

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** Görünümü: **Durağan** Tarih: 14.04.2022

İstanbul, 14.04.2023

Mali Veriler
(31 Aralık 2022)

(Milyon TL)

Aktifler.....	340,5
Özkaynaklar.....	164,4
İşlem Hacmi.....	300,3
Brüt Fak. Alacakları.....	302,3
Net Kar/Zarar.....	17,2
ROAA (%).....	5,2
ROAE (%).....	12,0
TGA Oranı (%).....	0,2
Özkaynak/Aktif (%).....	48,3

Derecelendirme Uzmanı:
Sıla Mersin
sila@turkrating.com

**İstanbul Uluslararası
Derecelendirme
Hizmetleri A.Ş.**
Büyükdere Caddesi
Müselles
Sokak Onur İş Merkezi
No:1/2 Şişli
34394 İstanbul
www.turkrating.com

Zorlu Faktoring A.Ş.'nin (kısaca Zorlu Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin güçlü ortaklık yapısı, yüksek net faktoring gelirleri ve karlılık, düşük TGA oranı, yüksek özkaynak oranı ile deneyimli ve istikrarlı yönetim kadrosu notu destekleyen ana faktörlerdir. Sektördeki ölçeği, iş modeli, yüksek risk yoğunlaşması ve sektör ortalamasının altında özkaynak karlılık oranı notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü durağan olarak teyit edilmiştir.

SWOT Analizi

Güçlü Yönleri

- Regüle bir sektörde faaliyet göstermesi
- Güçlü ortaklık yapısı
- Yüksek net faktoring gelirleri ve karlılık
- Düşük TGA oranı
- Yüksek özkaynak oranı
- Deneyimli ve istikrarlı yönetim kadrosu

Zayıf Yönleri

- Sektördeki ölçeği
- Sadece grup içi finansmana yönelik iş modeli
- Yüksek risk yoğunlaşması
- Sektör ortalamasının altında özkaynak karlılık oranı
- Sektör ortalamasının üzerinde maliyet/gelir rasyosu

Fırsatlar

- Faktoring sektöründe kapanan şirketler nedeniyle Şirketin pazar payını artırma ihtimali

Tehditler

- BDDK'nın gözetim ve uygulamaları nedeniyle artan operasyonel maliyetler Banka iştiraki faktoring şirketleri nedeniyle artan rekabet

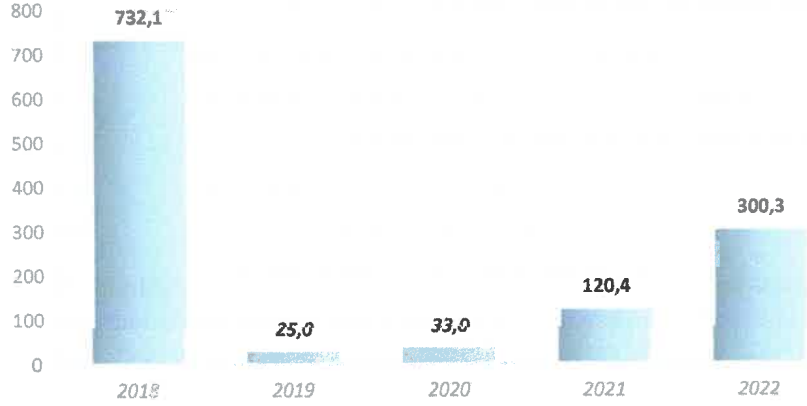
Şirket Profili:

Zorlu Faktoring, 02.08.2012 tarihinde Zorlu Holding A.Ş.'nin (kısaca Zorlu Holding veya Holding) bir iştiraki olarak kurulmuştur. 27.09.2021 tarihli Şirketin Yönetim Kurulu kararı ile Zeki Zorlu, Ahmet Nazif Zorlu, Olgun Zorlu, Mehmet Emre Zorlu ve Zorlu Dış Ticaret A.Ş.'nin sahip olduğu payların tamamı Zorlu Holding A.Ş.'ye devir ve temlik edilmiştir. Bu kapsamda, 31.12.2022 tarihi itibarıyla, Şirketin tek ortağı Zorlu Holding A.Ş.'dir. Aralık 2022 itibarıyla, Zorlu Faktoring'in 8 aktif müşterisi ve 12 çalışanı bulunmaktadır. Şirket mevcut olan üç şubesini 2018 yılında kapatmıştır.

