

ZORLU FAKTORİNG A.Ş.

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

Önceki Notlar

UVUKD Notu: TR A-	KVUKD Notu: TR A2	Görünümü: Pozitif	Tarih: 28.08.2014
UVUKD Notu: TR A	KVUKD Notu: TR A2	Görünümü: Durağan	Tarih: 20.04.2015

İstanbul, 20 Nisan 2016 - Zorlu Faktoring A.Ş.'nin (Kısaca Zorlu veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 ve görünüm durağan olarak teyit edilmiştir. Bu kredi derecelendirme notunu destekleyen temel faktörler şirketin kurumsallaşmada, verimlilikte ve başta karlılık oranları olmak üzere finansal performansta kat ettiği mesafe, yetkin yönetim kadrosu ve güçlü bir holding desteği olmasıdır.

İşlem Hacminde Büyüme: Ana faaliyet konusu yurtiçi kabili rücu faktoring işlemleri olan ve deneyimli ve güçlü bir ekip tarafından 2012 sonunda kurulan Zorlu Faktoring, ortaklık yapısının desteği ile sektörde önemli bir oyuncu olma hedefinde ilerlemektedir. Zorlu Holding'in gereken sermayeyi koyması ve borçlanmalarında kefalet sağlaması önemli bir destek oluşturmaktadır. Şirket yönetimi, bu desteği kullanarak, risklerini iyi yönetmeyi başarmış, 2015 yılının tüm olumsuz faaliyet ortamı koşullarına rağmen işlem hacmi %26 büyümüş ve bu sayede net karında önemli ölçüde artış sağlamıştır. 2015 yılsonunda piyasada iflas ertelemelerin ve tahsili geciken alacakların artması nedeniyle, büyümesini frenlemiş ve bu nedenle net faktoring alacaklarını sadece %0,9 artırarak 294 milyon TL'ye yükseltmiştir. Şirket yönetimi tahsili gecikmiş alacakların KOBİ segmentinde daha fazla artmaya başlaması nedeniyle, portföyündeki KOBİ'lerin payını azaltma kararı almıştır. Bu durum şirketin risk yoğunlaşmasının artmasına neden olmuştur.

Güçlü Ortaklık Yapısı: 2015 yılının 3'üncü çeyreği itibarıyla 25,6 milyar TL aktif büyüklüğü ile Türkiye'nin önemli holdinglerinden biri olan Zorlu Holding'in %98 iştiraki olması, Zorlu'nun franchise değerine katkıda bulunmaktadır. Zorlu Holding, ev tekstili, dayanıklı tüketim ve elektronik, enerji, gayrimenkul, madencilik ve finans alanlarında faaliyet gösteren çok sayıda şirket ile faaliyetlerine devam etmektedir. Zorlu Holding'in 2015 yılının 3'üncü çeyrek konsolide cirosu 9,2 milyar TL olarak gerçekleşmiş ve 777 milyon TL faaliyet karı elde etmiştir.

Karlılıkta Artış: Zorlu'nun faktoring işlem hacmindeki ve faiz marjındaki artış karlılık rakamlarına olumlu olarak yansımıştır. Genel olarak faktoring sektöründe faiz marjlarının 2012 yılından beri düşmeye devam ettiği dikkat çekmektedir. 2015 yılında da sektörün faiz marjı %0,5 puan azalmışken, Zorlu'nun faiz marjının %5,7'den %7'ye yükselmiştir. Zorlu, %3,1 ortalama aktif karlılığı ve %27,6 ortalama özkaynak karlılığı ile sektör ortalamalarının üzerinde karlılık oranlarına sahiptir.

TGA Oranında Artış: Kredi tahsis ve risk izleme prosedürleri ayrıntılı olarak tasarlanmış ve uygulanmaktadır. 2015 yılında tahsili gecikmiş alacak oranının artmasının nedeni piyasalarda yaşanan

durgunluk nedeniyle, başta tekstil ve inşaat olmak üzere birçok sektörde oluşan batık kredilerdir. Zorlu'nun TGA oranı, 2015 yılında %3,2'ye yükselmiş olmakla birlikte, sektör ve peer grup ortalamasının altında kalmıştır.

2016 Yılında da Büyüme Temkinli: Zorlu'nun yönetimi, 2016 yılının 2015 yılı gibi sektör açısından zor bir yıl olmasını beklemektedir ve buna göre 2016 yılı hedeflerini 2015 yılı gelişmelerini dikkate alarak belirlemiştir. 2016 yılında portföyündeki KOBİ ağırlığını azaltarak kredibilitesi daha yüksek kurumsal ve ticari şirketlere öncelik verilecektir. Bu çerçevede 2016 yılında faktoring alacaklarında %27'lik, karlılıkta %19,8'lik büyüme hedeflemektedir. Yıl sonu faktoring alacaklarının 375 milyon TL'ye yükselmesi beklenmekte, özkaynak karlılığının %20-25 aralığında gerçekleştirilmesi, aktif karlılığının ise daha önceki yıllara paralel ölçülerde sürdürülmesi hedeflenmektedir.

Turkrating tarafından Zorlu'nun ana ortağı Zorlu Holding'in derecelendirme analizi yapılmamış olmakla birlikte incelenen konsolide finansal tablolar çerçevesinde Holding'in Zorlu'ya finansal desteği verebilecek güçte olduğu ve bu desteği esirgemeyeceği varsayılmaktadır.

Zorlu Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri (1000 TL)

(1000 TL)	2012	2013	2014	2015
Aktif toplamı	44.228	198.940	297.548	300.365
<i>Aktif Büyüme Oranı</i>	-	349,8	49,6	0,9
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	42.678	194.313	291.753	294.461
<i>TGA Oranı</i>	0,0	1,7	1,9	3,2
Toplam Borçlanma	34.046	177.587	259.570	252.508
Özkaynak	9.439	19.812	36.316	45.445
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	21,3	10,0	12,2	15,1
Faktoring Gelirleri	737	23.229	40.718	58.703
Net Faktoring Gelirleri*	534	8.793	13.833	18.401
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)</i>	-	8,7	5,8	7,1
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	-959	4.446	7.951	10.937
Net Kar	-561	3.623	6.502	9.129
ROAA(%)	-	3,0	2,6	3,1
ROAE(%)	-	27,7	28,3	27,6

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