



17.04.2025

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) A

Görünüm:
Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1

Görünüm:
Stabil

Geçerlilik Tarihi:

17.04.2026

Q 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.qfinansfaktoring.com>

Q Finans Faktoring A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Q Finans Faktoring A.Ş. ("Q Finans" veya "Şirket"), 8 Eylül 2020 tarihinde Bien Faktoring A.Ş. ünvanıyla kurulmuş olup, 2021 yılının Ocak ayında faaliyete geçmiştir. Şirket'in faaliyet konusu yurt içi ve yurt dışı faktoring işlemleridir. 2021 yılı Mart ayında Bien Finans Faktoring A.Ş. olan şirket ünvanı, 2024 yılı Aralık ayı itibarıyla Q Finans Faktoring A.Ş. olarak değişmiştir.

Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir. 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, Q Finans Faktoring A.Ş.'nin kredi derecelendirme notu, uzun vadeli **A** (Ulusal) ve kısa vadeli **A1** (Ulusal) olarak teyit edilmiştir.

Önceki Not (17 Nisan 2024):

Uzun Vadeli: (TR) A

Kısa Vadeli: (TR) A1

Görünüm

Şirket'in 2024 yılı sonu yaşayan faktoring alacaklarının %30'unu Gıda ve Meşrubat, %15'ini Seramik, Ateş, Tuğla, %14'ünü Turizm, %13'ünü Tekstil ve Konfeksiyon ve %28'ini diğer sektörler oluşturmaktadır. Şirket, net faktoring alacaklarını önceki yıl sonuna göre 3 kat artırarak 2,6 milyar TL'ye ulaşmış ve dördüncü faaliyet yılındaki performansıyla sektörde %0,9 pay edinmiştir (2023: %0,3). Şirket'in esas faaliyet geliri, 2024 yıl sonu itibarıyla 801,4 milyon TL'ye ulaşmıştır (2023: 48,5 milyon TL). Aynı dönem brüt kâr 72,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2023: 20,7 milyon TL). 2024 yılı sonunda Şirket'in net kârı %84,6 oranında düşerek 50,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2023: 330,4 milyon TL). Geçen yılki kâr rakamında Şirket'in %15 oranında iştirak ettiği Q Yatırım Bankası A.Ş.'nin şirket değerlemesi artışı sonucunda Q Finans 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 bankalardan ve Takasbank'ta tahsis ettirdiği limitlerden ve özkaynaklarından karşılamaktadır. Ayrıca Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla nitelikli yatırımcılara arz yoluyla toplamda 250 milyon TL değerinde 3 adet finansman bonusu ihraç etmiştir.

Şirket'in borçlarının tamamı kısa vadelidir. Şirket tarafından beyan edilen bilgilere göre, alacaklarının %68'i temerrüt riskini satıcının üstlendiği yurt içi kabili rücu alacaklardan oluşmaktadır. 2024 yılsonu itibarıyla sektörün NPL¹ (Non-performing loans) rasyosu %1,7 (2023: %1,3) seviyesinde gerçekleşirken, aynı dönemde Şirket'in NPL rasyosu %1,0 ile sektör ortalamasının altında gerçekleşmiştir (2023: %1,1).

Q Finans, 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 2024 yıl sonu itibarıyla

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

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.

Makroekonomik Görünüm ve Sektör Hakkında

Dünya: Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Bankası ve Ekonomik Kalkınma ve İş Birliği Örgütü (OECD) gibi uluslararası kuruluşların 2025 ve 2026 yıllarına ait en güncel ve bir önceki küresel büyüme öngörülerine aşağıda yer verilmiştir:

Kurum	Kaynak	2025		2026	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Ocak 2025 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Ekim 2024)	%3,3↑	%3,2	%3,3↔	%3,3
Dünya Bankası	Ocak 2025 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Haziran 2024)	%2,7↔	%2,7	%2,7↔	%2,7
OECD	Aralık 2024 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Eylül 2024)	%3,3↑	%3,2	%3,3↔	%3,3