T.Y. A S.M.

nedeniyle artışından kaynaklanmıştır. Geçmiş yıllardaki işlem hacminin net faktoring alacaklarına göre daha az gerçekleşmesinin nedeni; alacak vadelerinin uzun olmasından kaynaklanmaktadır. 2022 yılında ise vadelerin uzaması nedeniyle hacim ve alacaklar birbirine çok yakın olarak gerçekleşmiştir.

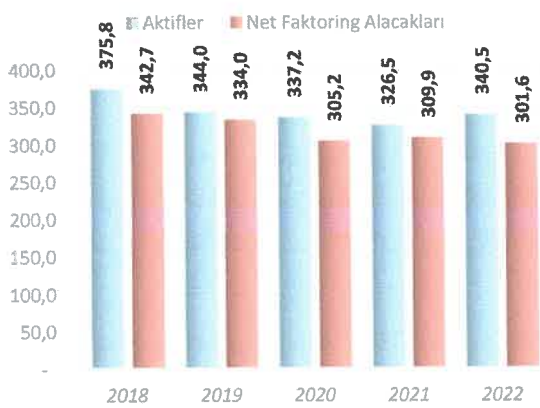
Şekil 1- İşlem Hacmi, Milyon TL



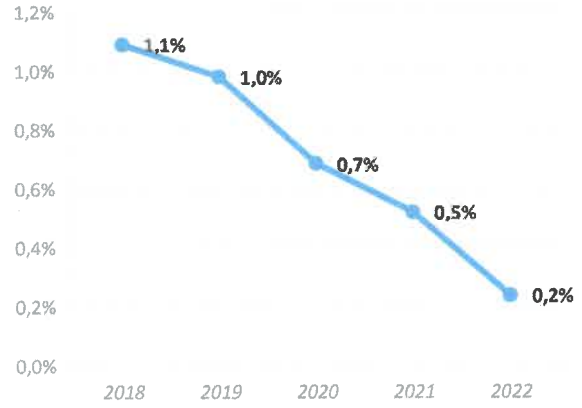
Küçülen Net Faktoring Alacakları

Zorlu Faktoring, 2022 yılı bütçesinde net faktoring alacaklarını 313,2 milyon TL olarak öngörmüş ancak, 301,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, sektörün faktoring alacakları 2,1 kat artış göstermişken, Şirketin net faktoring alacakları %2,7 küçülmüştür. Net faktoring alacaklarının küçülmesi nedeniyle, Şirketin son dört dönemdir azalan bir trendde olan pazar payı da düşüş göstermiştir. Küçülen net faktoring alacaklarının aksine, Şirketin toplam aktifleri %4,3 oranında sınırlı bir artış göstermiştir. Bunun nedeni, nakit ve nakit benzerlerindeki 2,6 katlık artış ile TFRS 16 kapsamında kullanım yükümlülüğü nedeniyle duran varlıklarda yaşanan artıştır.

Şekil 2- Net Fak. Alacakları ve Aktifler, Milyon TL



Şekil 3-Net Fak. Alacakları Pazar Payı



T.Y.A. S.M.

Tablo 4-Faktoring Sektörü İşlem Hacimleri, Milyar TL

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
İşlem Hacmi (Milyar TL)	145,0	146,7	129,9	148,5	199,6	403,8
Artış Oranı (%)	18,2	1,1	-11,4	14,3	34,4	102,4
İşlem Hacmi (Milyar Dolar)	41,1	30,8	24,5	23,3	18,0	24,4

Kaynak: FKB ve BDDK, 2022 yılı dolar bazında işlem hacimleri Türkrating tarafından hesaplanmıştır.

