

ZORLU FAKTORİNG A.Ş.

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

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A** KVUKD Notu: **TR A2** Görünümü: **Pozitif** Tarih: 17.04.2019

İstanbul, 14 Nisan 2020- Zorlu Faktoring A.Ş.'nin (Kısaca Zorlu Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin deneyimli yönetici kadrosu ve güçlü özkaynak yapısı notu destekleyen ana faktörlerdir. Müşteri bazında kredi riskinde yoğunlaşma, finansal performansı nispeten azaltan, riskli görülmeyen mevcut müşterileri hedefleyen iş modelinin önümüzdeki dönemde de takip edilecek olması ve azalan gelirler ile düşük verimlilik notu baskılayan unsurlardır. Bununla birlikte, Dünya'da pandemi noktasına gelen ve ülkemizde de ciddi boyutlara ulaşma tehlikesi bulunan corona virüs salgınının yol açacağı muhtemel olumsuzlukların ve belirsizliklerin hem finans sektörü hem reel sektör şirketlerinin 2020 ve sonrası performanslarını ve hane halkı talebi ve ödeme kapasitelerini olumsuz etkileme potansiyeli de genel anlamda derecelendirme notlarımızı baskılayan en temel unsur haline gelmiştir. Yukarıda değinilen hususlar ve ekonomik konjonktürdeki belirsizlikler dikkate alınarak görünüm negatif olarak belirlenmiş olup, mevcut konjonktür kaynaklı gelişmeler hem sektör hem de Şirket özelinde yakın takibe alınmıştır.

Zorlu Holding İştiraki: Zorlu Faktoring 2 Ağustos 2012 tarihinde kurulmuş olup, Zorlu Grubu şirketleri ile ticari ve kurumsal firmalara yurtiçi faktoring hizmeti sunmaktadır. Zorlu Holding A.Ş. (kısaca Holding), Şirket'in %99,0 payla ana ortağıdır. 1990 yılında kurulmuş olan Holding, tekstil, tüketici elektroniği ve beyaz eşya, enerji, gayrimenkul, maden, turizm, havacılık ve faktoring alanlarında faaliyet göstermektedir. Holding'in 2018 yılına ilişkin konsolide mali tablolarına göre, 58,1 milyar TL aktifleri, 6,2 milyar TL özkaynağı ve 3,8 milyar TL faaliyet karı mevcuttur. Bununla birlikte, 10.04.2020 tarihinde Grup firması olan Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin kredi derecelendirme notunun, Haziran 2020'de vadesi dolan borçlarının bir kısmını finansal kuruluşlarla anlaşarak ötelemesi ve gelirlerinin %75'inin ihracat ağırlıklı olmasından dolayı Covid-19 salgınının gelirleri üzerindeki olası etkileri nedeniyle S&P tarafından kısmi temerrüd (Selective Default) düzeyine çekilmesi, Şirketin yakın izlemede tutulmasını gerektiren hususlardan biri olmuştur.

Esnek İş Modeli: Zorlu Faktoring, risk stratejisi doğrultusunda zaman zaman yüksek müşteri sayısına ve ciroya ulaşmakta ya da ilişkili taraf işlemlerine ağırlık verip, düşük müşteri sayısı ve ciroyu tercih edebilmektedir. Şirket, 2019 yılının ekonomik açıdan olumsuz geçeceğini ve fonlama şartlarının önem arz edeceğini düşünerek tedbirli bir strateji benimsemiş ve yeni müşteri temini yerine, Şirketin fon kaynaklarına göre mevcut müşterilere işlem yapılmasına ve tahsilatlara ağırlık verilmesine karar vermiştir. Bu strateji nedeniyle, Şirketin net faktoring alacakları ile aktifleri 2019 yılında sırasıyla %2,5 ve %8,5 küçülmüştür. 2020 yılında da Şirket temkinli stratejisini devam ettirmekte olduğundan küçülmenin devam edeceği öngörülmektedir.

Küçülme Stratejisiyle Azalan Gelirler ve Faiz Marjı: Şirketin düşük riskli gördüğü firmalarla çalışması ve müşteri sayısını oldukça azaltması nedeniyle işlem hacmiyle birlikte faktoring gelirleri de %32,5 oranında