

### ZORLU FAKTORİNG A.Ş.

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

#### Önceki Notlar

UVUKD Notu: <b>TR A-</b>	KVUKD Notu: <b>TR A2</b>	Görünümü: <b>Pozitif</b>	Tarih: 28.08.2014
UVUKD Notu: <b>TR A</b>	KVUKD Notu: <b>TR A2</b>	Görünümü: <b>Durağan</b>	Tarih: 20.04.2015
UVUKD Notu: <b>TR A</b>	KVUKD Notu: <b>TR A2</b>	Görünümü: <b>Durağan</b>	Tarih: 20.04.2016
UVUKD Notu: <b>TR A</b>	KVUKD Notu: <b>TR A2</b>	Görünümü: <b>Durağan</b>	Tarih: 20.04.2017

**İstanbul, 19 Nisan 2018-** 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 istikrarlı büyümesi, artan finansal performansı, güçlü ortaklık yapısı notu oluşturan ana faktörlerdir. Şirketin mevcut performansını artıracak beklenisiyle görünümü pozitif yönde yükseltilmiştir.

**Güçlü Ortaklık Yapısı ile Esnek İş Modeli:** 2012 Yılından beri faaliyette bulunan ve küçük ölçekli bir şirket olan Zorlu Faktoring, Türkiye'nin önde gelen holdinglerinden biri olan Zorlu Holding'in iştirakidir. Zorlu Faktoring ana ortağı olan Zorlu Holdingle yakın koordinasyon içinde çalışmaktadır. Risklerin arttığı dönemlerde ilişkili taraf işlemlerine, risklerin nispeten daha düşük olduğu dönemde ise bütün faktoring taleplerine yanıt veren esnek bir iş modeline sahiptir. 2017 yılında Şirketin ilişkili taraf alacakları toplam alacaklar içerisinde %27,4'e gerilemiştir (2016; %48,2).

**Sektör ve Peer Grup Üstünde Büyüme:** Sadece yurtiçi faktoring işlemi yapan Şirketin aktifleri 2017 yılında %33,1 artarak 410,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket büyürken hem aktif kalitesini ve karlılığını artırabilmiş, hem de maliyetlerini aşağı çekebilmiştir. Şirket, 2017 yılında hem Sektörün (%32,1) hem de peer grup ortalamasının (%12,1) üzerinde bir büyüme göstermiştir. Şirketin 2017 yıl sonu itibarıyla %29,7 artan net faktoring alacaklarının %50,1'ini kurumsal, %45,8'ini KOBİ ve %4,1'ini ticari şirketler oluşturmaktadır. Pazar payını koruyan Şirketin 2017 yılı aktif ve net faktoring alacak pazar %1,0'e yakındır.

**Net Karla Artan Özkaynaklar:** Zorlu Faktoring'in özkaynakları 2017 yılında %29,2 artışla 73,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Kuruluşundan bu yana temettü dağıtmayan Zorlu Faktoring, bu politikasını önümüzdeki dönemlerde de sürdürmeyi planlamaktadır. 2017 yılında Şirket aktiflerinin öz kaynaklardan daha fazla artış göstermesi nedeniyle öz kaynak oranı %18,4'ten %17,8'e gerilemiştir. Şirketin özkaynak oranı hem sektörün (%13,2) hem de peer grubun (%16,1) üzerindedir. Şirketin kaldıraç oranı (Brüt faktoring alacakları/özkaynaklar) 2017 yılında 5,6 kat olarak sabit kalmıştır.

**Karlılıkta ve Faiz Marjında Yaşanan Artış:** Zorlu Faktoring'in 2017 yılı net karı %47,9 artarak 16,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin işlem hacminin artmasıyla faiz geliri de 2017 yılında %22,2 artarak 75,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin faiz marjının artması ve o yıl için ayrılan özel karşılıklarının %42,3 azalmasıyla sadece 2,2 milyon TL olması, net kardaki bu artışta etkili olmuştur. 2017 yılı net karının etkisiyle ortalama aktif ve özkaynak getirisi Şirketin kuruluşundan bu yana en yüksek seviyeye çıkarak; sırasıyla %4,6

ve %32,3 olmuştur. Zorlu Faktoring hem sektörün hem de peer grup şirketlerinde yaşanan düşüşün aksine 2017 yılında net faiz marjını %8,0'e çıkararak kendisini pozitif olarak ayırtmıştır.

