

TURK FİNANSMAN A.Ş.

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

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A-** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 25.08.2023

İstanbul, 23 Ağustos 2024- Turk Finansman A.Ş.'nin (Kısaca Turk Finansman veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A- ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. 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, yüksek işlem hacmi, sektör ile peer grup¹ ortalamaları üzerinde artan net finansman alacakları ve yüksek faiz gelirleri notu destekleyen ana faktörlerdir. 2023 yılında ana faaliyet zararı ve net zarar yazılması, peer grup üzerinde yer alan TGA oranı, peer grup ortalamasının altında yer alan özkaynak oranı ve artan maliyet/gelir rasyosu notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı öngörüsüyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

2023 yılsonu verilerine göre 20 finansman şirketi içerisinde 15. sırada yer alan Turk Finansman A.Ş. 22.11.2018 tarihinde kurulmuş ve 04.04.2019 tarihinde BDDK'dan faaliyet iznini almıştır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Turk Finansman'ın ana ortağı %78,51 payla bir fintek kuruluşu olan Turk Holding A.Ş.'dir. 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Turk Finansman, 54 çalışanı ile 95.584 gerçek kişiye ve 1.746 tüzel kişiye finansman hizmeti sunmuştur.

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 finansal teknolojiler alanında bireylere ve kurumlara hizmet veren şirketlerden oluşan fintek kuruluşudur. 30.06.2024 tarihli mizana göre, Turk Holding'in aktif toplamı 235,1 milyon TL, yükümlülükleri 66,0 milyon TL ve özkaynakları 175,3 milyon TL'dir.

Yüksek İşlem Hacmi ve Artan Net Finansman Alacakları: 2023 yılında, Turk Finansman işlem hacmini %536,7 oranında arttırarak, 1,5 milyar TL'ye ulaştırmıştır. Bu durumun arkasında, yeni iş birlikleri (Hopi) ve bayi kanalında uygulanan kampanyalar ile artan finansman işlem adetleri ve yüksek enflasyonun da etkisiyle artan ortalama işlem tutarları yer almaktadır. Turk Finansman'ın net finansman alacakları, hedeflenen 230,6 milyon TL'nin üzerinde 480,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu alacakların artış oranı %320,4 olup, sektörün artış oranı olan %89,6'nın ve peer grubun ortalamasının artış oranı olan %93,3'ün oldukça üzerinde yer almıştır.

Yüksek Faiz Gelirlerine Rağmen Ana Faaliyet Zararı ve Net Zarar: 2023 yılında benzer seviyede kalan net faiz marjına rağmen, net finansman alacaklarındaki yüksek oranlı artış neticesinde, Şirketin faiz ve

¹2023 yılında faaliyette bulunan 20 finansman şirketi arasından iş modeli, aktif büyüklüğü, net finansman alacakları, özkaynakları, personel ve ortaklık yapısı bakımından Turk Finansman'ı karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak, Hepsi Finansman A.Ş. ve Zip Finansman A.Ş. seçilmiştir.

komisyon gelirleri %322,1 oranında artarak, 91,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte, Turk Finansman 36,6 milyon TL tutarında ana faaliyet zararı elde etmiştir. Ancak, Şirket bayilerden aldığı katkı payını bankada mevduatta değerlendirerek 35,2 milyon TL gelir elde etmiştir. Şirket, geçmiş yıllarda yapılan yatırımlar nedeniyle zarar açıklarken, 2023 yılında, 2021 yılında alınan yatırım tutarının 177,1 milyon TL'sinin emisyon primine gitmesi ve bu prim üzerinden Şirketin 21,0 milyon TL ilave vergi ödemesi nedeniyle ana faaliyetinden zarar etmiştir. Ana faaliyet zararına, bankalardan ve menkul kıymetlerden alınan 35,2 milyon TL tutarında faiz geliri ile 9,9 milyon TL tutarındaki diğer gelirler ve özkaynak yöntemi ile değerlendirilen bağlı ortaklığı Param Merkezi Yönetim Destek Hizmetleri A.Ş.'den gelen 774 Bin TL net zarar tutarı da eklenince, vergi öncesi net kar tutarı 7,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Olağan faaliyetlerden dolayı ödenen 20,4 milyon TL tutarındaki vergi sonrası, Turk Finansman 12,7 milyon TL net zarar açıklamıştır. 2023 yılında Turk Finansman, operasyonel maliyetlerini karşılayacak kadar net finansman geliri üretmediği için maliyet/gelir rasyosu %134,3'den %169,4'e yükselmiştir. Söz konusu dönemde, Şirketin maliyet/gelir rasyosu, sektör ortalamalarının (%68,0) üzerinde yer almıştır.

