

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A-**  
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**  
Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A-** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 14.04.2021

İstanbul, 14.04.2022

**Finansal Göstergeler**  
(Aralık 2021)

(Milyon TL)

Aktifler .....326,5  
Özkaynaklar .....147,7  
Ciro.....140,4  
Net F. Ala.....309,9  
Net Kar/Zarar.....6,2

ROAA (%).....1,9  
ROAE(%).....4,5  
TGA Oranı (%).....0,2  
Özkaynak/Aktif (%)..45,2

Derecelendirme Uzmanı:  
**Sıla Mersin**  
[sila@turkrating.com](mailto:sila@turkrating.com)

**İstanbul Uluslararası  
Derecelendirme  
Hizmetleri A.Ş.**  
Büyükdere Caddesi  
Müselles Sokak Onur İş  
Merkezi No:1/2  
Esentepe, Şişli / İstanbul  
[www.turkrating.com](http://www.turkrating.com)

Zorlu Faktoring A.Ş.'nin (Kısaca Zorlu Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A- ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin güçlü özkaynak yapısı, düşük TGA oranı, 2021 yılında artan karlılığı ve bünyesinde güçlü şirketlerin de olduğu Zorlu Holding iştiraki olması notu destekleyen ana faktörlerdir. Sektörün altında büyümesi ile müşteri bazında kredi riskinin ve grup içi yoğunlaşmanın artması notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı öngörüsüyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

2012'de kurulmuş olan Zorlu Faktoring, ağırlıklı olarak Zorlu Grubu şirketleri ile ticari ve kurumsal firmalara yurtiçi faktoring hizmeti sunmaktadır. Zorlu Holding A.Ş. (kısaca Holding), Şirket'in tek ortağıdır. 1990 yılında kurulmuş olan Holding, tekstil, tüketici elektroniği ve beyaz eşya, enerji, gayrimenkul, maden, turizm, havacılık ve faktoring alanlarında faaliyet göstermektedir. Aynı zamanda, Holding TOGG'un ortaklarından biri olup, otomotiv elektroniğine ve batarya üretimine yönelik çalışmalar da yapmaktadır. Zorlu Holding A.Ş.'nin 2020 yılına ilişkin konsolide mali tablolarına göre, 81,9 milyar TL aktifleri, 7,9 milyar TL özkaynağı, 6,5 milyar TL EBİTDA'sı ve 6,7 milyar TL net zararı mevcuttur.

**2021 Yılındaki Temel Gelişmeler:**

- Şirket işlem hacmini 4,3 kat artırarak 140,4 milyon TL'ye çıkartmıştır.
- Şirketin yaşanan konjonktür içinde risk iştahının azalması nedeniyle, net faktoring alacakları 2020 yılına benzer seviyede kalarak sektörün (%33,6) altında gerçekleşmiştir.
- Şirketin risk almamak için içe kapanması nedeniyle, 31.12.2021 itibarıyla, ilişkili taraflardan alacakların net faktoring alacaklarına oranı %32,0'den %96,6'ya yükselmiştir.
- Ağırlıklı olarak grup içi işlemleri finanse etmesi nedeniyle, Şirket net faiz marjına finansman giderlerini yansıtabilmiş ve net faktoring gelirlerini %36,5 oranında artırmıştır.
- Şirketin operasyonel ve karşılık giderlerinin baskılamasına rağmen, ana faaliyet karındaki ve diğer faaliyet gelirlerindeki artışın desteğiyle, net kar %20,8 oranında artış göstermiştir.

**2022 Yılı Hedef ve Stratejiler:**

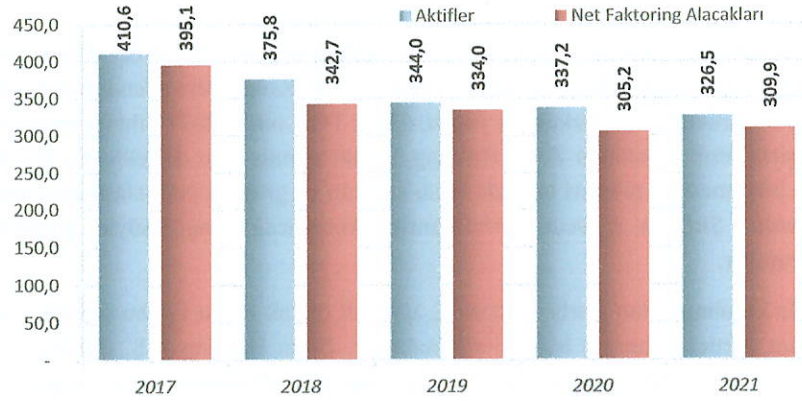
- Net faktoring alacaklarını %2,0 artışla 313,0 milyon TL'de korumak.
- Net karı 6,0 milyon TL'de sabit tutmak.
- ROAA'yı %1,81, ROAE'yi %3,96 olarak korumak.
- Strateji olarak sadece grup içi şirketlere odaklanmaya devam etmek.

