

STRATEJİ FAKTORİNG A.Ş.

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

İstanbul, 27/05/2014 – Strateji Faktoring A.Ş.’ye uzun dönem yatırım yapılabilir TR A-, kısa dönem TR A2 kredi notu verilmiştir. Bu kredi derecelendirme notu, kurumsallaşmış bir yapıya sahip olan şirketin, deneyimli profesyonellerin yönetiminde elde etmiş olduğu istikrarlı performansını yansıtmaktadır. Strateji Faktoring, 76 faktoring şirketi arasında 2013 yılında 177 milyon TL aktif büyüklüğü ile 32. ve 172 milyon TL faktoring alacakları ile 29. sırada, orta büyüklükte bir faktoring şirkettir. Strateji Faktoring, faktoring işlemlerinde ağırlıklı olarak ihracat faktoringinde yoğunlaşması açısından iş modeli itibarıyla sektörde farklı bir konumdadır. Bu itibarla Strateji ihracat faktoringi yapan 10 banka iştirakinin arasında yer almaktadır. Bu özelliği dolayısıyla da yabancı bir şirketle stratejik ortaklığa uygun bir yapıya sahiptir.

Faktoring sektöründe orta ölçekli diğer firmalardan firmayı ayırtıran diğer bir özelliği de 2013 yılına kadar Yönetim Kurulunun tümüyle profesyonellerden oluşmasıdır. 1997 yılında kurulmuş olan Strateji, 2004 yılında Tetaş Şirketler Grubuna dahil olmuştur. Strateji Faktoring Tetaş Şirketler Grubunun iştiraklerindedir. %50’den fazlası İbrahim İper’e ait olmak üzere Mescioğlu ve Yaffe ailelerine ait Tetaş Şirketler Grubu yeniden yapılanma sonrası bünyesinde 7 şirketi barındırmaktadır. Bu şirketlerin bağımsız denetimden geçmiş son mali tablolarında (2012) aktif büyüklükleri 511 milyon TL, sermayeleri 131 milyon TL’dir. 2012 yılında 19 milyon TL net kar elde edilmiştir. Ağırlıklı olarak ana faaliyetleri tekstil sektöründe olan şirketlerin 2013 yılı konsolide cirosu 500 milyon EUR civarındadır. Grubun finans sektörü yatırımları arasında faktoring dışında, leasing ve sigorta brokerlığı şirketi bulunmaktadır. Finans şirketleri dışında, tekstil makineleri, hazır giyim, etiket ve triko imalatı yapan şirketleri bulunmaktadır. Konsolide bazda değerlendirilmeyen Strateji Faktoring’in %22,8 ortağı olan Venüs Giyim, hazır giyim imalatı yapmakta ve üretiminin %95’ini ihraç etmektedir. 2013 yılında 127 milyon TL ciro ve 50 milyon EUR ihracat gerçekleştirmiştir.

2013 yılında Strateji Faktoring, faktoring alacaklarını sektörün (%25) üzerinde, %31 artışla, 172 milyon TL’ye yükseltmiştir. Strateji Faktoring’in son beş yıllık performansı büyüme ve karlılık açısından istikrarlı bir görünüm vermektedir. Ancak karlılık göstergeleri benzer şirketlere nazaran düşüktür. Temkinli ve tutucu bir yönetim politikası çerçevesinde, agresif kar hedefleri yerine daha dar kar marjları olmakla birlikte daha düşük risk taşıyan ihracat faktoring faaliyetlerine dönük bir iş modeline öncelik verilmiştir. Güçlü bir risk yönetimi bulunmakta, kredi tahsis ve risk izleme prosedürleri ayrıntılı olarak tasarlanmış ve uygulanmaktadır. Aynı zamanda 16,0 milyon TL olan özkaynakları ve 12,75 milyon ödenmiş sermayesi, şirketin yapısı, sektördeki konumu ve yönetim becerileri ile kıyaslandığında düşük görünmekte ve yüksek kaldıraç oranlarına neden olmaktadır. Ödenmiş sermayesi 2015 yılı sonuna kadar en az 20,0 milyon TL’ye çıkartılacaktır.

Strateji Faktoring, 2014 yılında faktoring alacakları yurtiçi işlemlerinde %15, yurtdışı işlemlerinde %20'lik bir büyüme hedeflemektedir. Ciro hacmi olarak ise yurtiçi işlemlerde %20, yurtdışı işlemlerde %25 büyüme planlanmaktadır. 2014 yılında ekonomide süregelen belirsizlikler ve düşük büyüme çerçevesinde reel sektörün karşı karşıya olduğu zorluklar dikkate alınarak, daha çok orta ve büyük ölçekli firmalara yoğunlaşarak büyüme hedeflenmiştir. 2014 yılında ihracat faktoringi işlemlerinin yanında ithalat faktoringi işlemlerine de başlayarak yurtdışı işlem hacminin artırılması planlanmaktadır.

Strateji Faktoring'in ileriye dönük mali yapısının görünümü pozitifdir. Mevcut yapının barındırdığı potansiyel büyüme ve karlılık, ilave sermaye konması ile çoğu finansal oranının iyileşmesini sağlayacaktır. Diğer bir alternatif olarak yabancı bir şirket ile ortaklık kurulması düşünüldüğünde de Strateji orta büyüklükten çıkarak sektörde ilk 10-15 şirket arasına girebilir.

Strateji Faktoring Özet Mali Tablosu

(1000 TL)	2009	2010	2011	2012	2013
Aktif toplamı	86.895	127.947	130.167	136.347	177.383
<i>Aktif Büyüme oranı</i>	<i>91,4</i>	<i>47,2</i>	<i>1,7</i>	<i>4,7</i>	<i>30,1</i>
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	80.349	119.885	123.855	131.150	171.739
<i>TGA Oranı</i>	<i>6,6</i>	<i>3,0</i>	<i>2,8</i>	<i>3,2</i>	<i>0,8</i>
Toplam Borçlanma	71.708	114.272	115.114	121.191	160.427
Özkaynaklar	14.710	13.145	13.994	14.409	15.912
<i>Özkaynaklar / Aktif Toplamı (%)</i>	<i>16,9</i>	<i>10,3</i>	<i>10,8</i>	<i>10,6</i>	<i>9,0</i>
Faktoring Gelirleri	11.385	14.525	20.812	20.862	17.266
Net Faktoring Gelirleri*	5.939	6.982	9.055	8.806	8.700
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)</i>	<i>8,2</i>	<i>5,4</i>	<i>5,6</i>	<i>6,7</i>	<i>4,7</i>
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	1.113	1.125	2.235	1.527	1.157
Net Kar/Zarar	1.378	1.251	1.650	1.414	1.535
Net Faktoring faiz marjı (%)	8,2	5,4	5,6	6,7	4,7
ROAA(%)	2,1	1,2	1,3	1,1	1,0
ROAE(%)	12,1	9,9	13,6	11,2	11,2

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