

**KAPİTAL FAKTORİNG A.Ş.**

Uzun Vadeli Kredi Derecelendirme Notu: **TR AAA**

Kısa Vadeli Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**

Görünüm: **Durağan**

**İstanbul 22 Temmuz 2013** - Kapital Faktoring A.Ş.'ye uzun dönem TR AAA, kısa dönem TR A1 kredi derecelendirme notu verilmiştir. Bu kredi derecelendirme notu, faktoring sektöründe güçlü bir oyuncu olan şirketin önümüzdeki dönemde piyasadaki konumunu koruyacağı beklentimizi ve yüksek karlılık ve düşük tahsili gecikmiş alacaklar oranını sürdüreceğine olan inancımızı yansıtmaktadır. 1992 yılında kurulan Kapital Faktoring A.Ş. (Kapital) 758,6 milyon TL aktif büyüklüğü ile ana ortağı banka olmayan en büyük şirkettir. Tüm 78 şirket arasında 7. sıradadır ve ana ortağı banka olan 7 faktoring şirketinden daha büyüktür.

Şirketin hâkim ortağı Kapital Mali ve Gayrimenkul Yatırımlar Holding A.Ş. Moris Sadioğlu ve oğlu Vedat Sadioğlu tarafından kurulmuştur. Sadioğlu Ailesinin hakim ortağı olduğu Kapital Gayrimenkul Yatırım Geliştirme A.Ş. inşaat sektöründe plaza ve ofis binalarının yapımı ile iştigal etmektedir. Ana ortaklardan Moris Sadioğlu'nun gayrimenkul yatırımları olduğu bilinmektedir ve her iki ana ortağın şirkete olan yakın ilgisi ve güçlü desteği devam etmektedir.

Kapital'in esas faaliyeti, ağırlıklı olarak orta ölçekli kobilere sunduğu kabili-rücu faktoring hizmetleridir. Son 3 yılda ortalama müşteri sayısı 1000 civarında olmuştur. 2012 yılında gerçekleşen 75,9 milyon TL net kar diğer faktoring şirketlerinden açık ara ile daha yüksektir. 2011 yılında %34 büyüyen toplam faktoring alacakları, 2012 yılında %4,2 büyümüştür. 2012 yılında faktoring alacaklarındaki %4 pazar payını koruyan Kapital'in net karı %45 artış göstermiştir.

Şirketin istikrarlı bir büyüme ile sektördeki diğer bağımsız şirketlerin önüne geçmesindeki ana etkenlerden biri çok yüksek özkaynaklarla çalışmasıdır. Sektör itibariyle özkaynakların toplam aktiflere oranı %21 iken, mukayese edilebilir şirketlerde %30'lardadır. Kapital, 376,5 milyon TL özkaynakları ile hem sektörde en yüksek sermayeye sahip şirket konumundadır hem de %49,6 ile en yüksek özkaynak oranına sahiptir. Başarısının temelindeki diğer faktör teknolojiye yatırım yapılarak yılların birikimi ile geliştirilmiş risk yönetimi yazılım programlarıdır. Kapital'in yıllar itibariyle istikrarlı ve muhafazakâr kredi politikaları uyguladığı görülmektedir. Bu nedenle, Kapital'in tahsili gecikmiş alacakları oldukça düşüktür. Kapital'in %2,2 ile, %4,8 olan peer grup ortalaması ve %4,7 olan sektör ortalamasının altında TGA oranına sahip olması etkin bir risk yönetimi sistemine sahip olduğunun kanıtıdır. Bu faktörlerin yanısıra Kapital'i pek çok faktoring şirketinden ayıran bir özelliği de, üst yönetim kadrosunun 20 yılı aşkın bir süredir birlikte çalışmasıdır. Bu mukayeseli üstünlüklerinin bir sonucu olarak Kapital benzer büyüklükte ve statüdeki çoğu şirketle karşılaştırıldığında daha iyi sermaye, varlık kalitesi ve karlılık rasyolarına sahiptir.

Kapital, Türkiye'de tahvil piyasasında tahvil ihracı yapan ilk 4 faktoring şirketinden biridir. Bugüne kadar 2 yıl vadeli 175 milyon TL tutarında tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. Halen fonlamının %24,3'ü tahvil, %25,7'si banka kredisi ve %50'si özkaynak şeklindedir. Güçlü özkaynakları ve

---

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi No.159/4

Zincirlikuyu, İstanbul

[www.turkrating.com](http://www.turkrating.com)

sermaye piyasasından fon sağlama gücü sayesinde bankalara olan bağımlılığını asgari bir düzeye indirmiş olması da Kapital'i rakiplerinden ayırtmaktadır. Şirketin birçok banka nezdinde yüksek kredi limitleri olmasına rağmen bu yapı sürdürülmektedir. Ana ortakların mali itibarları ve Kapital'in 1992 yılından beri sektörde faal olması yüksek kredi limitleri sağlamasını kolaylaştırmaktadır.

Kapital 2013 sonunda 1,2 milyar TL'lik bir bilanço büyüklüğüne ulaşma hedefini büyük ölçüde yıl ortasında gerçekleştirmiştir. Bu hedef çerçevesinde 700 ilave müşteri kazanması planlanmaktadır. Turkrating kredi derecelendirme analizinde son üç yılda sektördeki sıkı rekabete rağmen şirketin büyüme trendini sürdürmüş olmasına önem vermiştir.

Factoring sektörü, 21 Kasım 2012 tarihinde yürürlüğe giren yasa ile daha da güçlenmiş bir yasal düzenleme altında ve BDDK'nın denetiminde faaliyet gösteren bir sektördür. Factoring şirketlerine "banka dışı finansal kuruluş" statüsü verilmiş ve 2013 yılı içinde kamu kurumu niteliğinde bir Birlik altında örgütlenmeleri öngörülmüştür. 2013 yılında Türkiye'nin potansiyelinin altında düşük bir büyüme gerçekleştirmesi beklenmesine rağmen sektörün bu yıl da büyüme trendini sürdürmesi beklenmektedir.

#### **Kapital Factoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri**

<b>(1000 TL)</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Aktif toplamı	270.207	394.007	532.434	714.479	758.550
<i>Aktif Büyüme Oranı</i>	n.a.	45,8	35,1	34,2	6,2
Toplam Factoring Alacakları (Net)	229.285	376.420	522.206	703.473	728.502
<i>TGA Oranı(%)</i>	3,8	3,4	2,3	1,8	2,2
Toplam Borçlanma	75.917	149.354	250.845	386.902	366.916
Özkaynaklar	187.604	231.688	274.818	316.347	376.477
<i>Özkaynaklar / Aktif Toplamı (%)</i>	69,4	58,8	51,6	44,3	49,6
Net Factoring Faaliyetleri Kar / Zararı	58.158	58.724	59.821	73.477	99.120
<i>Net Factoring Faiz Marjı (%)</i>	52,1	18,3	11,4	10,5	13,3
Net Kar	52.885	53.238	53.248	52.249	75.930
ROAA(%)	39,1	16,0	11,5	8,4	10,3
ROAE(%)	661,8	333,1	40,5	20,4	26,8

---

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi No.159/4

Zincirlikuyu, İstanbul

[www.turkrating.com](http://www.turkrating.com)