**2020 Yılına Benzer Seviyede Kalan Net Faktoring Alacakları:** 2020 yılında grup içi alacaklarına faiz tahaakkuku yapmayan Zorlu Faktoring, 2021 yılında ise faiz tahakkuklarını gerçekleştirmiş ve vadeler uzayınca yeni işlem

S.M. T.K. 9/11

tutularının artması ile birlikte, işlem hacmi 4,3 kat artarak 140,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Faktoring sektörü %33,6 büyüme gösterirken, Şirketin net faktoring alacakları ise 2020 yılına benzer seviyede 309,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında pandemi ortamının devam etmesiyle birlikte süregelen ekonomik ve finansal riskler nedeniyle, Şirket stratejik olarak içe kapanmayı tercih etmiş ve toplam net faktoring alacaklarının %96,6'sı ilişkili taraf işlemlerinden kaynaklanmıştır. Şirketin aktifleri, azalan nakit ve nakit benzerleri nedeniyle %3,2 oranında düşüş göstermiştir. 2022 yılında da Şirket grup içi şirketlere yönelerek, net faktoring alacakları ile aktiflerini stabil tutmayı hedeflemektedir.

Şekil 1-Aktifler ve Net Faktoring Alacakları, Milyon TL

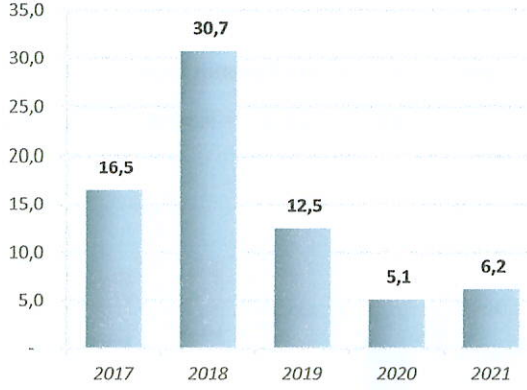


**Risk Yoğunlaşması:** Şirket stratejisi gereği, riski düşük az sayıda müşteri ile ve özellikle grup içi şirketlerle çalışmayı tercih etmektedir. Bu nedenle, Şirketin oran olarak azalmakla beraber (%99,7'den %62,8'e gerilemiştir) yüksek risk yoğunlaşması devam etmektedir. Şirketin Aralık 2021 itibarıyla en büyük 10 müşterisinin toplam brüt faktoring alacakları içerisindeki payı %62,8 olup, en büyük 10 müşterinin %96,2'si ilişkili taraf işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

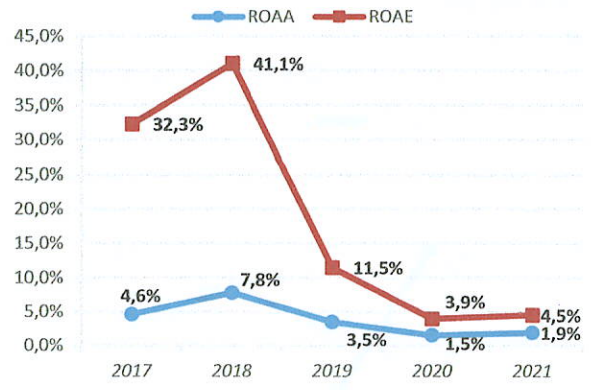
**Yükselen Net Faiz Marjı Nedeniyle Artan Gelirler ve Net Kar:** Şirketin özellikle finansman bonolarına ilişkin yüksek fonlama maliyetlerini müşterilerine yansıtabilmesi sayesinde, 2021 yılında Zorlu Faktoring'in net faiz marjı %2,9'dan %4,1'e yükselmiştir. 2021 yılında artan fonlama maliyetleri de marjın daha yüksek belirlenmesine imkan tanımıştır. Bu nedenle, Şirketin net faktoring faaliyet gelirleri %36,5 artış göstermiştir. Operasyonel giderlerdeki artışa rağmen artan net faktoring faaliyet gelirleriyle birlikte faktoring faaliyetleri dışından elde edilen 2,9 milyon TL tutarındaki faiz gelirleri sayesinde net kar %20,8 artış göstermiştir. Bu sayede, 2021 yılı net karı bütçelenen 2,0 milyon TL'nin üzerine çıkarak 6,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin ROAA ve ROAE'si 2020 yılına benzer seviyelerde gerçekleşmiş olup, sektör ortalamalarının altında karlılık oranları ile çalışılmıştır.

