

ZORLU FAKTORİNG A.Ş.

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

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A-** KVUKD Notu: **TR A2** Görünümü: **Durağan** Tarih: 14.04.2022

İstanbul, 14 Nisan 2023- 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.

Güçlü Ortaklık Yapısı: Zorlu Faktoring, 02.08.2012 tarihinde Zorlu Holding A.Ş.'nin (Kısaca Zorlu Holding veya Holding) iştiraki olarak kurulmuştur. 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirketin tek ortağı Zorlu Holding'dir. Holding'in 2021 yılı faaliyet raporuna göre, 33 bine yakın çalışanı ve 60'tan fazla şirketi bulunmaktadır. Zorlu Holding; tekstil, tüketici elektroniği ve beyaz eşya, enerji, gayrimenkul (Zorlu Center), maden ve metalurji, turizm, havacılık ve faktoring alanlarında faaliyet göstermektedir. 2021 yılı faaliyet raporuna göre; Holding'in 135,6 milyar TL aktifleri, 15,2 milyar TL özkaynakları, 52,5 milyar TL satış gelirleri, 10,2 milyar TL EBİTDA'sı ve -19,8 milyar TL net zararı mevcuttur.

Grup içine Yönelik İş Modeli ve Küçülen Net Faktoring Alacakları: Zorlu Faktoring, iş modeli gereği kurumsal ve ticari firmalara yönelik faktoring hizmeti sunmakta olup, son iki yıldır tümüyle grup içi fonlamaya yönelmiştir. 31.12.2022 tarihi itibarıyla, Şirketin net faktoring alacaklarının %99,6'sı yani 300,5 milyon TL'si ilişkili taraflardan alacaklardır. 2022 yılında Zorlu Faktoring'in işlem hacmi sektör ortalamasının (%2,0 kat) üzerinde 2,5 kat artarak 300,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. İşlem hacmindeki artış, ortalama işlem ve çek tutarının büyük oranda enflasyon nedeniyle artışından kaynaklanmıştır. 2022 yılında Şirketin net faktoring alacakları ise hem 2022 yılı için bütçelenen tutarın (313,2 milyon TL) hem 2021 yılında gerçekleşen net faktoring alacaklarının (309,9 milyon TL) altında 301,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Zorlu Faktoring, 2023 yılında da 2022 yılında olduğu gibi grup içi alacaklara yönelmekte olup, ekonomi politikaları ile bankaların kredi verme iştahı değişirse yeniden grup dışı işlemleri de almaya başlayacaktır. Bu kapsamda, Şirket 2023 yılı plasmanını 322,7 milyon TL olarak bütçelemiştir.

Net Gelirlerinde Yüksek Oranlı Artış: 2022 yılında Zorlu Faktoring'in net faiz marjı, artan piyasa faiz oranlarına rağmen, Şirketin ağırlıklı olarak menkul kıymet ihraç etmesi sonucu yüksek fonlama maliyetlerine sahip olması nedeniyle, %4,1'den %9,5'e yükselmiştir. Bu oran sektör ortalaması üstünde olmasına rağmen, banka iştiraki olmayan faktoring şirketleri ortalamasına göre düşük seviyededir. Artan net faiz marjıyla birlikte, faiz gelirleri %45,1 oranında artış gösterirken, finansman maliyeti ise %17,7 artmıştır. Bu durumda, Zorlu Faktoring'in net gelirleri (faiz gelirleri-f finansman maliyeti) 2,3 kat artış göstermiştir. Bununla birlikte karşılık giderlerinin de bulunmaması neticesinde, ana faaliyet karı da 3,9 kat artmıştır. 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. Ancak, 2022 yılında Zorlu Faktoring, sektör ortalamasının altında özkaynak karlılığı ile çalışmıştır.

Güçlü Özkaynaklar: 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 sunularak 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.

Düşük TGA Oranı ve Yüksek Risk Yoğunlaşması: 2022 yılında Şirketin tümüyle grup içine yönelmesiyle birlikte, TGA'ya yeni giriş olmamıştır. Bu nedenle, Zorlu Faktoring'in TGA oranı %0,2 ile sektör ortalamasının (%1,6) altında yer almıştır. Zorlu Faktoring, stratejisi gereği, riski düşük az sayıda grup içi müşteri ile çalışmayı tercih etmektedir. Bu nedenle, Şirketin yoğunlaşma riski yüksek seviyede olup, %62,8'den %79,2'e artış göstermiştir.

Deneyimli ve İstikrarlı Yönetim Kadrosu: Genel Müdür Fikret Özdemir, 2004 yılından bu yana faktoring sektöründe üst düzey yöneticilik yapmaktadır. Şirketin üst yönetimi de faktoring sektöründe deneyimli profesyonellerden oluşmaktadır.

Zorlu Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022
Aktif Toplamı	375.782	343.999	337.219	326.467	340.461
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-8,5	-8,5	-2,0	-3,2	4,3
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	342.685	334.031	305.218	309.867	301.615
<i>TGA Oranı (%)</i>	4,1	0,0	0,0	0,2	0,2
Özkaynak	123.796	136.411	141.517	147.657	164.431
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	32,9	39,7	42,0	45,2	48,3
Faktoring Gelirleri	119.283	80.493	47.493	56.335	81.730
Net Faktoring Gelirleri*	47.130	18.214	9.772	12.874	31.143
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	11,6	6,7	2,9	4,1	9,5
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	36.922	8.919	2.914	4.621	17.803
Net Kar	30.730	12.479	5.134	6.202	17.247
ROAA (%)	7,8	3,5	1,5	1,9	5,2
ROAE (%)	41,1	11,5	3,9	4,5	12,0

Net Faktoring Gelirleri*: Faktoring işlemlerinden alınan faiz ve komisyon – kullanılan kredilere ve ihraç edilen menkul kıymetlere ödenen faiz ve komisyon +/- kur farkları +türev işlem karı/zararı – TGA için ayrılan karşılıklar