Faktoring sektörünün artan TL bazında işlem hacmi ile birlikte, Aralık 2022 itibarıyla Aralık 2021'e göre net faktoring alacakları ve aktifleri sırasıyla %113,8 ve %108,7 artış göstermiştir. Söz konusu artışların enflasyon oranının üzerinde yer alması nedeniyle sektör reel olarak büyümüştür. Aralık 2022 itibarıyla, TBB Risk Merkezi'nin faktoring şirketlerinin nakdi kredilerinin sektörel dağılımına bakıldığında, toptan ve perakende ticaret (%12,2) ve inşaat (%11,6) ön planda yer almaktadır. İlgili tarihte finansal kuruluşlara verilen nakdi kredilerin oranı ise %11,5 ile üçüncü sırada olup, faktoring şirketlerinin birbirinden fon kullandığını göstermektedir. Sektörel dağılımda diğer dikkat çeken sektör de tekstil ve tekstil ürünleri sanayiidir (%9,1).

Aralık 2022 itibarıyla, sektörün nominal TGA tutarının Aralık 2021'e göre %23,4 artmasına karşın, brüt faktoring alacaklarının %111,2 oranında yükselmesi TGA oranının %2,8'den %1,6'ya gerilemesine neden olmuştur. Söz konusu TGA oranı son beş yılın en düşük TGA oranıdır. Bu durum, bankalar tarafında KGF destekleri gibi önlemlerle piyasaya geçmişte bol likidite sağlanması sonucu ortaya çıkmıştır. Ancak, son dönemde BDDK'nın almış olduğu tedbirlerle krediler özellikle bankacılık tarafında kısılmıştır. Bu durumun ileride faktoring sektörü için de TGA oranında artışa yol açması muhtemeldir.

Faktoring sektörünün net faiz marjında yaşanan artış sayesinde net faktoring gelirlerinde (faktoring gelirleri-finansal maliyetler) 2,6 kat artış yaşanmıştır. Sektörün operasyonel giderlerinin artan net faktoring gelirlerine nazaran daha az bir oranda (%53,2) artması, net karın 2,9 kat artış göstermesine yol açmıştır. Son 13 yılın en yüksek net karının özkaynaklarda bırakılmasıyla toplam özkaynaklar %52,8 oranında artmıştır. Ancak, buna rağmen sektörün özkaynak oranı aktiflerin özkaynaklara nazaran daha yüksek oranda artması nedeniyle düşüş göstermiştir. Bir diğer deyişle sektör daha fazla kaldıraçla çalışmaktadır.

Tablo 5-Faktoring Sektörü Finansal Göstergeleri, Milyar TL

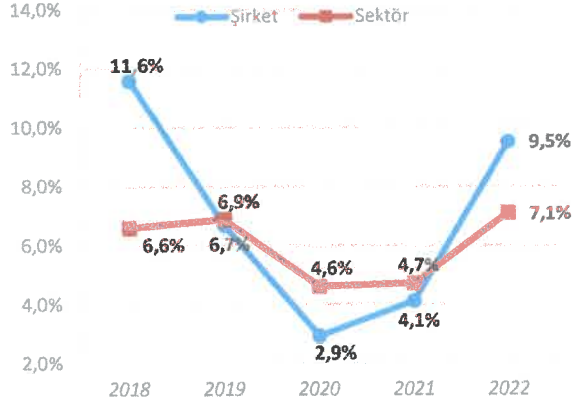
Milyar TL	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Toplam Aktifler	43,7	34,6	37,0	48,0	65,0	135,6
Net Faktoring Alacakları	41,6	31,4	34,0	44,6	59,5	127,3
Tahsili Gecikmiş Alacaklar	1,5	2,1	2,1	1,8	1,7	2,1
Özel Karşılıklar	1,3	1,7	1,7	1,6	1,5	2,2
Kullanılan Krediler	31,9	23,1	25,6	33,8	46,2	104,0
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	4,4	3,5	1,9	3,8	5,0	9,7
Özkaynaklar	5,8	6,8	8,1	8,9	10,8	16,5
Net Kar	0,9	1,3	1,4	1,0	1,8	5,2