S.M. T-K. SK

Şekil 2-Net Kar, Milyon TL



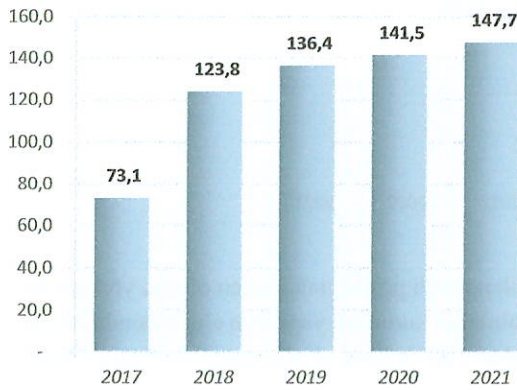
Şekil 3-ROAE ve ROAA



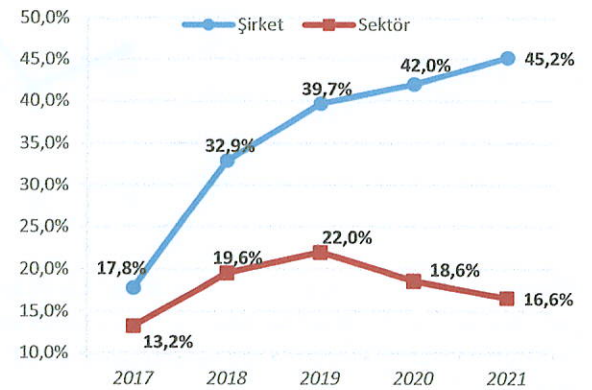
**Düşük TGA Oranı:** 2020 yılında sorunlu hale gelen ve yeniden yapılandırılan 9,0 milyon TL tutarındaki grup dışı bir alacak, ödeme planına göre son tahsilatın 31.12.2021 tarihinde sağlanmasıyla kapatılmıştır. 635 bin TL tutarında anapara ödemesi geciken bir başka grup dışı alacak ise 2021 yılında TGA'ya atılmıştır. Şirketin TGA oranı %0,2 ile sektörün (%2,8) çok altında yer almaktadır. 2021 yılında Şirketin konkordato ilan eden müşterisi bulunmamaktadır.

**Güçlü Özkaynaklar:** 2015'ten bu yana düzenli artış gösteren özkaynakları, 2021 yılında %4,3 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artış geçmiş yıllar karlarının bünyede bırakılması ile 2021 yılı net karındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket 2021 yılı net karını, ödenmiş sermayeye eklemeyeceğini, olağanüstü yedek akçe hesabında izleyeceğini ifade etmiştir. 2021 yılında Şirketin özkaynak oranı, aktiflerdeki küçülme ve özkaynaklardaki artış nedeniyle %45,2'ye yükselmiş ve sektörün özkaynak oranınının (%16,6) çok üzerinde yer almıştır.

Şekil 4-Özkaynaklar, Milyon TL



Şekil 5-Özkaynak Oranı Karşılaştırması

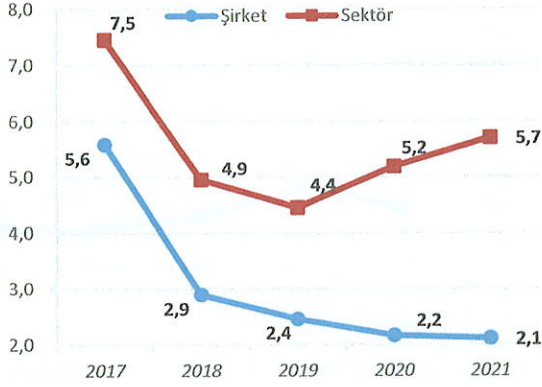


**Sabit Kaldıraç Oranı ve Bono Ağırlıklı Fonlama Yapısı:** 2021 yılında brüt faktoring alacaklarının, Zorlu Faktoring'in izlediği temkinli strateji nedeniyle benzer seviyede kalmasıyla, kaldıraç oranı da değişmemiştir. 2021 yılında Şirketin fonlama tutarı %9,2 oranında düşüş göstermiştir. Bankaların kaynaklarına erişimin zorlaşması ve tercih ettiği strateji nedeniyle bankalara verilebilecek çek teminatı bulunmaması nedeniyle, sermaye piyasalarını aktif bir şekilde kullanan Zorlu Faktoring, fonlamasını ağırlıklı olarak bono ihracı gerçekleştirerek sağlamaktadır. Şirket bonolarını sabit faizli olarak nitelikli bireysel yatırımcılara satmaktadır. Zorlu Faktoring banka kredilerini

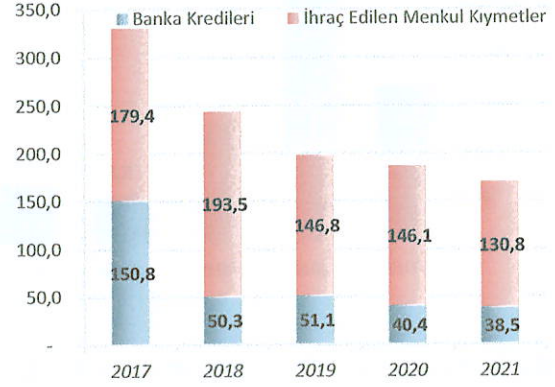
S.M. T.K. 9/16

Zorlu Holding kefaleti ile kullanmakta olup, 38,5 milyon TL olan toplam kredi tutarının %93,5'i rotatif kredilerden oluşmaktadır.