IMF tarafından Ocak ayında yayımlanan "Küresel Ekonomik Görünüm Raporu"nda, küresel büyümenin hem 2025 hem de 2026'da %3,3 olacağını ve tarihsel (2000-19) ortalama olan %3,7'nin altında kalacağını öngörmüştür. IMF Baş Ekonomisti Küresel Pierre-Olivier Gourinchas, büyümenin bu yıl ve gelecek yıl %3,3'te sabit kalacağını ve pandemi öncesinden bu yana önemli ölçüde zayıflayan potansiyel büyüme ile büyük ölçüde uyumlu olacağını tahmin ettiklerini bildirmiştir. Gourinchas ayrıca, enflasyonun bu yıl %4,2'ye, gelecek yıl ise %3,5'e gerileyerek para politikasının daha da normalleşmesini sağlayacak merkez bankası hedeflerine geri döndüğünü belirtmiştir. Bu durumun, pandemi ve Rusya'nın son kırk yılın en büyük enflasyon artışına neden olan Ukrayna'yı işgali de dahil olmak üzere son yıllarda yaşanan küresel aksaklıkların sona ermesine yardımcı olacağını ifade etmiştir. Raporda, devam eden dezenflasyon sürecinde politika kaynaklı aksaklıklar, mali sürdürülebilirlik ve finansal istikrar üzerinde etkileri olacak şekilde, para politikasının gevşetilmesi sürecini kesintiye uğratabilir değerlendirmesini yapan IMF, "Bu risklerin yönetilmesi, enflasyon ve reel faaliyet arasındaki dengenin sağlanmasına, tamponların yeniden oluşturulmasına ve yapısal reformların artırılmasının yanı sıra daha güçlü çok taraflı kurallar ve işbirliği yoluyla orta vadeli büyüme beklentilerinin yükseltilmesine odaklanılmasını gerektirmektedir" ifadeleri kullanılmıştır.

ABD Merkez Bankası FED, 2024 Kasım ayı toplantısında faiz oranını %5,0 seviyesinden %4,75' e indirmiştir. 2024 Aralık ayı toplantısında ise faiz oranını 25 baz puan indirerek %4,50 olarak belirlemiştir. ABD Merkez bankası FED, 2025 yılının ilk faiz kararını %4,25-%4,50 aralığında sabit bırakmıştır. FED, 2025 Mart ayı toplantısında faiz oranını %4,25-%4,50 aralığında sabit bırakma kararı almıştır. FED tarafından yapılan açıklamada, son dönemdeki göstergeler ekonomik faaliyetlerin güçlü bir hızla genişlemeye devam ettiğine işaret ettiğini ve işsizlik oranı son aylarda düşük bir seviyede istikrar kazandığına buna karşın, enflasyonun bir miktar yüksek seyrettiğine vurgu yapılmıştır.

Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat), Euro Bölgesi'nin Mart ayına ilişkin enflasyon öncü verilerine göre, Euro Bölgesi'nde Şubat ayında %2,6 olan yıllık enflasyon, Mart ayında %2,4'e inmiştir. AB uyumlu verilere göre enflasyon Mart ayında Romanya'da %6,7, Hırvatistan'da %4,9, Avusturya ve Estonya'da %4,1, Belçika'da %3,8, Fransa'da %2,4 ve Almanya'da %2,3 olarak tespit edilmiştir.

Türkiye: Aşağıdaki tabloda, 2024 yılında %3,0 oranında büyüyen Türkiye ekonomisine ilişkin IMF, OECD ve Dünya Bankasının 2025-2026 yılları son resmi büyüme tahminlerini verilmektedir. Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda Türkiye için 2025 büyüme tahminini %2,6 ve 2026 için %3,8 olarak belirlemiştir. OECD Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye için 2025 yılı GSYH büyüme tahmini %2,6 ve 2026 yılı için %4,0 olarak belirlemiştir. IMF, Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye ekonomisinin bu yıl %2,6 ve 2026'da %3,2 büyüyeceğini tahmin etmiştir.

Kurum	Kaynak	2025		2026	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Ocak 2025 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Ekim 2024)	%2,6↓	%2,7	%3,2↔	%3,2
Dünya Bankası	Ocak 2025 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Haziran 2024)	%2,6↓	%3,6	%3,8↓	%4,3
OECD	Aralık 2024 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Eylül 2024)	%2,6↓	%3,1	%4,0↔	%4,0

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası, 2024 yılı Ocak ayı faiz oranını 250 baz puan arttırarak %45'e yükseltmiştir. TCMB, Şubat ayında faizi %45'te sabit tutarken Mart ayında 500 baz puan arttırarak %50'ye yükselttikten sonra Nisan, Mayıs, Haziran, Temmuz, Ağustos, Eylül, Ekim ve Kasım ayı toplantılarında politika faizini sabit tutmuştur. TCMB, Aralık ayında faizi 250 baz puan indirerek %47,5 seviyesine çekmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, 2025 Ocak ayı faiz oranını 250 baz puan indirerek %45,0'e çekmiştir. Şubat ayına yönelik faiz kararında ise 250 baz puan indirimle giderek politika faizini %45,0'ten %42,5 seviyesine çekmiştir. Böylelikle Merkez Bankası 2024 yılının Aralık ayında uzun sürenin ardından faiz kararında 250 baz puan indirimle gitmiştir. İkinci faiz indirimi ise hemen ardından Ocak ayında gelmiş olup, Şubat ayına dair yeniden 250 baz puan indirimle gidilmiştir.

