

ZORLU FAKTORİNG A.Ş.

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

İstanbul, 15 Nisan 2015 - Zorlu Faktoring A.Ş.'nin (Kısaca Zorlu) uzun vadeli kredi derecelendirme notu TR A-'den TR A'ya yükseltilmiş, kısa vadeli kredi derecelendirme notu TR A2 olarak teyid edilmiş ve görünüm durağan olarak revize edilmiştir. Bu kredi derecelendirme notunu destekleyen temel faktörler şirketin kısa geçmişi olmasına rağmen kurumsallaşmada, faaliyetlerinin etkinliğinde ve finansal performansta kat ettiği mesafe, deneyimli profesyonellerce yönetiliyor olması ve güçlü bir holdingin iştiraki olmasıdır.

İstikrarlı Büyüme: Ana faaliyet konusu yurtiçi kabili rücu faktoring işlemleri olan ve deneyimli ve güçlü bir ekip tarafından 2012 sonunda kurulan Zorlu Faktoring, ortaklık yapısının desteği ile kısa zamanda sektörün ilk 10 şirketi arasına girme hedefinde ilerlemektedir. Zorlu Holding'in gereken sermayeyi koyması ve borçlanmalarında kefalet sağlaması önemli bir destek oluşturmaktadır. Şirket yönetimi, bu desteği kullanarak, risklerini iyi yönetmeyi başarmış, hem NPL oranını %2'nin altında tutarak, hem son derece düşük maliyet/gelir rasyoları ile çalışarak 2014 yılının tüm olumsuz faaliyet ortamı koşullarına rağmen önemli ölçüde büyümeyi başarmıştır. Faktoring alacaklarını %150 artırarak 291 milyon TL'ye yükseltmiş ve 6,5 milyon TL net kar elde etmiştir. 2014 yılında 76 faktoring şirketi arasında 297 milyon TL aktif büyüklüğü ile bir önceki yıla göre 10 basamak yükselerek 21'nci ve 291 milyon TL faktoring alacağı ile bir önceki yıla göre 6 basamak yükselerek 20'nci sıraya yükselmiştir. Ciro hacmi açısından ise 37'nci şirket konumundadır. Ancak bu büyüme büyük ölçüde enerji ve inşaat taahhüt sektörlerindeki büyük kurumsal şirketlere yoğunlaşarak elde edilmiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı: 2014 yılı 3'üncü çeyreği itibarıyla 20,6 milyar TL aktif büyüklüğü ile Türkiye'nin önemli holdinglerinden biri olan Zorlu Holding'in %98 iştiraki olması, Zorlu'nun franchise değerine katkıda bulunmaktadır. Zorlu Holding, ev tekstili, dayanıklı tüketim ve elektronik, enerji, gayrimenkul, madencilik ve finans alanlarında faaliyet gösteren çok sayıda şirket ile faaliyetlerine devam etmektedir. Zorlu Holding'in 2014 yılı 3'üncü çeyrek konsolide cirosu 8,6 milyar TL olarak gerçekleşmiş ve 548 milyon TL faaliyet karı elde etmiştir. Zorlu Holding Yönetim Kurulu Başkanı Ahmet Nazif Zorlu 1,4 milyar dolarlık şahsi serveti ile dünyanın en zengin 1324'üncü kişisidir

Karlılıkta Artış: Zorlu'nun yeterli finansal geçmişi olmaması uzun dönem öngöründe bulunmamızı zorlaştırmakla birlikte, Türkiye'nin önde gelen holdinglerinden birinin iştiraki olması ve üst yönetimin ve yönetim kurulu üyelerinin geçmiş finans tecrübeleri ve son iki faaliyet yılının performansı derecelendirme notuna olumlu olarak yansımıştır. Firma, %2,6 aktif karlılığı ve % 28,3 özkaynak karlılığı ile 2014 yılını tamamlamıştır.

Fonlamada Esneklik: Zorlu Holding'in iştiraki olması şirketin fonlama imkanlarını güçlendirmiş ve hızlı büyüme ivmesi kazanmasında etkili olmuştur. Banka kredileri tahvil ihracı ile gereken finansman

sağlanabilmiş ve bu sayede yüksek rekabet koşullarında iş imkanları değerlendirilerek kısa sürede bir pazar payı elde edilmiştir. Bu itibarla sektördeki birçok şirketten daha düşük özkaynak/aktif oranına sahiptir. Zorlu'nun ödenmiş sermayesi 2014 yılında 29,7 milyon TL'dir. 2013 yılı sonu itibarıyla borçlanma oranı özkaynaklarının 10 katı iken, 2014 yılında özkaynaklarda görülen iyileşmenin etkisiyle bu oran 8,2 kata gerilemiştir.

Düşük TGA Oranı: Kredi tahsis ve risk izleme prosedürleri ayrıntılı olarak tasarlanmış ve uygulanmaktadır. 2014 yılında tahsili gecikmiş alacak oranı bir miktar yükselmekle birlikte oranı sektör ortalamasının ve peer grup ortalamasının altındadır.

2015'de Temkinli Büyüme: Zorlu, 2015 yılında faktoring alacaklarında %23,3'lük, karlılıkta %50,8'lik büyüme hedeflemektedir. Yıl sonu faktoring alacaklarının 360 milyon TL'ye yükselmesi beklenmekte, özkaynak karlılığının %23-25 aralığında gerçekleştirilmesi, aktif karlılığının ise daha önceki yıllara paralel ölçülerde sürdürülmesi hedeflenmektedir. Yeni kurulan bir şirket olmasının verdiği avantaj nedeni ile bu yüksek büyüme hedeflerinin gerçekleşme olasılığı güçlü olarak değerlendirilmekte birlikte, piyasalardaki yavaşlamanın firmanın hedeflerini baskılaması olasıdır. Yönetim de bu durumun farkında olup, belirsizliğin devam ettiği 2015 yılında tahsilat kabiliyeti yüksek firmalar ile çalışmayı tercih edeceğini belirtmiştir.

Turkrating tarafından Zorlu'nun ana ortağı Zorlu Holding'in derecelendirme analizi yapılmamış olmakla birlikte incelenen konsolide finansal tablolar çerçevesinde Holding'in Zorlu'ya finansal desteği verebilecek güçte olduğu ve bu desteği esirgemeyeceği varsayılmaktadır.

Zorlu Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri (1000 TL)

(1000 TL)	2012	2013	2014
Aktif toplamı	44.228	198.940	297.548
<i>Aktif Büyüme Oranı</i>	-	349,8	49,5
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	42.678	194.313	291.753
<i>TGA Oranı</i>	0,0	1,7	1,9
Toplam Borçlanma	34.046	177.587	259.570
Özkaynak	9.439	19.812	36.316
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	21,3	10,0	12,2
Faktoring Gelirleri	737	23.229	40.718
Net Faktoring Gelirleri*	534	8.793	13.833
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)</i>	-	8,7	5,8
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	-959	4.446	7.951
Net Kar	-561	3.623	6.502
ROAA(%)	-	3,0	2,6
ROAE(%)	-	27,7	28,3

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