Şekil 6-Kaldıraç Oranı Karşılaştırması

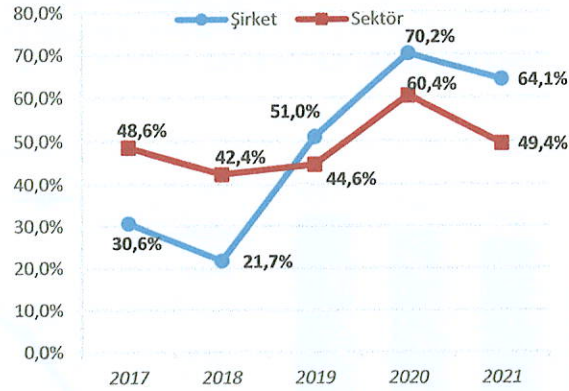


Şekil 7- Toplam Fonlamanın Dağılımı, Milyon TL



**Artan Verimlilik:** 2021 yılında Zorlu Faktoring'in operasyonel giderleri %20,3 artarken, yükselen net faktoring faaliyet gelirleri sayesinde faktoring faaliyet marjı %31,7 oranında artmıştır. Bu nedenle, Şirketin maliyet/gelir rasyosu %64,1'e düşmüş ve Şirketin verimliliği artış göstermiştir.

Şekil 8-2021 Yılı Maliyet/Gelir Rasyosu Karşılaştırması



**Deneyimli Yönetim Ekibi:** Zorlu Faktoring'in nitelikli ve deneyimli profesyonellerden oluşan yönetim kadrosu ve üst yönetimin uzun yıllar faktoring sektöründe görev almış olmaları kurumsal yapısının oluşmasında etkili olmuştur. Şirketin Yönetim Kurulu'na bağlı olarak görevini yürütmekte olan iç kontrol yönetmeni, iç kontrol müdürlüğüne terfi etmiştir.

**Faaliyet Gösterilen Sektörün Görünümü:** 2021 ve 2022 yıllarında dört faktoring şirketinin sektörden ayrılmasıyla, Mart 2022 itibarıyla, 52 faktoring şirketi sektörde faaliyet göstermektedir. 2021 yılında sektörün müşteri sayısı %8,0 oranında artarak işlem hacminin %34,4 olmasını sağlamıştır. Ancak, sektörün işlem hacmi diğer banka dışı finans sektörlerinin işlem hacminin gerisinde kalmıştır. İşlem hacmine dolar bazında baktığımızda ise aşağı yönlü bir trend ile %24,0 oranında azalış gösterdiği görülmektedir. Artan işlem hacmine paralel olarak, faktoring sektörünün net faktoring alacakları %33,6 oranında büyümüştür. Bu durum, artan piyasa faiz oranlarından dolayı bankaların kredi

S.M. T.K. SA

verme iştahının azalması ile faktoring firmalarına yönelen kredi talebinden kaynaklanmaktadır. Sektörün TGA oranı ise karşılıksız ek adedinin %21,8 oranında azalırken nominal TGA tutarının %6,9 gerilemesi ve brüt faktoring alacaklarının %32,0 oranında artmasıyla, %3,9'dan %2,8'e gerilemiştir. Net faktoring alacaklarının büyümesi, faktoring gelirlerine de yansımış ve %78,0 oranında artış göstermiştir. Faktoring gelirleri ile net kur farkı gelirlerindeki artış sayesinde net kar %86,2 artış göstermiştir. Ancak, dolar bazında bakıldığında net kardaki artış sınırlı olup, sadece %5,3'dr. 2020 yılında Kanunda yapılan değişiklikle birlikte faktoring şirketlerinin sermayelerinin en az 50,0 milyon TL olması yrlge girmiş ve sektörün denmiş sermayesi %15,8 oranında artış göstermiştir. Hem denmiş sermayedeki hem de net kardaki artışla birlikte sektörün özkaynakları %20,9 oranında artmıştır. Ancak, aktiflerin daha yüksek oranda artması neticesinde sektörün zkaynak oranı %18,6'dan %16,6'ya gerilemiştir.