2024 yılı dış finansman programı çerçevesinde Temmuz ayında, 1,75 milyar ABD doları değerinde 2032 vadeli tahvil ihraç edilmiş olup tahvilin kupon oranı %7,125 olarak gerçekleşmiştir. Bu tahvil ihracıyla birlikte 2024 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 7,0 milyar ABD doları tutarında finansman sağlanmıştır.

Ticaret Bakanlığı tarafından üçer aylık dönemler halinde uygulanan Dış Ticaret Beklenti Anketi sonuçlarına göre, 2024 yılı 2. çeyrek İhracat Beklenti Endeksi bir önceki çeyreğe göre 18,4 puan azalarak 123,3 olmuştur. 2024 yılı 2. çeyrek İthalat Beklenti Endeksi, bir önceki çeyreğe göre 10,1 puan azalarak 104,5 olmuştur.

Dünya Bankası Türkiye Ülke Direktörü Humberto Lopez Türkiye'de devam eden 17 milyar dolarlık programa ek olarak, üç yıl içinde Dünya Bankası Yönetim Kurulu'na 18 milyar dolarlık yeni operasyonlar hazırlamayı ve sunmayı öngördüklerini belirtmiştir.

Rapor tarihimiz itibarıyla temel makro ekonomik gelişmeler aşağıdaki tabloda özetlenebilir:

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Büyüme (TÜİK)	<u>2024-Q4</u> 3,0%	<u>2024-Q3</u> 2,2%	GSYH 2024 yılı dördüncü çeyrek ilk tahmini; zincirlenmiş hacim endeksi olarak, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,0 artmıştır. 2024 yılı dördüncü çeyreğinde bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; inşaat %9,3, ürün üzerindeki vergiler eksi sübvansiyonlar 7,7, finans ve sigorta faaliyetleri %4,9, tarım sektörü %3,9, bilgi ve iletişim faaliyetleri, %3,4, hizmetler %3,1, gayrimenkul faaliyetleri %2,4, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri %1,8, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %1,4, diğer hizmet faaliyetleri %1,2 ve sanayi sektörü %0,5 artmıştır.
İşsizlik (TÜİK)	<u>2025/02</u> 8,2%	<u>2025/01</u> 8,4%	15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2025 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre 95 bin kişi azalarak 2 milyon 886 bin kişi olmuştur. İşsizlik oranı ise 0,2 puan azalarak %8,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. İstihdam edilenlerin sayısı 2025 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre 149 bin kişi azalarak 32 milyon 314 bin kişi, istihdam oranı ise 0,3 puan azalarak %48,8 olmuştur.
Enflasyon TÜFE ÜFE (TÜİK)	<u>2025/03</u> 38,10% 23,50%	<u>2025/02</u> 39,05% 25,21%	2025 yılı Mart ayında bir önceki aya göre %2,46, bir önceki yılın Aralık ayına göre %10,06, bir önceki yılın aynı ayına göre %38,10 ve on iki aylık ortalamalara göre %51,26 olarak gerçekleşmiştir. Yi-ÜFE 2025 yılı Mart ayında bir önceki aya göre %1,88 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %7,23 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %23,50 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %35,23 artış göstermiştir.
Sanayi Üretim Endeksi (TÜİK)	<u>2025/02</u> -1,9%	<u>2025/01</u> 1,2%	2025 yılı Şubat ayında Sanayi üretimi yıllık %1,9 azalmıştır. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %5,8 azalmış, imalat sanayi sektörü endeksi %2,5 azalmış ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %8,5 artmıştır.
Otomobil ve Hafif Ticari Araç Satışları (ODD)	<u>2025/03</u> 116.900	<u>2025/02</u> 90.730	Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2025 yılı Mart döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,5 oranında azalarak 276.284 adet olarak gerçekleşmiştir. Otomobil satışları, 2025 yılı Mart döneminde geçen yıla göre %4,1 oranında azalarak 223.793 adet, hafif ticari araç pazarı ise %15,5 azalarak 52.491 adet olmuştur.
Konut Satışları (TÜİK)	<u>2025/02</u> 112.818	<u>2025/01</u> 112.173	Türkiye genelinde konut satışları Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %20,1 oranında artarak 112 bin 818 olmuştur. Konut satışlarında İstanbul 19 bin 347 konut satışı ile en yüksek paya sahip olmuştur.
Türkiye İmalat PMI (ISO-IHS Markit)	<u>2025/03</u> 47,3	<u>2025/02</u> 48,3	Türkiye İmalat PMI, Mart ayında 47,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Mart ayı raporuna göre, Üretimdeki yavaşlama eğilim olarak bir yıla ulaşırken, aynı zamanda Ekim 2024'ten bu yana en sert düzeyde kaydedilmiştir. İmalatçılar, yeni siparişlerdeki ivme kaybına bağlı olarak mart ayında istihdamı art arda dördüncü ay azalttı ancak bu azalış ılımlı gerçekleşmiş olup Aralık ayından bu yana en düşük oranda ölçülmüştür. Takip edilen on sektörden üretimini genişletenlerin sayısı şubat ayında iki iken mart ayında dörde yükselmiştir. Gıda ürünleri, güçlü üretim artışını sürdürerek en hızlı büyüyen sektör olma özelliğini korumuştur. "Ağaç ve kağıt ürünleri", "metalik olmayan mineral ürünler" ile "kara ve deniz taşıtları" sektörlerinde üretim yeniden artışa geçmiştir. Sektörler arasında en sert üretim kaybının gözlemlendiği "kimyasal, plastik ve kauçuk ürünlerinde" bozulma en belirgin düzeye ulaşmıştır. Yeni siparişlerdeki düşüş, hem iç pazardaki zayıf talep hem de dış pazarlarda yaşanan durgunlukla daha da belirginleşmiştir. Özellikle ihracat siparişleri, Kasım 2022'den bu yana en sert düşüşünü yaşamıştır. yeni siparişler yalnızca "gıda ürünleri" ile "ağaç ve kağıt ürünlerinde" artmıştır.
Euro Bölgesi İmalat PMI (IHS Markit)	<u>2025/03</u> 48,7	<u>2025/02</u> 47,6	IHS Markit'in açıkladığı Euro Bölgesi imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Şubat ayında 47,6 iken Mart ayında 48,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
Tüketici Güven Endeksi (TÜİK, TCMB)	<u>2025/02</u> 82,1	<u>2025/01</u> 81,0	Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Ocak ayında 81,0 iken Şubat ayında %1,4 oranında artarak 82,1 olmuştur.

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Bankacılık Sektörü NPL Rasyosu (BDDK)	<u>2025/01</u> 1,87%	<u>2024/12</u> 1,78%	Ocak 2025 döneminde Türk Bankacılık Sektörünün, aktif büyüklüğü 2024 yıl sonuna göre %2,2 artarak 33.366.171 milyon TL, krediler %2,0 artarak 16.374.343 milyon TL, menkul değerler %2,1 artarak 5.337.296 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde kredilerin takibe dönüşüm oranı %1,87 olmuştur.
Bütçe Dengesi (Milyar TL) (Haz. Mal. Bak.)	<u>2025/02</u> -310,1	<u>2025/01</u> -139,3	2024 yılı Şubat ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 1,0 trilyon TL, bütçe gelirleri 723,4 milyar TL olmuştur ve bütçe açığı 310,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, faiz dışı bütçe giderleri 893,8 milyar TL olmuştur ve faiz dışı denge 170,4 milyar TL açık vermiştir.
Cari Denge (Mio USD) (TCMB)	<u>2025/02</u> -4.405,0	<u>2025/01</u> -3.795,0	Şubat ayında cari işlemler hesabı 4.405 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2.158 milyon ABD doları fazla vermiştir.

