

**TURK FİNANSMAN A.Ş.**

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

**İstanbul, 25 Ağustos 2023-** Turk Finansman A.Ş.'nin (kısaca Turk Finansman veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak belirlenmiştir. Başta Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) olmak üzere güçlü yabancı ortaklarının varlığı, özgün iş modeli ve Turk Holding çatısı altında yer alan ve aynı ortaklık yapısındaki diğer şirketlerin sinerjisinin kullanılması, 2022 yılında sektör ortalaması üzerinde artan işlem hacmi ve net finansman alacakları, sektör ortalamasının çok üzerinde yer alan özkaynak oranı ile likidite oranı notu destekleyen ana faktörlerdir. Şirket faaliyetlerinin görece olarak kısa süre önce başlamış olması nedeniyle, sektörden aldığı pay gelişmekte olup, halihazırda yüksek maliyet/gelir rasyosu ve negatif ana faaliyet karı notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Turk Finansman A.Ş. 22.11.2018 tarihinde kurulmuş ve 04.04.2019 tarihinde BDDK'dan faaliyet iznini almıştır. 31.12.2022 tarihi itibarıyla, Turk Finansman'ın ana ortağı %78 payla bir fintek kuruluşu olan ve bünyesinde Turk Elektronik Para A.Ş.'nin de yer aldığı Turk Holding A.Ş.'dir. 31.12.2022 tarihi itibarıyla, Turk Finansman'ın 36 çalışanı bulunmakta olup, şubesi mevcut değildir. Yine aynı tarih itibarıyla, Şirketin 22.867 gerçek kişi ve 667 tüzel kişi (KOBİ) olmak üzere 23.534 müşterisi bulunmaktadır.

**Güçlü Ortaklık Yapısı:** Turk Holding A.Ş. (Kısaca Turk Holding) çatısı altında kurulu olan Turk Finansman, 2022 yılında yabancı ortaklar edinmiştir. Söz konusu yabancı ortaklar, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), CEECAT Capital ve Alpha Associates'dır. Ayrıca, Türkiye'nin en büyük girişim sermayesi fonu Revo Capital da ortaklar arasında yer almaktadır. Turk Holding ve Turk Finansman ile aynı ortaklık yapısına sahip Turk Elektronik Para A.Ş.; elektronik para, ön ödemeli kart, online tahsilat, fiziki ve sanal POS, para transferi, fatura tahsilatı, finansal donanım ve yazılım sistemleri tasarlayan, üreten, geliştiren ve işleten finansal teknolojiler alanında bireylere ve kurumlara hizmet veren şirketlerden oluşan fintek kuruluşlarıdır. 2022 yıl sonu itibarıyla, tek düzen hesap planına göre, Turk Holding'in aktif toplamı 66,2 milyon TL'dir.

**Özgün İş Modeli ve Grup Sinerjisi:** Turk Finansman hem bireysel hem ticari kredi türleri için finansman hizmeti sunmaktadır. Tahsis ettiği bireysel krediler online kanal ve bayi kredileri olmak üzere ikiye ayrılmıştır. Online kanalda üye işyerleri ile yapılan anlaşmalar yoluyla mobil ve internet üzerinden mal ve hizmet alımlarına ilişkin finansman sağlanmaktadır. Dayanıklı eşya ve elektronik aletlerin finansmanı "bayi kredileri" olarak adlandırılmakta olup, müşterinin satıcı ile anlaşmalı olunan firmalardan yapacağı mal ve hizmet alımlarının finansmanıdır. Ticari taraftaki kredi türleri ise, UYAP (avukatlara sunulan kredi) ve ÖDEAL (POS satış finansmanı) ile diğer ticari şirket kredileri gibi tüzel kişilerin üçüncü taraftan sağladığı mal ve hizmet alımları için sunulan finansman hizmetidir. Grubun sinerjisi kullanılarak inhouse olarak geliştirilmiş bir skorlama sistemi ile potansiyel müşterinin verdiği bilgiler doğrultusunda bir skor oluşmakta ve bu skor çerçevesinde müşteriye sektörler bazında kullanabileceği limitler belirlenmektedir.

**Finansal Performans:** Turk Finansman'ın 2018 yılında kurulmuş bir şirket olması ve esas müşteri edinimini 2021 yılından itibaren sağlamış olması nedenleriyle, faaliyet geçmişi kısadır. Bununla birlikte, 2022 yılında Şirketin TL bazında işlem hacmi 5,4 kat artış göstermiş ve söz konusu artış sektörün enflasyon oranı kadar artan işlem hacminin üzerinde bir artış olarak gerçekleşmiştir. Aynı yıl itibarıyla, Turk Finansman net finansman alacaklarını da 28,8 milyon TL'den 114,8 milyon TL'ye yine sektörün üzerinde bir artış oranıyla yükseltmiştir. Ancak, Turk Finansman'ın kuruluş maliyetleri, yeni proje giderleri ile genel yönetim giderlerini henüz karşılayacak kadar gelir elde edememesi neticesinde, ana faaliyet karı eksiye geçmiş olup, maliyet/gelir rasyosu sektör ortalamasının üzerinde yer almıştır.