### **Risk Yönetimi**

Risk yönetiminde sektör bazında yazılı limit sınırlamaları mevcuttur. Genel prensip olarak ilişkili taraf işlemleri hariç bir sektördeki riskin toplam riskin %20,0'ını aşmamasına dikkat edilmektedir. Keşideci bazında herhangi bir kısıtlama bulunmamakla beraber belli bir keşideci özelinde tedarikçi limiti belirlenebilmektedir. şirket; müşteri portföyünü belirlerken faaliyet gösterdiği sektörde tecrübeli, kurumsal ve ticari sınıfta olan, bilanço yapısı net görülebilen ve faaliyetlerinden kar yaratabilen müşterileri tercih etmektedir. Zorlu Faktoring, kredi müşterisi ile birlikte keşideci firmayı/şahsı da yakından izlemekte ve değerlendirmektedir. şirket, günlük olarak güncel karşılıksız ek ve protestolu senet raporu ve icra kayıtlarını, aylık olarak ise memzuc kayıtlarını izlemektedir. Kredi ve İştihbarat Birimi üç ayda bir risk izleme toplantıları yaparak müşterileri değerlendirmekte ve müşteri ile çalışma koşullarını gözden geçirmektedir.

şirketin 2021 yıl sonu itibarıyla bankalardaki toplam limiti 55,0 milyon TL, toplam riski 38,5 milyon TL'dir. Dolayısıyla, limit doluluk oranı %70,0'dır. şirket bir banka ile spot, kalan iki banka ile rotatif şekilde çalışmaktadır. İhraç edilen 130,8 milyon TL tutarındaki tahvillerin tamamı sabit faizlidir. Banka kredilerinin %93,4' değeriken faizli olup, şirket faiz oranı riski taşımaktadır. şirket, 2022 yılı içinde toplam aktiflerin %5,0-%10,0'ı arasında likit varlık bulundurmayı hedeflemektedir. şirketin net yabancı para pozisyonunun TL karşılığı 60.616 TL'dir. şirketin 2021 yıl sonu itibarıyla net faktoring alacaklarının %96,6'sı ilişkili taraf işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Söz konusu oran geçen yıla göre (%32,0) artmış olup, bu oran oldukça yüksek bir konsantrasyon riski oluşturmaktadır. BDDK'nın bu konu hakkında herhangi bir sınırlaması mevcut değerildir.

S.M. T-. 9

**Ek 1 – ZORLU FAKTORİNG A.Ş. – FİNANSAL VERİLER****BİLANÇO**

(1.000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021
Bankalar ve Nakit değerler	9.871	27.441	4.694	27.247	12.920
<b>Brüt Faktoring Alacakları</b>	<b>408.436</b>	<b>357.304</b>	<b>334.031</b>	<b>305.218</b>	<b>310.502</b>
TGA karşılıkları	13.362	13.390	-	-	635
TGA	13.362	14.619	-	-	635
<b>Net Faktoring Alacakları</b>	<b>395.074</b>	<b>342.685</b>	<b>334.031</b>	<b>305.218</b>	<b>309.867</b>
Maddi Duran Varlıklar	14	372	2.456	2.832	1.933
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	54	82	131	89	41
Ertelenmiş Vergi Varlığı	4.138	3.053	1.358	907	765
Diğer Aktifler	1.420	920	1.330	926	941
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>410.573</b>	<b>375.782</b>	<b>343.999</b>	<b>337.219</b>	<b>326.467</b>
Alınan Krediler	150.800	50.263	51.081	40.395	38.538
Faktoring ve Leasing Borçları	122	62	3.472	4.341	3.704
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	179.433	193.543	146.832	146.099	130.815
Diğer Yükümlülükler	3.485	2.848	239	465	1.990
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	1.191	2.813	-	315	265
Borç ve Gider Karşılıkları	2.422	2.457	5.965	4.086	3.498
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>337.453</b>	<b>251.986</b>	<b>207.588</b>	<b>195.702</b>	<b>178.810</b>
Ödenmiş Sermaye	29.659	49.659	49.659	130.000	130.000
Kar Yedekleri	26.972	43.407	74.273	6.383	11.455
Kar / Zarar	16.488	30.730	12.479	5.134	6.202
<i>Geçmiş Yıllar Kar/Zararı</i>	-	-	-	-	-
<i>Dönem Net Kar/Zararı</i>	16.488	30.730	12.479	5.134	6.202
<b>Toplam Özkaynak</b>	<b>73.120</b>	<b>123.796</b>	<b>136.411</b>	<b>141.517</b>	<b>147.657</b>
<b>Toplam Pasifler ve Özkaynak</b>	<b>410.573</b>	<b>375.782</b>	<b>343.999</b>	<b>337.219</b>	<b>326.467</b>