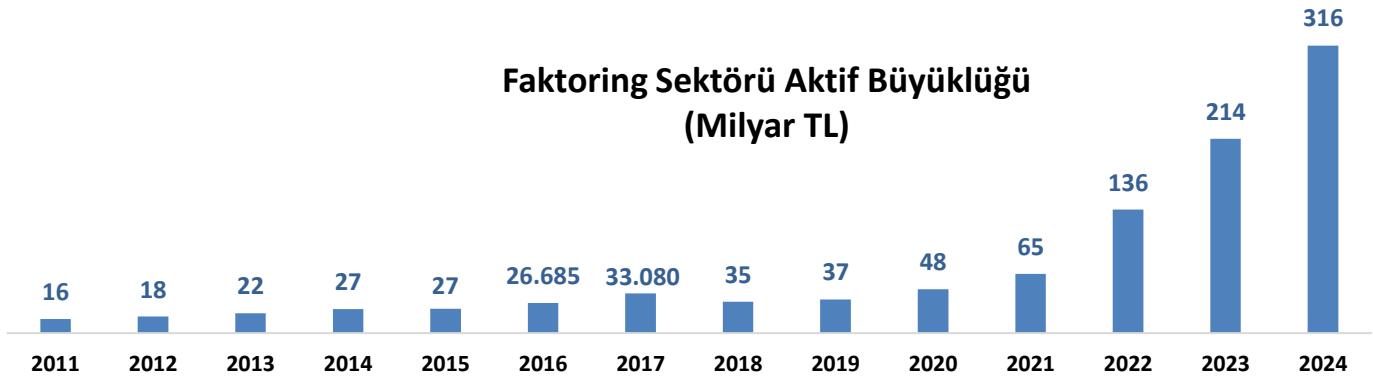
Factoring Sektörü (Milyon TL)	2022	2023	2024	2024 Δ
Aktif Büyüklüğü	135.626	213.646	315.980	47,9%
Alacaklar (Net)	127.383	197.173	289.248	46,7%
Takipteki Alacaklar	2.099	2.576	5.122	98,8%
Özel Karşılıklar (-)	2.248	2.813	4.660	65,7%
Özkaynaklar	16.526	33.511	57.221	70,8%
Alınan Krediler	104.041	148.197	218.748	47,6%
Net Kâr	5.201	14.235	21.196	48,9%

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından yayımlanan factoring şirketleri mali tablolarından edinilen bilgiye göre, sektörünün 2024 yıl sonu itibarıyla net factoring alacakları önceki yıl sonuna göre %46,7 aktif büyüklüğü %47,9 oranında artmıştır. Takipteki alacakların toplam alacaklara oranı da 0,4 puanlık artışla %1,7

olarak gerçekleşmiştir. Kaynak ihtiyacını özkaynaklardan ya da bankalardan sağlanan kısa vadeli kredilerle gideren sektörde, kredilerin pasif içinde ağırlığı %69,2 olup, özkaynak oranı ise %18,1'dir. Aktifler içindeki Factoring Alacakları + Takipteki Alacaklar payı %92,8 olarak gerçekleşmiştir. Sektörün bu dönem net kârı, geçen yılın aynı dönemine göre %48,9 oranında artış göstermiştir.

Factoring Sektörü Başlıca Rasyolar	2022	2023	2024
Takipteki Krediler /(Kredi Alacakları+Takipteki Krediler)	1,6%	1,3%	1,7%
RoaA (Aktif Kârlılığı) = Net Dönem Kârı / Aktifler	3,8%	6,7%	6,7%
RoE (Özkaynak Kârlılığı) = Net Dönem Kârı / Özkaynaklar	31,5%	42,5%	37,0%
Dönem Kârı/ Net Kredi Alacakları	4,0%	7,1%	7,2%
Kaldıraç Oranı = Toplam Borç / Özkaynak	7,2	5,4	4,5

Türkiye'de faaliyet gösteren factoring şirketleriyle ilgili bazı veriler aşağıda yer almaktadır.



Adet	2022	2023	2024
Şirket Sayısı	49	49	48
Şube Sayısı	357	365	395
Personel Sayısı	4.008	4.000	4.379
Müşteri Sayısı	73.931	71.614	79.545

Sözleşme Sayısı	107.470	101.900	109.942
-----------------	---------	---------	---------

Kaynak: BDDK

Şirket Hakkında

Q Finans Faktoring A.Ş. ("Q Finans" veya "Şirket"), 8 Eylül 2020 tarihinde Bien Faktoring A.Ş. ünvanıyla kurulmuş olup, 2021 yılının Ocak ayında faaliyete geçmiştir. Şirket'in faaliyet konusu yurt içi ve yurt dışı faktoring işlemleridir. 2021 yılı Mart ayında Bien Finans Faktoring A.Ş. olan şirket ünvanı, 2024 yılı Aralık ayı itibarıyla Q Finans Faktoring A.Ş. olarak değişmiştir.