**Azalan TGA Oranı:** Zorlu Faktoring'in 2017 yılında tahsili gecikmiş alacak oranı (TGA) %3,7'den %3,3'e gerilemiştir. TGA oranının düşmesinde; Şirketin gerek yürüttüğü risk yönetiminin etkinliği gerekse iş modelinde tecrübe kazanılması ile iflas ertelemenin kaldırılması ve KGF sisteminin önemli etkileri olmuştur. 2018 yılında da bir TGA devri öngörmeyen Zorlu Faktoring, hem sektörün (%3,5) hem de peer grubun (%4,7) altında bir TGA oranıyla faaliyet göstermektedir

**Yüksek Müşteri Yoğunlaşması:** Şirketin 2017 yılsonu itibarıyla faktoring alacakları içerisindeki en büyük müşterisi Zorlu Grubu olup, bu gruptan olan alacakları toplam alacakların %27,4'ünü oluşturmaktadır. Bu durum Şirket için ciddi bir risk teşkil etmese bile Zorlu Grubu dahil en büyük 10 müşterinin toplam alacaklar içerisinde %73,4'lük paya sahip olması yüksek risk yoğunlaşmasına sahip olduğunu göstermektedir.

**Büyümeye Paralel Artan Borçlanma:** 2017 yılında %33,1 büyüme gösteren Şirketin buna bağlı olarak toplam fonlaması da %34,2 artarak 330,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket faaliyet göstermiş olduğu sektörün doğal yapısı gereği kısa vadeli olarak fonlama yapmaktadır. Şirket fonlamasının %45,6'sını krediler, %54,3'ünü ise bonolar oluşturmaktadır. 2017 yıl sonu itibarıyla kullanılan kredilerin tamamı TL ve kısa vadeli olup, %2,7'si ise DEK (Döviz Endeksli Kredi)'tir. Şirketin artan fonlaması dolayısıyla faiz giderleri 2017 yılında %21,9 artarak 46,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

**Verimlilikte İyileşme Devam Ediyor:** Şirketin maliyet gelir rasyosu azalış eğilimini korumuş ve 2017 yılında %30,6 olmuştur. Şirket hem sektörün (%48,6) hem de peer grubun (%50,4) altında bir maliyet / gelir oranıyla faaliyet göstermektedir.

#### Zorlu Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2013	2014	2015	2016	2017
Aktif toplamı	198.940	297.548	300.365	308.412	410.573
<i>Aktif Büyüme Oranı</i>	349,8	49,6	0,9	2,7	33,1
<b>Toplam Faktoring Alacakları (Net)</b>	<b>194.313</b>	<b>291.753</b>	<b>294.461</b>	<b>304.631</b>	<b>395.074</b>
<i>TGA Oranı</i>	1,7	1,9	3,2	3,7	3,3
Toplam Borçlanma	177.587	259.570	252.508	246.222	330.355
<b>Özkaynak</b>	<b>19.812</b>	<b>36.316</b>	<b>45.445</b>	<b>56.612</b>	<b>73.120</b>
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	10,0	12,2	15,1	18,4	17,8
Faktoring Gelirleri	23.229	40.718	58.703	63.514	77.098
<b>Net Faktoring Gelirleri*</b>	<b>8.793</b>	<b>13.833</b>	<b>18.401</b>	<b>21.493</b>	<b>28.239</b>
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)**</i>	9,3	6,6	7,8	8,1	8,4
<b>Faktoring Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>4.446</b>	<b>7.951</b>	<b>10.937</b>	<b>14.176</b>	<b>19.587</b>
<b>Net Kar</b>	<b>3.623</b>	<b>6.502</b>	<b>9.129</b>	<b>11.150</b>	<b>16.488</b>
ROAA (%)	3,0	2,6	3,1	3,7	4,6
ROAE (%)	27,7	28,3	27,6	27,3	32,3

\*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