S.M. T.K. GA

**GELİR TABLOSU**

(1000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021
Factoring Alacaklarından Alınan Faiz Gelirleri	75.989	118.492	80.493	47.493	56.335
Factoring Alacaklarından Alınan Komisyon Gelirleri	1.109	791	-	-	-
<b>Factoring Faiz ve Komisyon Gelirleri</b>	<b>77.098</b>	<b>119.283</b>	<b>80.493</b>	<b>47.493</b>	<b>56.335</b>
Finansman Giderleri	-46.694	-72.018	-56.380	-37.683	-42.946
Kullanılan Kredilere Verilen Faiz	-46.694	-72.018	-56.368	-34.851	-39.936
Verilen Ücret ve Komisyonlar	-	-	-12	-2.832	-3.011
Kambiyo İşlemleri Karı/Zararı (net)	-7	47	-1	-38	120
Kambiyo İşlemleri Karı	1.697	1.434	5	6	191
Kambiyo İşlemleri Zararı	-1.704	-1.386	-6	-44	-71
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	-2.158	-181	-5.899	-	-635
<b>Toplam Factoring Faaliyet Giderleri</b>	<b>-48.859</b>	<b>-72.152</b>	<b>-62.279</b>	<b>-37.721</b>	<b>-43.461</b>
<b>Factoring Faaliyetleri Gelirleri</b>	<b>28.239</b>	<b>47.130</b>	<b>18.214</b>	<b>9.772</b>	<b>12.874</b>
Personel Giderleri	-4.509	-5.088	-3.971	-3.559	-4.522
<b>İşletme Giderleri</b>	<b>-4.143</b>	<b>-5.120</b>	<b>-5.324</b>	<b>-3.300</b>	<b>-3.731</b>
Genel İşletme Giderleri	-2.288	-2.746	-2.688	-3.150	-3.568
Diğer	-1.761	-2.316	-2.602	-110	-118
Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri	-94	-59	-34	-40	-45
<b>Esas Faaliyet Giderleri</b>	<b>-8.652</b>	<b>-10.208</b>	<b>-9.295</b>	<b>-6.858</b>	<b>-8.253</b>
<b>Factoring Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>19.587</b>	<b>36.922</b>	<b>8.919</b>	<b>2.914</b>	<b>4.621</b>
Bankalardan Alınan Faizler	324	2.237	3.652	1.717	2.891
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	513	268	2.842	2.079	786
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>20.424</b>	<b>39.427</b>	<b>15.412</b>	<b>6.710</b>	<b>8.299</b>
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>20.424</b>	<b>39.427</b>	<b>15.412</b>	<b>6.710</b>	<b>8.299</b>
Vergiler	-3.936	-8.697	-2.933	-1.576	-2.097
<b>Net Dönem Kar/Zarar</b>	<b>16.488</b>	<b>30.730</b>	<b>12.479</b>	<b>5.134</b>	<b>6.202</b>

S.M. T.K. S.K.