Rapor tarihimiz itibarıyla toplam ödenmiş sermaye tutarı 110 milyon TL'dir. Şirket 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. 2024 yıl sonu itibarıyla Şirket'in ortalama çalışan sayısı 44'tür (2023: 32).

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.

Rapor tarihimiz itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı	Ödenmiş Sermayedeki Payı (TL)	Toplam Sermayedeki Payı (%)
Q Yatırım Holding A.Ş.	36.217.000	33%
Ali Ercan	73.783.000	67%
Ödenmiş Sermaye	110.000.000	100%

Q Finans Faktoring A.Ş.'nin güncel yönetim kurulu yapılanması aşağıda verilmiştir:

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi
Ali ERCAN	Yönetim Kurulu Başkanı
Hakkı ÇATMAN	Yönetim Kurulu Üyesi
Azra Deniz KIZILKAYA	Yönetim Kurulu Üyesi
Uğur YÜCE	Yönetim Kurulu Üyesi
Hüseyin ÇALIŞKAN	Yönetim Kurulu Üyesi

Başlıca Finansal Göstergeler

(1000 TL)

GELİR TABLOSU	2022/12	2023/12	2024/12	2024 %
Esas Faaliyet Gelirleri	22.389	48.466	801.411	1.553,6% ▲
<i>Factoring Gelirleri</i>	22.389	48.466	801.411	1.553,6% ▲
Finansman Giderleri (-)	4.449	27.781	728.543	2.522,5% ▲
<i>Kullanılan Kredilere Verilen Faizler (-)</i>	2.404	20.355	679.186	3.236,7% ▲
<i>Finansal Kiralama Giderleri (-)</i>	99	472	1.074	127,5% ▲
<i>İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler (-)</i>	1.260	5.404	42.163	680,2% ▲
<i>Diğer Faiz Giderleri (-)</i>	-	-	1.820	—
<i>Verilen Ücret ve Komisyonlar (-)</i>	686	1.550	4.300	177,4% ▲
Brüt Kâr (Zarar)	17.940	20.685	72.868	252,3% ▲
Esas Faaliyet Giderleri (-)	7.213	17.629	87.387	395,7% ▲
Brüt Faaliyet Kârı (Zararı)	10.727	3.056	(14.519)	(575,1%) ▼
Diğer Faaliyet Gelirleri (+)	3.597	10.588	89.266	743,1% ▲
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar (-)	1.900	7.067	19.698	178,7% ▲
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	6	8	235	2.837,5% ▲
Net Faaliyet Kârı (Zararı)	12.418	330.652	104.075	(68,5%) ▼
<i>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı</i>	3.026	233	53.355	22.799,1% ▲
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net K/Z	9.392	330.419	50.720	(84,6%) ▼
Dönem Net Kârı (Zararı)	9.392	330.419	50.720	(84,6%) ▼
BİLANÇO	2022/12	2023/12	2024/12	2024 %
AKTİF TOPLAMI	210.115	1.066.391	3.101.495	190,8% ▲
Hazır Değerler	342	4.620	16.051	247,4% ▲
<i>Nakit, Nakit Benzerleri ve Merkez Bankası</i>	342	4.620	16.051	247,4% ▲

Krediler	105.426	629.495	2.550.135	305,1%	▲
Faktoring Alacakları	105.426	629.495	2.550.135	305,1%	▲
Takipteki Alacaklar	1.900	7.000	26.698	281,4%	▲
Beklenen Zarar Karşılıkları/Özel Karşılıklar (-)	(1.900)	(7.000)	(26.698)	(281,4%)	▼
DURAN VARLIKLAR	82.653	432.276	535.309	23,8%	▲
Ortaklık Yatırımları	75.000	414.083	463.344	11,9%	▲
İştirakler	75.000	414.083	463.344	11,9%	▲
Maddi Duran Varlıklar (Net)	2.485	4.268	14.058	229,4%	▲
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	2.600	2.224	1.738	(21,9%)	▼
Cari Dönem ve Ertelenmiş Vergi Varlıkları	-	5.830	-	(100,0%)	▼
Diğer Aktifler	2.568	5.871	56.169	856,7%	▲
PASİF TOPLAMI	210.115	1.066.391	3.101.495	190,8%	▲
Yükümlülükler	99.563	625.170	2.633.890	321,3%	▲
Alınan Krediler	56.899	411.590	2.266.827	450,7%	▲
Faktoring Borçları	414	-	18.268	—	—
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.886	2.410	10.015	315,6%	▲
İhrac Edilen Menkul Kıymetler (Net)	38.577	203.981	261.113	28,0%	▲
Borç ve Gider Karşılıkları	89	109	1.582	1.351,4%	▲
Cari ve Ertelenmiş Vergi Borcu	1.406	4.751	63.939	1.245,8%	▲
Sermaye Benzeri Borçlanma Araçları ve Diğer Yükümlülükler	292	2.329	12.146	421,5%	▲
Özkaynaklar	110.552	441.221	467.605	6,0%	▲
Ödenmiş Sermaye	100.000	110.000	110.000	0,0%	—
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	(20)	(20)	(49)	(145,0%)	▼
Kâr Yedekleri	1.151	822	331.241	40.197,0%	▲
Kâr veya Zarar	9.421	330.419	26.413	(92,0%)	▼
Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	29	-	(24.307)	—	—
Dönem Net Kâr veya Zararı	9.392	330.419	50.720	(84,6%)	▼