Kaynak: BDDK

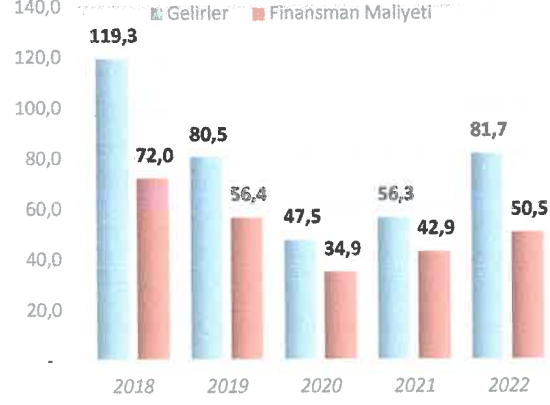
BDDK'nın 21.10.2022 tarihli ve 10389 sayılı kararına göre; 01.11.2022 tarihinden itibaren bankalarca ve banka dışı mali kuruluşlarca (faktoring, finansal kiralama ve finansman kuruluşları), şirketlere TL nakdi ticari kredi kullandırılabilmesi için şirketlerin YP nakdi varlıklarının TL karşılığının 10 milyon TL'yi aşmaması ya da YP nakdi varlıkları TL karşılığının aktif toplamından veya son bir yıllık net satış hasılatından büyük olanının %5,0'ini aşmaması gerekmektedir. Söz konusu eşik değerler daha evvel 15 milyon TL ve %10,0 olarak bankalar için 24.06.2022 tarihinden 01.11.2022 tarihine kadar, banka dışı mali kuruluşlar içinse 01.08.2022 tarihinden 01.11.2022 tarihine kadar uygulanmaktaydı. Söz konusu mevzuat değişikliği ile bankaların TL nakdi ticari kredi kullandırabileceği üç alan kalmaktadır. Bu alanlar net ihracat yapan şirketler, KOBİ'ler ve mali

T.Y. A. S. J.M.

Şekil 4-Net Faiz Marjı



Şekil 5- Gelirler ve Finansman Maliyeti, Milyon TL

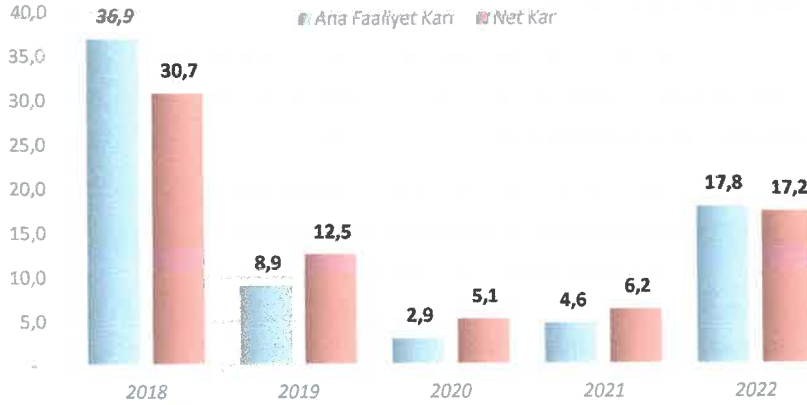


Kârlılık

Zorlu Faktoring'in ana faaliyet karı, 2018 yılında yaşanan kur krizi sonrası Şirketin grup içi fonlamaya dönmesi sonucu 2019-2021 yılları arasında düşük seviyelerde (ortalama 5,5 milyon TL) seyretmiştir. Ancak, 2022 yılında enflasyonist ortamın etkisiyle artan faiz oranları nedeniyle, ana faaliyet karı 3,9 kat artış göstermiştir. Bununla birlikte, TGA'ya da yeni giriş olmaması neticesinde, gelir tablosunda karşılık giderinin bulunmaması ana faaliyet karındaki yüksek artışa neden olmuştur. 2022 yılında ana faaliyet karına, 2,9 milyon TL tutarındaki mevduat faiz gelirleri ve 2,1 milyon TL tutarında iptal edilen serbest karşılıklar da eklenince, net kar 2,8 kat artarak 17,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