**RASYOLAR**

<b>Büyüme Oranları (%)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Brüt Faktoring Alacakları	29,1	-12,5	-6,5	-8,6	1,7
Aktiflerin Toplamı	33,1	-8,5	-8,5	-2,0	-3,2
Alınan Krediler	45,9	-66,7	6,3	-20,9	-4,6
Özkaynak	29,2	69,3	10,2	3,7	4,3
Faktoring Faaliyet Geliri	21,4	54,7	-32,5	-41,0	18,6
Net Faktoring Faiz Geliri	22,7	58,6	-48,1	-59,3	36,5
Faktoring Faaliyet Geliri Marjı	31,4	66,9	-61,4	-46,3	31,7
Faaliyet Giderleri	18,2	18,0	-8,9	-26,2	20,3
Faaliyet Karı	41,3	93,0	-60,9	-56,5	23,7
Vergi Öncesi Kar	41,3	93,0	-60,9	-56,5	23,7
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	-42,3	-91,6	3150,5	-100,0	-
Net Dönem Karı	47,9	86,4	-59,4	-58,9	20,8
Faktoring Ciro	45,0	9,8	-96,6	32,0	325,5
<b>Karlılık Oranları (%)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi	20,8	30,1	23,3	14,7	18,1
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti	16,2	25,1	25,3	19,2	23,6
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/ Faiz Gelirleri	99,6	98,1	95,7	96,5	95,1
Faktoring Faal. Gelirler / Ort. Net Faktoring Alacakları	8,1	12,8	5,4	3,1	4,2
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ortalama Aktifler	7,9	12,0	5,1	2,9	3,9
Faaliyet Karı / Ortalama Aktifler	5,7	10,0	4,3	2,0	2,5
ROAA	4,6	7,8	3,5	1,5	1,9
ROAE	32,3	41,1	11,5	3,9	4,5
Net Fak. Faiz Gelirinin TGA için Ayrılan Karş. Karşılama Oranı(x)	13,6	256,1	4,1	-	21,1
TGA Karşılıklarının Faaliyet Gelirlerine Oranı	10,6	0,5	38,3	0,0	7,7
<b>Aktif Kalitesi Oranları (%)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
TGA / Brüt Faktoring Alacakları	3,3	4,1	0,0	0,0	0,2
TGA Karşılıkları / TGA	100,0	91,6	0,0	0,0	100,0
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler	0,5	0,1	1,8	0,0	0,2
TGA / (Özkaynak+ TGA karşılıkları)	15,5	10,7	0,0	0,0	0,4
En Büyük Fak. Alacağı / Top. Net Fak. Alacakları	27,4	26,3	20,7	31,0	30,4
En Büyük 10 Fak. Alacağı / Top. Net Fak. Alacakları	73,4	78,5	67,5	99,7	62,8
<b>Likidite Oranları</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Likit Aktifler (Bin TL)	9.871	27.441	4.694	27.247	12.920
Ort. Likit Aktifler / Ort. Aktif Toplamı (%)	1,4	4,7	4,5	4,7	6,1
Ort. Likit Aktifler / Toplam Fonlama Ort. (%)	1,7	6,5	7,2	8,1	11,0
Ort. Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%)	22,5	34,3	58,4	70,9	79,5
Ort. Brüt Fak. Alacakları / Ort. Toplam Aktif(%)	100,8	97,4	96,0	93,8	92,8
Ort. İhr. Ed. Menk. Kıym. / Topl. Fonlama Ort.(%)	55,9	65,0	76,4	74,7	76,1
<b>Borçlanma Oranları</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Alınan Krediler / Aktif toplamı (%)	36,7	13,4	14,8	12,0	11,8
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	17,8	32,9	39,7	42,0	45,2
Özkaynak / Toplam Borçlanma (%)	22,1	50,8	68,5	74,2	85,3
Brüt Fakt. Alacakları / Aktif Toplamı (%)	99,5	95,1	97,1	90,5	95,1
Faktoring Alacakları / Özkaynak (X)	5,6	2,9	2,4	2,2	2,1
<b>Verimlilik Oranları</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Maliyet / Gelir Ras. (Faal. Gid. / Faaliyet Gel.) (%)	30,6	21,7	51,0	70,2	64,1
Faaliyet Giderleri / Aktif Ort. (%)	2,4	2,6	2,6	2,0	2,5
Faaliyet Gelirleri / Çalışan Sayısı (Bin TL)	928	2.075	1.284	516	692
Faaliyet Giderleri / Çalışan Sayısı (Bin TL)	393	537	775	528	688
Aktif Toplamı / Çalışan Sayısı (Bin TL)	18.662	19.778	28.667	25.940	27.206
Brüt Faktoring Alacakları / Çalışan Sayısı (Bin TL)	18.565	18.805	27.836	23.478	25.875

S.M. T.K. S.A



**PEER GRUP RASYOLAR, 31.12.2021**

<b>Büyüme Oranları (%)</b>	<b>Zorlu</b>	<b>Sektör Ortalaması</b>
Brüt Faktoring Alacakları	1,7	32,0
Aktiflerin Toplamı	-3,2	35,2
Alınan Krediler	-4,6	36,9
Özkaynak	4,3	20,9
Faktoring Faaliyet Geliri	18,6	78,0
Net Faktoring Faiz Geliri	36,5	33,3
Faktoring Faaliyet Geliri Marjı	31,7	55,0
Faaliyet Giderleri	20,3	26,7
Faaliyet Karı	23,7	88,7
Vergi Öncesi Kar	23,7	88,8
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	-	6,8
Net Dönem Karı	20,8	86,2
<b>Karlılık Oranları (%)</b>	<b>Zorlu</b>	<b>Sektör Ortalaması</b>
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi	18,1	16,2
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti	23,6	13,7
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/ Faiz Gelirleri	95,1	98,3
Faktoring Faaliyet Gelirler / Ort. Net Faktoring Alacakları	4,2	6,3
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ortalama Aktifler	3,9	5,8
Faaliyet Karı / Ortalama Aktifler	2,5	4,3
ROAA	1,9	3,2
ROAE	4,5	21,5
Net Fak. Faiz Gelirinin TGA İçin Ayrılan Karş. Karşılama Oranı(x)	21,1	4,0
TGA Karşılıkların Faaliyet Gelirlerine Oranı	7,7	27,5
<b>Aktif Kalitesi Oranları (%)</b>	<b>Zorlu</b>	<b>Sektör Ortalaması</b>
TGA / Brüt Faktoring Alacakları	0,2	2,8
TGA Karşılıkları / TGA	100,0	88,9
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler	0,2	1,1
TGA / (Özkaynak + TGA Karşılıkları)	0,4	13,8
<b>Likidite Oranları</b>	<b>Zorlu</b>	<b>Sektör Ortalaması</b>
Likit Aktifler (Bin TL)	12.920	2.516.000
Ort. Likit Aktifler / Ort. Aktif Toplamı (%)	6,1	3,5
Ort. Likit Aktifler / Toplam Fonlama Ort. (%)	11,0	4,3
Ort. Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%)	79,5	21,7
Ort. Brüt Fak. Alacakları / Ort. Toplam Aktif(%)	92,8	95,2
Ort. İhr. Ed. Menk. Kıym. / Toplam Fonlama Ort.(%)	76,1	9,7
<b>Borçlanma Oranları</b>	<b>Zorlu</b>	<b>Sektör Ortalaması</b>
Alınan Krediler / Aktif Toplamı (%)	11,8	71,2
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	45,2	16,6
Özkaynak / Toplam Borçlanma (%)	85,3	20,6
Brüt Faktoring Alacakları / Aktif Toplamı (%)	95,1	94,3
Brüt Faktoring Alacakları / Özkaynak (X)	2,1	5,7
<b>Verimlilik Oranları</b>	<b>Zorlu</b>	<b>Sektör Ortalaması</b>
Maliyet / Gelir Rasyosu (Faaliyet Gid. / Faaliyet Gel.) (%)	64,1	49,4
Faaliyet Giderleri / Aktif Ort. (%)	2,5	2,9
Faaliyet Gelirleri / Çalışan Sayısı (Bin TL)	692	597
Faaliyet Giderleri / Çalışan Sayısı (Bin TL)	688	405
Aktif Toplamı / Çalışan Sayısı (Bin TL)	27.206	16.138
Brüt Faktoring Alacakları / Çalışan Sayısı (Bin TL)	25.875	15.212

