

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
UVUKD Notu: TR A	KVUKD Notu: TR A2	Görünümü: Durağan	Tarih: 20.04.2016

İstanbul, 20 Nisan 2017 - 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 ve görünümü durağan olarak teyit edilmiştir. Şirketin faaliyet yönetimindeki becerisi, yönetim kadrosu ve özellikle karlılıkta devamlı yükselen başarılı finansal performansı ile güçlü ortaklık yapısı notu oluşturan temel faktörlerdir. Diğer taraftan, grup şirketlerine yönelik konsantrasyonun %48'e ulaşması notu baskılamaktadır.

Güçlü Yönetim ve Etkin Faaliyet Yönetimi: Zorlu Faktoring deneyimli bir yönetici kadrosu ile faaliyetlerine 2012 yıl sonunda başlamıştır. Şirketin net faktoring faiz marjı, kar marjı ve özkaynak karlılığı sürekli artmakta olup, ayrıca sektör ve Peer¹ grup ortalamalarından yüksektir. Bu performans sektörde henüz 4 tam yılını geçiren bir şirket olarak Zorlu Faktoring'in, karlı ve etkin yönetildiğini göstermektedir. Şirketin bu yönü, Zorlu Grubu'nun desteği dışında başarılı faaliyet yönetimi olarak değerlendirilmiştir.

Zorlu Holding Ortaklığı: 2016 yılı 3. çeyrek itibarıyla 25,7 milyar TL aktif büyüklüğüne sahip Zorlu Holding, 19 binden fazla çalışanı, 51 adet bağlı ortaklığı ile Tekstil, Enerji, Dayanıklı Tüketim ve Elektronik, Gayrimenkul ve Madencilik başta olmak üzere birçok sektörde faaliyet göstermektedir. Zorlu Holding hem sağladığı katma değeri hem de faaliyet gösterdiği birçok sektördeki öncü adımlarıyla Türkiye'nin önemli holdinglerinden biridir. Şirket, Zorlu Holding'in %98,4 ortaklığına sahip olması ile Grubun sinerjisini taşımaktadır. Zorlu Holding'in 2015 yılı 3. çeyrek konsolide cirosu 9,8 milyar TL, özkaynakları 4,3 milyar TL olarak gerçekleşmiş ve 208 milyon TL net dönem karı elde etmiştir. Ancak Zorlu Faktoring'in rating analizi %98,4 sahibi olan Zorlu Holding'in finansallarından bağımsız olarak yapılmıştır.

Yüksek Karlılığı Sürdürüyor: Şirket karı her yıl istikrarlı bir şekilde artmaktadır. Zorlu Faktoring'in 2016 yılında net karı %22,1 büyüyerek, 11,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Karlılık büyüme hızı, yıllar itibarıyla yavaşlarken, 2016 yılında Peer grubun oldukça üzerinde, sektörün ise altında büyüme hızına sahiptir. Şirket 2015 ve 2016 yılında sektörün üzerinde kar marjı ile çalışmıştır. Sektörün kar marjı yıllar itibarıyla azalma eğilimindeyken Şirket kar marjı yükselen trenddedir. 2016 yılında %17,6 net kar marjı ile Şirket Peer gruptan da daha yüksek kar marjı sağlamayı başarmıştır.

Sektörün Altında TGA Oranı: Tahsili gecikmiş alacaklar 2016 yılında 11,7 milyon TL ve TGA oranı %3,7 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin tahsili gecikmiş alacakları 2013 yılından beri yükselmektedir. Ancak yıllar

¹ Zorlu Faktoring'e peer grup olarak Akın Faktoring, GSD Faktoring ve Şeker Faktoring seçilmiştir.

itibariyle de Şirketin TGA oranı hem sektörün hem de Peer grubun altındadır. Bununla beraber toplam faktoring alacaklarının içinde Zorlu Grubu'nun payının %48'ini oluşturması, TGA oranını düşürmektedir. Sektörün en önemli göstergelerinden biri olan TGA oranı, karlılıkla beraber etkili olarak yönetilmektedir.

İlişkili Taraf Konsantrasyonu Yüksek: Sektör cirosu 2016 yılında %2,5 büyürken, Şirketin 2015 yılında 724 milyon TL olan cirosu, 2016 yılında %37 azalarak 459 milyon TL'ye gerilemiştir. 2016 yılında ekonomik daralma ve piyasa riskinin artmasından dolayı Şirket kendi Grup şirketlerini fonlamayı tercih etmiştir. Faktoring alacakları içindeki, ilişkili tarafların payı %48'e ulaşmış, KOBİ segmentin %37,5, Kurumsal segmentin %7,6 (İlişkili taraflar dahil %55,6), Ticari segmentin ise %6,9 ağırlığı mevcut olup, ilk 10 müşterisinin ağırlığı ise %83'tür. Şirket kurulduğundan beri ilişkili tarafları fonlamayı, piyasanın daraldığı zamanlarda ilişkili taraf işlemlerini artırmayı iş modelinin bir parçası olarak görmektedir.

Yüksek Kar ile Güçlü Özkaynaklar: Şirketin özkaynakları 2016 yılında 11,2 milyon TL'lik dönem karının etkisiyle %25 artarak 57 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket özkaynakları yıllar itibariyle artmakta olup, 2016 yılında özkaynak oranı %18,4 olarak gerçekleşmiştir. Bu yönüyle Şirketin özkaynak yapısı hem sektörden hem de Peer gruptan daha sağlamdır. Şirketin özkaynak karlılığı yıllar itibariyle ortalama %27,7 ile istikrarlı bir şekilde sürdürülmektedir. Sektör 2015 yılı hariç özkaynak karlılığında yaklaşık %15,5 seviyesindedir. Peer grubun ise özkaynak karlılığındaki azalış trendi devam ederek, 2016 yılında %13,1 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin son üç yıldır artmakta olan aktif karlılığı, sektörün ve Peer grubun üzerinde seyretmiş ve 2016 yılında %3,7'ye ulaşmıştır.

Zorlu Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2013	2014	2015	2016
Aktif toplamı	198.940	297.548	300.365	308.412
<i>Aktif Büyüme Oranı</i>	349,8	49,6	0,9	2,7
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	194.313	291.753	294.461	304.631
<i>TGA Oranı</i>	1,7	1,9	3,2	3,7
Toplam Borçlanma	177.587	259.570	252.508	246.222
Özkaynak	19.812	36.316	45.445	56.612
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	10,0	12,2	15,1	18,4
Faktoring Gelirleri	23.229	40.718	58.703	63.514
Net Faktoring Gelirleri*	8.793	13.833	18.401	21.493
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)**</i>	9,3	6,6	7,8	8,1
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	4.446	7.951	10.937	14.176
Net Kar	3.623	6.502	9.129	11.150
ROAA(%)	3,0	2,6	3,1	3,7
ROAE(%)	27,7	28,3	27,6	27,3

*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

**Net Faktoring Faiz Marjı=(Faktoring Faiz ve Komisyon Gelirleri-Finansman Giderleri)/Brüt Faktoring Alacakları