Artan TGA Tutarı ve Tek Müşteride Risk Yoğunlaşması: 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Turk Finansman'ın tahsili gecikmiş alacak tutarı 2,0 milyon TL'den 34,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu yükselişin arkasında, yazılım şirketi Colendi'nin iş birliği ile yapılan kredilendirme sürecinin sonlandırılması ve buradaki müşterilerden tahsilatların henüz sağlanamamış olması bulunmaktadır. Ayrıca, bayi ve Kredim kanalı ile verilen finansman kredilerinin bir kısmının geri dönüşlerinde de sorun yaşanmıştır. Colendi projesinde yer alan müşterilerden tahsilatların yılsonuna doğru tamamlanacağı ve buradan 15,0 milyon TL tutarında tahsilat sağlanacağı Şirket yetkilileri tarafından belirtilmiştir. 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Şirketin TGA oranı %1,8'den %6,8'e yükselmiş ve hem sektör hem peer grup ortalamalarının üzerinde yer almıştır. Yılsonunda Colendi projesinden alacakların tahsilatları tamamlandığında, TGA oranının %2,38'e inmesi beklenmektedir.

31.12.2023 tarihi itibarıyla, Turk Finansman'ın kredi portföyünde en yüksek müşteri riski 122,7 milyon TL olup, bu müşterinin toplam alacaklar içerisindeki payı %25,6'dır. Söz konusu oran 2022 yılsonu itibarıyla %50,1 idi. Bu nedenle, tek müşteride risk yoğunlaşması azalmakla birlikte, halen yüksek seviyede yer almaktadır. Bununla birlikte, Şirket yetkilileri, söz konusu ticari müşteri mevcut kredilerini ödemedi, yeni kredi kullanmadıklarını ifade etmiştir.

Azalan Özkaynaklar ve Fonlama Yapısı: Ekstra ödenen vergi nedeniyle, açıklanan net zarar neticesinde, 2023 yılsonunda Turk Finansman'ın özkaynakları %5,2 gerileyerek, 236,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların azalması ve aktiflerin yüksek oranda artması neticesinde, Turk Finansman'ın özkaynak oranı %84,6'dan %34,0'a gerilemiştir. Şirketin özkaynak oranı sektör ortalamasının üzerinde, peer grup ortalamasının ise altında yer almıştır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Turk Finansman'ın fonlanması özkaynaklar, finansman bonusu ve banka kredileri olmakla birlikte, banka kredilerinin oranı oldukça düşüktür. Bu durum, Takasbank fonlamasının banka kredilerine nazaran daha az maliyetli olmasından kaynaklanmaktadır. 2023 yılsonunda Turk Finansman'ın 50,0 milyon TL Takasbank limitine karşılık, 17,5 milyon TL riski vardır. Yine 2023 yılsonu itibarıyla, Şirket 200,0 milyon TL tutarında finansman bonusu çıkarmıştır.

Deneyimli Yönetim Kadrosu: Turk Finansman'ın Yönetim Kurulu, Genel Müdür dahil altı üyeden oluşmaktadır. 2023 yılında Yönetim Kurulu'nda değişiklik olmazken, 2024 yılı başlarında Yönetim Kurulu'ndan Soner Canko ayrılmış ve Satış Departmanından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Ahmet Ersunan atanmıştır. 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 olan Serkan Aziz Oral ve CEECAT Capital'de görev alan Barış Sivri diğer üyelerdir. Genel Müdür ve Yönetim Kurulu üyesi Dr. Semra Demircioğlu, aynı grupta Ekonomist ve Hazine Genel Müdür Yardımcısı görevinden sonra, 2021 yılında Turk Finansman'ın Genel

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Cad. Müselles Sok. Onur İş Merkezi No:1 / 2 Esentepe, İstanbul

Tel: 0212 272 01 44

www.turkrating.com

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 Dr. Semra Demircioğlu, bankacılık ve finans alanında doktorasını tamamlamıştır. Satıştan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Ahmet Ersunan'ın 25 yıllık iş tecrübesi bulunmaktadır.

Türk Finansman A.Ş. Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktif Toplamı	32.061	31.255	53.179	294.282	694.356
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	521,2	-2,5	70,1	453,4	135,9
Net Finansman Alacakları	2.296	10.484	28.197	114.222	480.205
<i>TGA Oranı (%)</i>	0,0	0,0	3,1	1,8	6,8
Özkaynaklar	29.823	28.777	49.727	248.887	235.967
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	93,0	92,1	93,5	84,6	34,0
Finansman Gelirleri	52	927	6.966	21.580	91.091
Net Finansman Gelirleri*	-254	2.033	6.032	21.580	52.731
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	-1,2	1,9	16,5	12,2	12,0
Ana Faaliyet Karı/Zararı	-3.812	-3.225	-1.962	-7.395	-36.599
Net Kar	-313	-1.046	1.096	8.338	-12.696
ROAA (%)	-1,7	-3,3	2,6	4,8	-2,6
ROAE (%)	-1,8	-3,5	2,8	5,8	-5,2

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