



17.04.2024

## Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

**(TR) A**

Görünüm:  
**Stabil**

Kısa Vadeli (Ulusal):

**(TR) A1**

Görünüm:  
**Stabil**

Geçerlilik Tarihi:

17.04.2025

### BIEN Finans Faktoring A.Ş.

Akdeniz Mah. Halit Ziya Bulvarı  
Kayhan İşhanı Blok No:42 D:31  
35210 Konak/İzmir

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 110 milyon TL sermayesinin %67'si Ali Ercan'a, %33'ü ise Ercan Şirketler topluluğu üyesi olan Q Yatırım Holding A.Ş.'ye aittir. Ercan Şirketler Topluluğu, enerji, turizm, sigorta ve yapı malzemeleri sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

Şirket, 2022 yılı Ekim ayında kurulan Q Yatırım Bankası A.Ş.'nin kurucu ortakları arasında yer almakta olup, Q Yatırım Bankası A.Ş.'nin 600 milyon TL sermayesinin %15'ine iştirak etmiştir.

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

Önceki Not (17 Nisan 2023):

Uzun Vadeli: (TR) A

Kısa Vadeli: (TR) A1

## Görünüm

Şirket'in 2023 yılı sonu yaşayan faktoring alacaklarının %52'sini Seramik, Ateş Tuğla, %23'ünü Faktoring, %3'ünü Tekstil ve Konfeksiyon, %3'ünü İnşaat ve %19'unu diğer sektörler oluşturmaktadır. Şirket, net faktoring alacaklarını önceki yıl sonuna göre neredeyse 5 kat artırarak üçüncü faaliyet yılındaki performansıyla sektörde %0,3 pay edinmiştir (2022: %0,1). Şirket'in esas faaliyet geliri, 2023 yıl sonu itibarıyla önceki yıl sonuna göre %116,5 kat artarak 48,5 milyon TL'ye ulaşmıştır (2022: 22,4 milyon TL). Aynı dönem brüt kâr %15,3 artarak 20,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2022: 17,9 milyon TL). 2023 yılsonunda Şirket'in net kârı 330,4 milyon TL'ye ulaşmıştır (2022:9,4 milyon TL). Bu yüksek artışta, %15 oranında iştirak ettiği Q Yatırım Bankası A.Ş.'nin şirket değerlemesi artışı sonucunda Bien hissesindeki değer artış karşılığı 324,1 milyon TL etkili olmuştur ve gelir tablosunda yer alan "Özkaynak Yöntemi Uygulanan Ortaklıklardan Kar/Zarar" kaleminde gösterilmiştir.

Şirket, kaynak ihtiyacını ticari bankalarda ve Takasbank'ta tahsis ettirdiği limitlerden ve özkaynaklarından karşılamaktadır. Ayrıca Şirket, 2023 yılı içinde toplamda 200 milyon TL değerinde 3 adet finansman bonusu ihraç etmiştir.

Şirket'in borçlarının tamamı kısa vadelidir. Şirket tarafından beyan edilen bilgilere göre, alacaklarının neredeyse tamamı temerrüt riskini satıcının üstlendiği yurt içi kabili rücu alacaklardan oluşmaktadır. 2023 yılsonu itibarıyla sektörün NPL<sup>1</sup> (Non-performing loans) ortalaması %1,3 (2022: %1,6) seviyesinde gerçekleşirken, aynı dönemde Şirket'in NPL rasyosu %1,1 ile sektör ortalamasının altında gerçekleşmiştir (2022: %1,8 ).

Bien, dünyanın en büyük faktoring zinciri olan FCI (Factors Chain International)'a üyedir. Kredilerde para birimi ve vade uyumuna dikkat edilmesine önem verdiğini beyan eden Şirket'in bağımsız denetim raporu verilerine göre 2023 yıl sonu itibarıyla taşıdığı net yabancı para pozisyonu riski bulunmamaktadır.

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

<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 (temerrüt) kalite olan D'ye kadar verilmektedir. AA'dan CCC'ye kategoriler içerisinde 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 kurumlar ve menkul kıymetler piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir. İlgili mevzuat gereği, VDMK (Varlığa Dayalı Menkul Kıymet) ihraç derecelendirmelerinde ilk üç kademe notları yatırım yapılabilir seviyeyi işaret etmektedir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Not Kademesi	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	Birinci Kademe	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	İkinci Kademe	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+	Üçüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Dördüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenme riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının 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-	Beşinci Kademe	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, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Altıncı Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yedinci Kademe	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	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenemiyor.

## 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)).

©2024, 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 Erdener

[terdener@saharating.com](mailto:terdener@saharating.com)

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

S.Suhan Seçkin

[suhan@saharating.com](mailto:suhan@saharating.com)

S.Mehmet İnan

[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)