

ZORLU FAKTORİNG 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** Görünümü: **Durağan** Tarih: 14.04.2021

İstanbul, 14 Nisan 2022- 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 güçlü özkaynak yapısı, düşük TGA oranı, 2021 yılında artan karlılığı ve bünyesinde güçlü şirketlerin de olduğu Zorlu Holding iştiraki olması notu destekleyen ana faktörlerdir. Sektörün altında büyümesi ile müşteri bazında kredi riskinin ve grup içi yoğunlaşmanın artması notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı öngörüsüyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Güçlü Özkaynaklar: 2015'ten bu yana düzenli artış gösteren Zorlu Faktoring'in özkaynakları, 2021 yılında %4,3 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artış geçmiş yıllar karlarının bünyede bırakılması ile 2021 yılı net karındaki artıştan kaynaklanmaktadır. 2021 yılında Şirketin özkaynak oranı, aktiflerdeki küçülme ve özkaynaklardaki artış nedeniyle %45,2'ye yükselmiş ve sektörün özkaynak oranının (%16,6) çok üzerinde yer almıştır.

Düşük TGA Oranı: 2020 yılında sorunlu hale gelen ve yeniden yapılandırılan 9,0 milyon TL tutarındaki grup dışı bir alacak, ödeme planına göre son tahsilatın 31.12.2021 tarihinde sağlanmasıyla kapatılmıştır. 635 bin TL tutarında anapara ödemesi geciken bir başka grup dışı alacak ise 2021 yılında TGA'ya atılmıştır. Şirketin TGA oranı %0,2 ile sektörün (%2,8) çok altında yer almaktadır. 2021 yılında Şirketin konkordato ilan eden müşterisi bulunmamaktadır.

Yükselen Net Faiz Marjı Nedeniyle Artan Gelirler ve Net Kar: 2021 yılında Zorlu Faktoring'in net faiz marjı %2,9'dan %4,1'e yükselmiş ve Şirketin net faktoring faaliyet gelirleri %36,5 artış göstermiştir. Operasyonel giderlerdeki artışa rağmen artan net faktoring faaliyet gelirleriyle birlikte faktoring faaliyetleri dışından elde edilen 2,9 milyon TL tutarındaki faiz gelirleri sayesinde net kar %20,8 artış göstermiştir. Şirketin ROAA ve ROAE'si 2020 yılına benzer seviyelerde gerçekleşmiştir.

Zorlu Holding İştiraki: 2012'de kurulmuş olan Zorlu Faktoring, ağırlıklı olarak Zorlu Grubu şirketleri ile ticari ve kurumsal firmalara yurtiçi faktoring hizmeti sunmaktadır. Zorlu Holding A.Ş. (kısaca Holding), Şirket'in tek ortağıdır. 1990 yılında kurulmuş olan Holding, tekstil, tüketici elektroniği ve beyaz eşya, enerji, gayrimenkul, maden, turizm, havacılık ve faktoring alanlarında faaliyet göstermektedir. Aynı zamanda, Holding TOGG'un ortaklarından biri olup, otomotiv elektroniğine ve batarya üretimine yönelik çalışmalar da yapmaktadır. Zorlu Holding A.Ş.'nin 2020 yılına ilişkin konsolide mali tablolarına göre, 81,9 milyar TL aktifleri, 7,9 milyar TL özkaynağı, 6,5 milyar TL EBİTDA'sı ve 6,7 milyar TL net zararı mevcuttur.

2020 Yılına Benzer Seviyede Kalan Net Faktoring Alacakları: 2021 yılında faktoring sektörü %33,6 büyüme gösterirken, Şirketin net faktoring alacakları ise 2020 yılına benzer seviyede 309,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında pandemi ortamının devam etmesiyle birlikte süregelen ekonomik ve finansal riskler nedeniyle, Şirket stratejik olarak içe kapanmayı tercih etmiş ve toplam net faktoring alacaklarının

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

%96,6'sı ilişkili taraf işlemlerinden kaynaklanmıştır. 2022 yılında da Şirket grup içi şirketlere yönelerek, net faktoring alacakları ile aktiflerini stabil tutmayı hedeflemektedir.

Risk Yoğunlaşması: Şirket stratejisi gereği, riski düşük az sayıda müşteri ile ve özellikle grup içi şirketlerle çalışmayı tercih etmektedir. Bu nedenle, Şirketin oran olarak azalmakla beraber (%99,7'den %62,8'e gerilemiştir) yüksek risk yoğunlaşması devam etmektedir. Şirketin Aralık 2021 itibarıyla en büyük 10 müşterisinin toplam brüt faktoring alacakları içerisindeki payı %62,8 olup, en büyük 10 müşterinin %96,2'si ilişkili taraf işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

Zorlu Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021
Aktif Toplamı	410.573	375.782	343.999	337.219	326.467
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	33,1	-8,5	-8,5	-2,0	-3,2
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	395.074	342.685	334.031	305.218	309.867
<i>TGA Oranı (%)</i>	3,3	4,1	0,0	0,0	0,2
Özkaynak	73.120	123.796	136.411	141.517	147.657
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	17,8	32,9	39,7	42,0	45,2
Faktoring Gelirleri	77.098	119.283	80.493	47.493	56.335
Net Faktoring Gelirleri*	28.239	47.130	18.214	9.772	12.874
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	8,0	11,6	6,7	2,9	4,1
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	19.587	36.922	8.919	2.914	4.621
Net Kar	16.488	30.730	12.479	5.134	6.202
ROAA (%)	4,6	7,8	3,5	1,5	1,9
ROAE (%)	32,3	41,1	11,5	3,9	4,5

*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 Faiz Marjı=(Faktoring Faiz ve Komisyon Gelirleri-Finansman Giderleri)/Faiz Getiren Aktiflerin Ortalaması