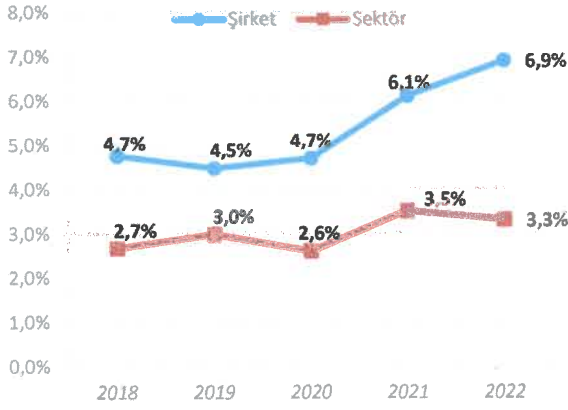
Artan karlılıkla birlikte Şirketin karlılık oranları da yükselmiş ve Ocak-Aralık 2022 döneminde, Şirket sektör ortalamasının (ROAA: 5,2%; ROAE: %51,2) altında özkaynak karlılık oranı ile çalışmıştır.

Şekil 6- Ana Faaliyet Karı ve Net Kar, Milyon TL

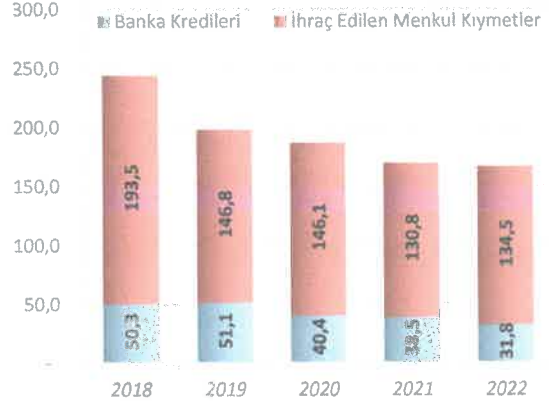


T-Y. A S M.

Şekil 7- Likidite Oranı Karşılaştırması



Şekil 8-Fonlama Kaynakları, Milyon TL



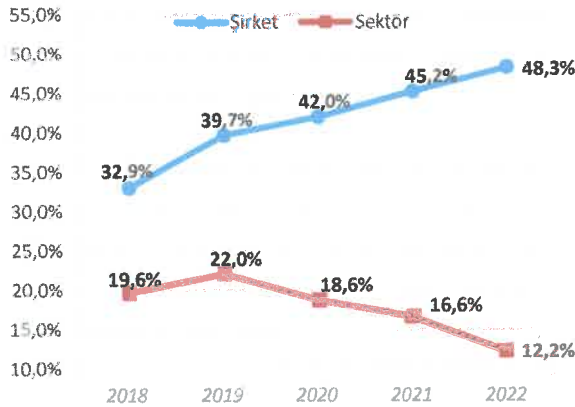
Tablo 8-Zorlu Faktoring'in Yıllar İtibarıyla Likidite Rasyoları

	2018	2019	2020	2021	2022
Likit Aktifler (Bin TL)	27.441	4.694	27.247	12.920	33.207
Toplam Fonlama (Bin TL)	243.868	201.385	190.836	173.057	171.948
Ort. Likit Aktifler/Ort. Aktif Toplamı (%)	4,7	4,5	4,7	6,1	6,9
Ort. Likit Aktifler/Ort. Fonlama Toplamı (%)	6,5	7,2	8,1	11,0	13,4
Ort. Özkaynaklar/Ort. Fonlama Toplamı (%)	34,3	58,4	70,9	79,5	90,5
Ort. Brüt Fak. Alacakları/Ort. Top. Aktif (%)	97,4	96,0	93,8	92,8	91,9
Ort. İhr. Ed. Men. Kıy./Ort. Fonlama Toplamı (%)	65,0	76,4	74,7	76,1	76,9