Kaynak : Finnet

Şirket'in 2024 yılı sonu yaşayan faktoring alacaklarının %30'unu Gıda ve Meşrubat, %15'ini Seramik, Ateş, Tuğla, %14'ünü Turizm, %13'ünü Tekstil ve Konfeksiyon ve %28'ini diğer sektörler oluşturmaktadır. Şirket, net faktoring alacaklarını önceki yıl sonuna göre 3 kat artırarak 2,6 milyar TL'ye ulaşmış ve dördüncü faaliyet yılındaki performansı ile sektörde %0,9 pay edinmiştir (2023: %0,3). Şirket'in esas faaliyet geliri, 2024 yıl sonu itibarıyla 801,4 milyon TL'ye ulaşmıştır (2023: 48,5 milyon TL). Aynı dönem brüt kâr 72,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2023: 20,7 milyon TL). 2024 yılı sonunda Şirket'in net kârı %84,6 oranında düşerek 50,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2023: 330,4 milyon TL). Geçen yılki kâr rakamında %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'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla nitelikli yatırımcılara arz yoluyla ihraç etmiş olduğu toplamda 250 milyon TL değerinde 3 adet finansman bonusu ihraç etmiştir.

Şirket'in borçlarının tamamı kısa vadeli. Şirket tarafından beyan edilen bilgilere göre, alacaklarının %68'i temerrüt riskini satıcının üstlendiği yurt içi kabili rücu alacaklardan oluşmaktadır. 2024 yılsonu itibarıyla sektörün NPL (Non-performing loans) rasyosu %1,7 (2023: %1,3) seviyesinde gerçekleşirken, aynı dönemde Şirket'in NPL rasyosu %1,0 ile sektör ortalamasının altında gerçekleşmiştir (2023: %1,1).

Q Finans, 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 2024 yıl sonu itibarıyla taşıdığı net yabancı para pozisyonu riski bulunmamaktadır.

Sektörün özkaynak kârlılığı %37,0 ve aktif kârlılığı %6,7 olarak gerçekleşirken Şirket'in özkaynak kârlılığı %10,8 ve aktif kârlılığı %1,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Sektörün aktifleri önceki yıla göre %47,9 oranında büyürken Şirket'in aktifleri %190,8 oranında büyümüştür. Şirket'in aktiflerinin %82,2'sini net faktoring alacakları, %17,3'ünü duran varlıklar oluşturmaktadır.

Mali Rasyolar

Başlıca Finansal Rasyolar	2022	2023	2024
---------------------------	------	------	------

Likidite Oranları

(Hazır Değerler + Kredi Alacakları(Net)) / Finansal Borçlar	1,08	1,03	1,00
(Hazır Değerler + Kredi Alacakları(Net)) / Borçlar	1,06	1,01	0,97
(Kredi Alacakları + Takipteki Krediler) / Aktifler	0,51	0,60	0,83

