

ZORLU FAKTORİNG A.Ş.

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

İstanbul, 13.08.2014 - Zorlu Faktoring A.Ş.'ye (Kısaca Zorlu) uzun dönem TR A- , kısa dönem TR A2 kredi derecelendirme notu verilmiştir. Bu kredi derecelendirme notunu destekleyen temel faktörler şirketin kısa geçmişi olmasına rağmen kurumsallaşmada, faaliyetlerinin etkinliğinde ve finansal verimlilikte kat ettiği mesafe, deneyimli profesyonellerce yönetiliyor olması ve güçlü bir holdingin iştiraki olmasıdır.

2013 yılında sınırlı ekonomik büyüme ve oldukça volatil bir faaliyet ortamı olmasına rağmen Zorlu, yeni kurulmuş olmasının da avantajıyla faktoring alacaklarını 3,6 kat artışla 194 milyon TL'ye yükseltmiş ve 4 milyon TL net kar elde etmiştir. 2013 yılında 76 faktoring şirketi arasında 199 milyon TL aktif büyüklüğü ile 30. ve 194 milyon TL faktoring alacağı ile 27. sıraya yükselmiştir. Ciro hacmi açısından ise 40. şirket konumundadır. Zorlu'nun ana faaliyet konusu yurtiçi kabili rücu faktoring işlemleridir.

2013 yılında 18,8 milyar 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 2013 yılı konsolide cirosu 5,3 milyar TL olarak gerçekleşmiş ve 23 milyon TL net kar elde etmiştir. Zorlu Holding Yönetim Kurulu Başkanı Ahmet Nazif Zorlu 1,4 milyar dolarlık şahsi serveti ile Türkiye'nin en zengin 19. kişisidir.

Zorlu'nun henüz bir dönemlik geçmişi olması önümüzdeki 3 yıl için öngörülebilir bulunmamızı zorlaştırmakla birlikte, Türkiye'nin önde gelen holdinglerinden birinin iştiraki olması ve üst yönetimin ve yönetim kurulu üyelerinin geçmiş finans tecrübeleri sayesinde ilk yılını yeni kurulan birçok şirkete nazaran kar ile kapatmış olması derecelendirme notuna olumlu olarak yansımıştır. Firma, %3 aktif karlılığı ve %27,7 özkaynak karlılığı ile 2013 yılını tamamlamıştır. Zorlu Holding'in iştiraki olması şirketin fonlama imkanlarını güçlendirmiş ve hızlı büyüme ivmesi kazanmasında etkin olmuştur. Banka kredileri ve 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 2013 yılında 16,75 milyon TL'dir. 2014 yılında kar dağıtılmayıp sermayeye ilave edilmiş ve ödenmiş sermaye 19,65 milyon TL'ye yükselmiştir. Zorlu 2012 yıl sonunda kurulan bir şirket olması nedeni ile özkaynakları henüz istenilen düzeyde olmadığından borçlanma oranı sektörün üzerinde olup, özkaynaklarının 10 katıdır.

Zorlu kısa geçmişine rağmen sağlam temellere dayanan bir yapıya sahiptir. Türkiye'nin lider konumundaki holdinglerinden birinin iştiraki olmasının yanısıra Genel Müdür Fikret Özdemir'in liderliğinde faktoring konusuna hakim ve güçlü müşteri ilişkileri bulunan bir yönetim kadrosunun varlığı da önemli bir faktördür. Bu ekibin vaktiyle Deniz Faktoring'i kuran ve geliştiren ekip olması ve Ahmet Zorlu ve Holding'in CEOsu

Cem Köksal ile uyumlu çalışmaları şirketi sektörde ayırtan özellikleridir. Geçmiş deneyimlerin üzerine kurulu bir risk yönetimi sistemi kurulmuş ve geliştirilmektedir. Kredi tahsis ve risk izleme prosedürleri ayrıntılı olarak tasarlanmış ve uygulanmaktadır. 2013 yılında tahsili gecikmiş alacaklarının %70'i tek bir firmadan kaynaklanmıştır. Tahsili gecikmiş alacak oranı sektör ortalamasının ve peer grup ortalamasının altındadır.

Zorlu, 2014 yılında faktoring alacakları olarak yurtiçi işlemlerde %54'lük, karlılıkta %55,6'lık büyüme hedeflemektedir. Yıl sonu faktoring alacaklarının 300 milyar TL'ye yükselmesi beklenmekte, özkaynak karlılığını %23-25 aralığında gerçekleştirilmesi, aktif karlılığında ise daha önceki yıllara paralel ölçülerde sürdürülmesi hedeflemektedir. Yeni kurulan bir şirket olmasının verdiği avantaj nedeni ile bu yüksek büyüme hedeflerinin gerçekleştirme olasılığı güçlü olarak değerlendirilmektedir.

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
Aktif toplamı	44.228	198.940
<i>Aktif Büyüme Oranı</i>	-	349,8
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	42.678	194.313
<i>TGA Oranı</i>	0,0	1,7
Toplam Borçlanma	34.046	177.587
Özkaynak	9.439	19.812
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	21,3	10,0
Faktoring Gelirleri	737	23.229
Net Faktoring Gelirleri*	534	8.793
<i>Net Faktoring Faiz Marjü (%)</i>	-	8,7
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	-959	4.446
Net Kar	-561	3.623
ROAA(%)	-	3,0
ROAE(%)	-	27,7

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