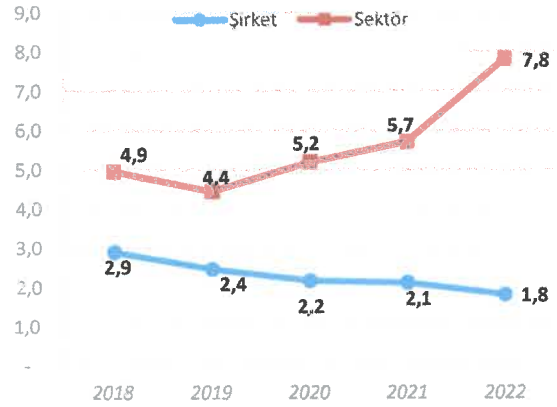
Sermaye ve Kaldıraç

Zorlu Faktoring'in toplam özkaynakları, geçmiş yıl karlarının Şirket bünyesinde bırakılması ve 2022 yılı net karındaki artış nedeniyle, %11,4 oranında artış göstermiştir. 2023 yılı içerisinde, 2022 yıl sonunda elde edilen net kar ile özkaynaklarda yer alan olağanüstü yedekler toplamından 20,0 milyon TL'lik kısmın Genel Kurul onayına sunulması ödenmiş sermayeye ilave edilmesi planlanmaktadır. Son beş yıldır sektör ortalamasının oldukça üzerinde yer alan Şirketin özkaynak oranı, aktiflerden daha fazla oranda artan özkaynaklar nedeniyle %48,3'e yükselmiştir.

Şekil 9-Özkaynak Oranı Karşılaştırma



Şekil 10-Kaldıraç Oranı Karşılaştırma



Zorlu Faktoring, sadece grup içi işlemleri gerçekleştirdiği için sektör ortalamasının altında bir kaldıraçla çalışmaktadır. Son beş yıldır kaldıraç oranı da sektör ortalamasının altında seyretmektedir.

T-4. A S J.M.

Yönetim / Kurumsal Yönetim

Yönetim

15.03.2022 tarih ve 2022/7 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile, Şirketin en az beş olan Yönetim Kurulu üye sayısının üçe indirilmesine yönelik esas sözleşme değişikliği yapılmıştır. 30.03.2022 tarihli olağan genel kurul toplantısında alınan karar doğrultusunda, Zorlu Faktoring'in Yönetim Kurulu yapısı aşağıdaki şekilde üç yıl görev yapmak üzere belirlenmiştir. Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye ya da icracı olmayan üye bulunmamaktadır.

Tablo 11- Zorlu Faktoring'in Yönetim Kurulu Yapısı

Adı Soyadı	Görevi
Ahmet Nazif Zorlu	Yönetim Kurulu Başkanı
Olgun Zorlu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Bekir Cem Köksal	Yönetim Kurulu Üyesi
Fikret Özdemir	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Genel Müdür Fikret Özdemir, 2004 yılından bu yana faktoring sektöründe üst düzey yöneticilik yapmaktadır. Şirketin üst yönetimi de faktoring sektöründe deneyimli profesyonellerden oluşmaktadır.

Kurumsal Yönetim

Zorlu Faktoring'in organizasyon yapısı; Krediler, Muhasebe, Fon Yönetimi, Operasyon, İç Kontrol ve Uyum, Bilgi İşlem olmak üzere altı bölümden oluşmaktadır. Şirketin İç Kontrol ve Uyum Bölümü, Yönetim Kurulu'na bağlı olup, iç denetim faaliyetleri Zorlu Holding A.Ş. bünyesinde yer alan İç Denetim Bölümü ile karşılanmaktadır. 30.11.2016 tarihinde "Riskin Erken Saptanması Komitesi" kurulmuştur. İlgili komite raporu her iki ayda bir Üst Yönetim'in bilgisine sunulmaktadır. Bu bağlamda, yöneticilere yetki devri, koordinasyon ve bilgi akışı konusunda sağlam bir kurumsal yapının geliştirilmiş olduğu gözlenmiştir.

Risk Yönetimi

Şirketin, risk yönetiminde sektör bazında yazılı limit sınırlamaları mevcuttur. Genel prensip olarak, ilişkili taraf işlemleri hariç, bir sektördeki riskin toplam riskin %20,0'sini aşmamasına dikkat edilmektedir. Keşideci bazında herhangi bir kısıtlama bulunmamakla birlikte, belli bir keşideci özelinde tedarikçi limiti belirlenebilmektedir.