**Sektör Ortalamaları Üzerinde Özkaynak ile Likidite Oranları:** 2022 yılı itibarıyla, yabancı ortakların gelmesiyle birlikte, Turk Finansman'ın ödenmiş sermayesi 50,0 milyon TL'den 63,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 2018 ve 2022 yılları arasında Turk Finansman'ın özkaynak oranı, aktif büyümesinin özkaynak artışının gerisinde kalması neticesinde yüksek seyretmiş ve sektörün ortalamalarının çok üzerinde yer almıştır. Bu durum, Şirketin yeni kurulmuş bir firma olmasından ve kendini ağırlıklı olarak özkaynaklarıyla finanse etmesinden kaynaklanmıştır.

2018 ve 2022 yılları arasında Turk Finansman'ın likidite oranı (Ort. Likit Aktifler/Ort. Aktif Toplamı), sektör ortalamalarının çok üzerinde yer almıştır. Bunun nedeni, Şirketin ağırlıklı olarak özkaynaklarıyla finanse edilmesi, 2021 yılından sonra müşteri ediniminin oturması ile aktif kredi kullanırması ve 2022 yılında ödenmiş sermaye arttırımı ile yeni kaynak girişinin olmasıdır. 2022 yılında Turk Finansman sadece Takasbank'tan 8,0 milyon TL tutarında kredi kullanmıştır. Şirketin hem mevcuttaki likit varlıkları hem de Takasbank kredi limiti dikkate alındığında, likiditesinin güçlü seviyede olduğu düşünülmektedir. Turk Finansman, fonlamasını çeşitlendirmek ve daha fazla finansman kredisi kullanılabilmek amacıyla, bono ihraç etmeyi planlamaktadır.

**Sektöre Paralel TGA Oranı:** Turk Finansman'ın 2021 yılı öncesinde müşteri edinimi fazla olmadığından TGA tutarı ve oranı sıfır olarak gerçekleşmiştir. Şirketin tahsili gecikmiş alacakları, 2022 yıl sonu itibarıyla 2,3 kat artarak net finansman alacaklarındaki artışa paralel olarak 904 Bin TL'den 2,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021 ve 2022 yıllarında Şirketin TGA oranı sektörün ortalamalarına çok yakın hareket etmiştir.

**Üst Yönetim:** Turk Finansman'ın Yönetim Kurulu, Genel Müdür dahil beş üyeden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu Başkanı Emin Can Yılmaz ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili Serhan Yılmaz aynı zamanda tüm grup şirketlerinin kurucularıdır. Uzun yıllar BDDK bünyesinde görev aldıktan sonra Turk Elektronik Para'nın Genel Müdürü Serkan Aziz Oral ve CEECAT Capital'de görev alan Barış Sivri diğer üyelerdir. Genel Müdür ve Yönetim Kurulu üyesi Semra Demircioğlu, aynı grupta Ekonomist ve Hazine Genel Müdür Yardımcısı görevinden sonra, 2021 yılında Turk Finansman'ın Genel Müdür'ü olarak atanmış olup, ayrıca grup şirketi olan Param'da Risk Yönetiminden Sorumlu Chief Risk Officer olarak görev yapmaktadır. Önceki kariyerinde yatırım ve portföy yönetimi şirketlerinde ekonomist ve risk yönetimi alanlarında görev alan Semra Demircioğlu, bankacılık ve finans alanında doktora yapmaktadır.

Türk Finansman A.Ş. Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022
Aktif Toplamı	5.161	32.061	31.255	53.179	294.282
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-	521,2	-2,5	70,1	453,4
<b>Net Finansman Alacakları</b>	<b>0</b>	<b>2.296</b>	<b>10.484</b>	<b>28.197</b>	<b>114.222</b>
<i>TGA Oranı (%)</i>	-	0,0	0,0	3,1	1,8
<b>Özkaynaklar</b>	<b>5.146</b>	<b>29.823</b>	<b>28.777</b>	<b>49.727</b>	<b>248.887</b>
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	99,7	93,0	92,1	93,5	84,6
Finansman Gelirleri	0	52	927	6.966	21.580
<b>Net Finansman Gelirleri*</b>	<b>0</b>	<b>-254</b>	<b>2.033</b>	<b>6.032</b>	<b>21.580</b>
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	0,0	-1,2	1,9	16,5	12,2
<b>Ana Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>-28</b>	<b>-3.812</b>	<b>-3.225</b>	<b>-1.962</b>	<b>-7.395</b>
<b>Net Kar</b>	<b>-4</b>	<b>-313</b>	<b>-1.046</b>	<b>1.096</b>	<b>8.338</b>
ROAA (%)	-0,1	-1,7	-3,3	2,6	4,8
ROAE (%)	-0,1	-1,8	-3,5	2,8	5,8

Net Finansman Gelirleri\*: Finansman 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