Kârlılık Rasyoları

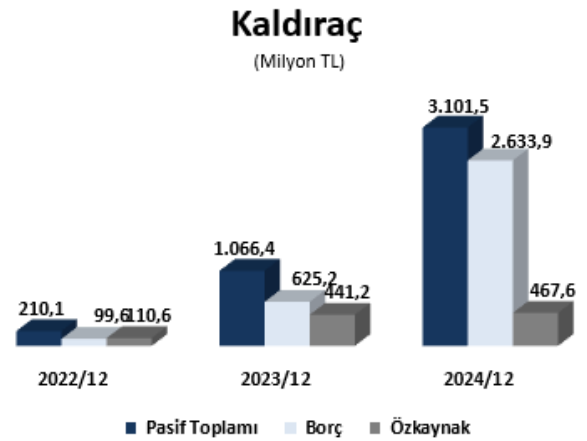
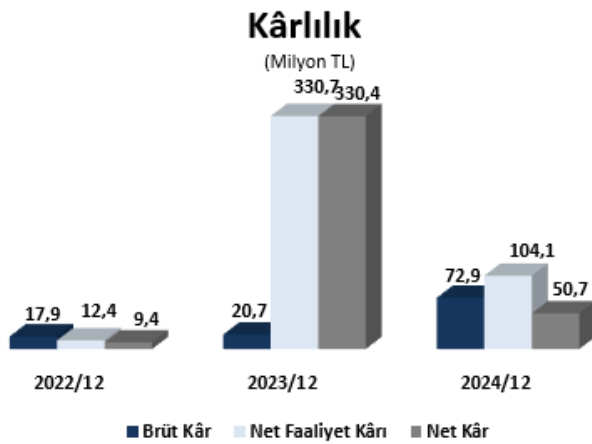
RoA (Aktif Kârlılığı) = Net Dönem Kârı / Aktifler	4,5%	31,0%	1,6%
RoE (Özkaynak Kârlılığı) = Net Dönem Kârı / Özkaynaklar	8,5%	74,9%	10,8%
Brüt K/Z (Net Faiz Geliri) / Aktifler	8,5%	1,9%	2,3%
Brüt K/Z (Net Faiz Geliri) / Kredi Alacakları (Net)	17,0%	3,3%	2,9%
Brüt K/Z (Net Faiz Geliri) / Esas Faaliyet Geliri (Faiz Gelirleri)	80,1%	42,7%	9,1%
Net Faaliyet Kârı / Aktifler	5,9%	31,0%	3,4%
Dönem Kârı/ Toplam Gelir (Esas Faaliyet Geliri + Diğer Faaliyet	36,1%	559,5%	5,7%
Dönem Kârı/ Kredi Alacakları (Net)	8,9%	52,5%	2,0%

Finansal Yapı ve Faaliyet Rasyoları

Kaldıraç Oranı = Toplam Borç / Özkaynak	0,90	1,42	5,63
Faaliyet Giderleri / (Kredi Alacakları + Takipteki Alacaklar)	6,7%	2,8%	3,4%
Esas Faaliyet Geliri / (Kredi Alacakları + Takipteki Krediler)	20,9%	7,6%	31,1%
Finansman Gideri / Finansal Borçlar (Borçlanma maliyeti)	4,6%	4,5%	28,5%
(Kredi Alacakları + Takipteki Krediler) büyümesi	298,8%	493,0%	304,8%

Varlık Kalitesi

Takipteki Krediler / (Kredi Alacakları + Takipteki Krediler) NPL Ratio	1,8%	1,1%	1,0%
Özel Karşılıklar (K/Z) / Kredi Alacakları (Cost of Risk)	1,8%	1,1%	0,8%
Özel Karşılıklar (K/Z) / Takipteki Krediler (Provizyon Oranı)	100,0%	101,0%	73,8%
Özel Karşılıklar (Bilanço) / (Kredi Alacakları + Takipteki Krediler)	1,8%	1,1%	1,0%
Standart Oran (Özkaynaklar/ Aktifler)	52,6%	41,4%	15,1%



Kurumsal Yönetim

Kurumsal yönetim uygulamaları yönünden yapılan incelemede Şirket'in SPK halka arz hükümlerine tabi olmaması nedeni ile Kurumsal Yönetim İlkelerine tam uyum sağlaması beklenmemektedir. Şirket, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne büyük ölçüde uyum sağlamış ve çoğu politika ve önlemleri uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları etkin bir şekilde oluşturulmuş ve işlemektedir. Çoğu kurumsal yönetim riskleri tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık ile yönetim kurulunun yapı ve işleyişi yeterli düzeydedir. Çok büyük riskler teşkil etmese de bu alanların biri veya birkaçında bazı iyileştirmeler gerekli olabilir.

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 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 artırabilir.
(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 etkilenebilir 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 ödenmeme 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, Q Finans Faktoring A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Q 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).

©2025, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Q 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

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan Seçkin

suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan

minhan@saharating.com

Ali Perşembe

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 • www.saharating.com