Kredi Riski

Zorlu Faktoring, müşteri portföyünü belirlerken faaliyet gösterdiği sektörde tecrübeli, kurumsal ya da ticari segmentte olan, bilanço yapısı net görülebilen ve faaliyetlerinden kar yaratabilen müşterileri tercih etmektedir. Şirket, kredi, müşterisi ile birlikte keşideci firma ya da şahsı da yakından izlemekte ve değerlendirmektedir. Şirket, günlük olarak güncel karşılıksız çek ve protestolu senet raporu ve icra kayıtlarını, aylık olarak ise memzuc kayıtlarını izlemektedir. Üç ayda bir risk izleme toplantıları yapılarak müşteriler değerlendirilmekte ve müşteriler ile çalışma koşulları gözden geçirilmektedir.

Likidite Riski

31.12.2022 tarihi itibarıyla, Zorlu Faktoring'in bankalardaki toplam limiti 45,0 milyon TL, toplam riski 31,8 milyon TL'dir. Limit doluluk oranı %70,5 olup, Şirketin nakit ve nakit benzerleri de düşünüldüğünde yeterli seviyede likiditesi mevcuttur.

T.Z.A. S.M.

Zorlu Faktoring A.Ş. Finansal Tablolar

BİLANÇO

(1.000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022
Bankalar ve Nakit değerler	27.441	4.694	27.247	12.920	33.207
Brüt Faktoring Alacakları	357.304	334.031	305.218	310.502	302.250
TGA karşılıkları	13.390	-	-	635	635
TGA	14.619	-	-	635	635
Net Faktoring Alacakları	342.685	334.031	305.218	309.867	301.615
Maddi Duran Varlıklar	372	2.456	2.832	1.933	4.011
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	82	131	89	41	6
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3.053	1.358	907	765	614
Diğer Aktifler	920	1.330	926	941	1.008
Aktif Toplamı	375.782	343.999	337.219	326.467	340.461
Alınan Krediler	50.263	51.081	40.395	38.538	31.811
Faktoring ve Leasing Borçları	62	3.472	4.341	3.704	5.667
<i>İhraç Edilen Menkul Kıymetler</i>	193.543	146.832	146.099	130.815	134.470
Diğer Yükümlülükler	2.848	239	465	1.990	685
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	2.813	-	315	265	1.145
Borç ve Gider Karşılıkları	2.457	5.965	4.086	3.498	2.253
Toplam Yükümlülükler	251.986	207.588	195.702	178.810	176.031
Ödenmiş Sermaye	49.659	49.659	130.000	130.000	130.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-15	120	92	31	-443
Kar Yedekleri	43.422	74.153	6.291	11.424	17.626
Kar / Zarar	30.730	12.479	5.134	6.202	17.247
Toplam Özkaynak	123.796	136.411	141.517	147.657	164.431
Toplam Pasifler ve Özkaynak	375.782	343.999	337.219	326.467	340.461

T.K.  S.M.