S.M. T.K. 9/1

**Derecelendirilen firma unvanı, merkezinin adresi ve iletişim bilgileri:**

Zorlu Faktoring A.Ş.

Adres: Levent 199, Esentepe Mah., Büyükdere Cad., No: 199, Kat: 1, 34394, Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 317 73 00

[www.zorlufactoring.com](http://www.zorlufactoring.com)

**Raporun Geçerlilik Süresi:**

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. ile Zorlu Faktoring A.Ş. arasında imzalanan sözleşme gereği, bu rapor 03/2022 – 04/2022 döneminde hazırlanmıştır. Verilen uzun dönem derecelendirme notu 3 yıl, kısa dönem derecelendirme notu 1 yıl süre için geçerlidir.

**Derecelendirme Uzmanı:**

Sıla Mersin

[sila@turkrating.com](mailto:sila@turkrating.com)

**Komite Üyeleri:**

Serdar Aktan

[saktan@turkrating.com](mailto:saktan@turkrating.com)



Sanem Kabakılıç

[sanem@turkrating.com](mailto:sanem@turkrating.com)



Tahir Murat Kahveci

[tahir@turkrating.com](mailto:tahir@turkrating.com)

**UZUN VADELİ DERECELENDİRME NOTLARI****Yatırım Yapılabilir Derecelendirme Notları**

**TR AAA** En güçlü kredi kalitesi  
**TR AA** Güçlü kredi kalitesi  
**TR A** Ortalamanın üzerinde kredi kalitesi  
**TR BBB** Ortalama kredi kalitesi

**Spekülatif Derecelendirme Notları**

**TR BB** Ortalamanın altında kredi kalitesi  
**TR B** Zayıf kredi kalitesi  
**TR CCC** Çok zayıf kredi kalitesi  
**TR D** Yükümlülüklerini vadesinde yerine getirememiş

**KISA VADELİ DERECELENDİRME NOTLARI**

**TR A 1** En güçlü borç ödeme kabiliyeti  
**TR A 2** Güçlü borç ödeme kabiliyeti  
**TR A 3** Ortalama kredi ödeme kabiliyeti  
**TR B** Ortalamanın altında borç ödeme kabiliyeti  
**TR C** Ortalamanın çok altında borç ödeme kabiliyeti  
**TR D** Kısa vadeli borç yükümlülüklerini yerine getirememiştir

Bu rapordaki bilgiler ve yorumlar, kamuya açık, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan ve Zorlu Faktoring A.Ş. tarafından temin edilen bilgilerden derlenmiştir. Bununla beraber, bu raporda geçen bilgilerin kullanılması veya bu raporun yararlandığı kaynaklardaki hata ve eksikliklerden doğan bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu rapor yatırımcıları ve kreditorleri bilgilendirmek amacı ile hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde menkul kıymetlerin alımı veya satımı konusunda tavsiye olarak yorumlanmamalıdır. Kullanan ancak kendi bilgi, inisiyatif ve değerlendirmesi ile hareket edecektir.

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Müselles Sok. No: 1/2

34394 Şişli / İstanbul

Tel : (212) 272 01 44 Faks: (212) 211 34 56

[www.turkrating.com](http://www.turkrating.com)