100%'ü Faktoring Garantisini altındadır. Alınan-verilen kredilerde para birimi ve vade uyumuna dikkat edilmesine önem verdiğini beyan eden Şirket'in bağımsız denetim

raporu verilerine göre 2021 yıl sonu itibarıyla taşıdığı net yabancı para pozisyonu (-) 10 bin TL olup kur riski arz etmemektedir.

Tüm bu faktörlere ilave olarak, ait olduğu şirketler topluluğunun finansmana erişim kabiliyeti ve güçlü sahiplik yapısı dikkate alınarak Şirket'in görünümü "**Stabil**" olarak belirlenmiştir.

<sup>1</sup> NPL oranı:  $\frac{\text{Takipteki Alacaklar}}{\text{Faktoring Alacakları} + \text{Takipteki Alacaklar}}$  şeklinde hesaplanmıştır.

## Metodoloji

---

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri, firmanın sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve ilgili finansman aracıyla bağlantılı olarak nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizinde, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite riski, kredi riski, pazar riski, varlık kalitesi, karlılık, operasyonel verimlilik, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, firmanın incelemeye konu olan finansman aracı bağlamında geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi çevresel ve operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliği ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurt içi ve yurt dışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliği, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve ana/yavru şirket ilişkileri ele alınır. Bu bağlamda firma ortaklarının finansal gücü, itibarı ve firmanın hakim ortaklarla stratejik entegrasyon düzeyi de değerlendirilir.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Halen içinde yaşadığımız global finansal krizde kurumsal yönetimin ve şeffaflığın önemi bir kez daha öne çıkmıştır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi [www.saharating.com](http://www.saharating.com) adresinde yayınlanmaktadır.

## Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız, en yüksek kaliteyi gösteren AAA' dan başlayıp en düşük kalite (temerrüt) olan D'ye kadar verilmektedir. AA ve CCC kategorileri arasında nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenme riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihracının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihracının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihracının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

## Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, Bien Finans Faktoring A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Bien Finans Faktoring A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır ([www.saharating.com](http://www.saharating.com)).

© 2022, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Bien Finans Faktoring A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

### **İrtibat:**

#### **Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:**

Tuba Altuntaş  
[taltuntas@saharating.com](mailto:taltuntas@saharating.com)

#### **Derecelendirme Komitesi Üyeleri:**

S.Suhan Seçkin  
[suhan@saharating.com](mailto:suhan@saharating.com)

S.Mehmet İnhan  
[minhan@saharating.com](mailto:minhan@saharating.com)

Ali Perşembe  
[apersembe@saharating.com](mailto:apersembe@saharating.com)

### **Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş**

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul  
Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • [info@saharating.com](mailto:info@saharating.com) • [www.saharating.com](http://www.saharating.com)