RASYOLAR

Büyüme Oranları (%)	2018	2019	2020	2021	2022
Brüt Faktoring Alacakları	-12,5	-6,5	-8,6	1,7	-2,7
Aktiflerin Toplamı	-8,5	-8,5	-2,0	-3,2	4,3
Alınan Krediler	-66,7	6,3	-20,9	-4,6	-17,5
Özkaynak	69,3	10,2	3,7	4,3	11,4
Faktoring Faaliyet Geliri	54,7	-32,5	-41,0	18,6	45,1
Net Faktoring Faiz Geliri	58,6	-48,1	-59,3	36,5	133,0
Faktoring Faaliyet Geliri Marjı	66,9	-61,4	-46,3	31,7	141,9
Faaliyet Giderleri	18,0	-8,9	-26,2	20,3	61,6
Faaliyet Karı	93,0	-60,9	-56,5	23,7	175,5
Vergi Öncesi Kar	93,0	-60,9	-56,5	23,7	175,5
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	-91,6	3150,5	-100,0	-	-100,0
Net Dönem Karı	86,4	-59,4	-58,9	20,8	178,1
Faktoring Ciro	9,8	-96,6	32,0	325,5	149,4
Karlılık Oranları (%)	2018	2019	2020	2021	2022
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi	30,1	23,3	14,7	18,1	25,7
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti	25,1	25,3	19,2	23,6	29,3
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/ Faiz Gelirleri	98,1	95,7	96,5	95,1	96,6
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ort. Net Faktoring Alacakları	12,8	5,4	3,1	4,2	10,2
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ortalama Aktifler	12,0	5,1	2,9	3,9	9,3
Faaliyet Karı / Ortalama Aktifler	10,0	4,3	2,0	2,5	6,9
ROAA	7,8	3,5	1,5	1,9	5,2
ROAE	41,1	11,5	3,9	4,5	12,0
Net Fak. Faiz Gelirinin TGA için Ayrılan Karş. Karşılama Oranı(x)	256,1	4,1	-	21,1	-
TGA Karşılıkların Faaliyet Gelirlerine Oranı	0,5	38,3	0,0	7,7	0,0
Aktif Kalitesi Oranları (%)	2018	2019	2020	2021	2022
TGA / Brüt Faktoring Alacakları	4,1	0,0	0,0	0,2	0,2
TGA Karşılıkları / TGA	91,6	0,0	0,0	100,0	100,0
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler	0,1	1,8	0,0	0,2	0,0
TGA / (Özkaynak+ TGA karşılıkları)	10,7	0,0	0,0	0,4	0,4
En Büyük Fak. Alacağı / Top. Net Fak. Alacakları	26,3	20,7	31,0	30,4	40,5
En Büyük 10 Fak. Alacağı / Top. Net Fak. Alacakları	78,5	67,5	99,7	62,8	79,2
Likidite Oranları	2018	2019	2020	2021	2022
Likit Aktifler (Bin TL)	27.441	4.694	27.247	12.920	33.207
Ort. Likit Aktifler / Ort. Aktif Toplamı (%)	4,7	4,5	4,7	6,1	6,9
Ort. Likit Aktifler / Toplam Fonlama Ort. (%)	6,5	7,2	8,1	11,0	13,4
Ort. Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%)	34,3	58,4	70,9	79,5	90,5
Ort. Brüt Fak. Alacakları / Ort. Toplam Aktif(%)	97,4	96,0	93,8	92,8	91,9
Ort. İhr. Ed. Menk. Kıym. / Topl. Fonlama Ort.(%)	65,0	76,4	74,7	76,1	76,9
Borçlanma Oranları	2018	2019	2020	2021	2022
Alınan Krediler / Aktif toplamı (%)	13,4	14,8	12,0	11,8	9,3
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	32,9	39,7	42,0	45,2	48,3
Özkaynak / Toplam Borçlanma (%)	50,8	67,7	74,2	85,3	95,6
Brüt Fakt. Alacakları / Aktif Toplamı (%)	95,1	97,1	90,5	95,1	88,8
Faktoring Alacakları / Özkaynak (X)	2,9	2,4	2,2	2,1	1,8
Verimlilik Oranları	2018	2019	2020	2021	2022
Maliyet / Gelir Rasyosu (Faaliyet Gid. / Faaliyet Gel.) (%)	21,7	51,0	70,2	64,1	42,8
Faaliyet Giderleri / Aktif Ort. (%)	2,6	2,6	2,0	2,5	4,0
Faaliyet Gelirleri / Çalışan Sayısı (Bin TL)	2.075	1.284	516	692	1.905
Faaliyet Giderleri / Çalışan Sayısı (Bin TL)	537	775	528	688	1.112
Aktif Toplamı / Çalışan Sayısı (Bin TL)	19.778	28.667	25.940	27.206	28.372
Brüt Faktoring Alacakları / Çalışan Sayısı (Bin TL)	18.805	27.836	23.478	25.875	25.187

T. E.   S.M.

Derecelendirilen firma unvanı, merkezinin adresi ve iletişim bilgileri:

ZORLU FAKTORİNG A.Ş.

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

Tel: (0212) 317 73 00

www.zorlufactoring.com

Raporun Geçerlilik Süresi:

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. ile Zorlu Faktoring A.Ş. arasında imzalanan sözleşme gereği, bu rapor Mart-Nisan 2023 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



Komite Üyeleri:

Serdar Aktan

saktan@turkrating.com



Sanem Kabakılıç

sanem@turkrating.com



Tahir Murat Kahveci

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.

Büyükdere Caddesi Müselles

Sokak Onur İş Merkezi

No:1/2 Şişli 34394 İstanbul

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

www.turkrating.com