

**PARAFİNANS FAKTORİNG A.Ş.**

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

**İstanbul, 20 Mayıs 2015** - ParaFinans Faktoring A.Ş.'ye uzun dönem TR A- kısa dönem TR A2 kredi derecelendirme notu verilmiş ve görünümü pozitif olarak belirlenmiştir. Bu kredi derecelendirme notunu destekleyen temel faktörler şirketin kurumsallaşmada, faaliyetlerinin etkinliğinde ve finansal performansta kat ettiği mesafedir. Düşük özkaynak, yüksek kaldıraç ve ülkedeki siyasi belirsizliklerin ekonomi üzerindeki etkisi notu baskılayan unsurlardır.

Şirketin önümüzdeki dönemde daha iyi performans göstereceği görüşü çerçevesinde görünümü pozitif olarak değerlendirilmiştir. Yeni ürün ve hizmetlerin finansal tablolara olumlu katkısı ve sermaye yapısının güçlendirilmesi derecelendirme notuna olumlu olarak yansiyabilecektir.

**İstikrarlı Büyüme:** 1997 yılında kurulan ParaFinans Faktoring A.Ş. (ParaFinans) 204 milyon TL aktif büyüklüğü ve 190 milyon TL faktoring alacakları ile orta ölçekte bir faktoring şirkettir. ParaFinans'ın esas faaliyeti, ağırlıklı olarak küçük ölçekli KOBİ'lere sunduğu kabili-rücu faktoring hizmetleridir. 2014 yılında firmanın aktif müşteri sayısı 4246'ya ulaşmıştır. Son 5 yıldır istikrarlı bir şekilde büyümesine devam etmiş, 2014 yıl sonu itibariyle aktiflerini %39 attırarak 204 milyon TL'ye ve faktoring alacaklarını %40,7 arttırarak 190 milyon TL'ye yükseltmiştir. 2014 yılında faktoring faaliyet gelirlerini %48,7 ve cirosunu %33,4 arttırmayı başaran firma, karlılığını da %109,6 oranında arttırmıştır.

**Karlılıkta Artış:** ParaFinans'ın net faktoring faiz gelirleri son beş yılda istikrarlı bir seyir göstermiştir. Ancak, sektörde benzer büyüklükteki diğer faktoring şirketlerine kıyasla daha düşük net faktoring faiz marjı ile çalışmaktadır. Bununla birlikte firma faiz dışı gelirlerindeki artış ile toplam gelirini dengelemektedir. Net karı ise, 2014 yılına kadar operasyonel giderlerinin istikrarsızlığı nedeniyle belirgin bir yükseliş trendi oluşturamamıştır. 2014 yılında ise, yeni yönetim geliştirdiği iş stratejileri sonucu, net karda kayda değer bir artış yaratmıştır. Yeni yönetimin karlılık üzerindeki etkisinin 2015 yılında daha da hissedileceği düşünülmektedir.

**Özkaynak Yetersizliği:** ParaFinans'ın son 3 yıldır özkaynak/aktif oranı azalış trendindedir. 2014 yılında %11,3 özkaynak/ aktif oranına sahip olan firma, bu oranla peer grup ve sektör ortalaması altında kalmaktadır. Ayrıca firmanın özkaynaklarına oranla yüksek borçluluk oranları ile çalıştığı görülmektedir. Firma büyüme stratejisi çerçevesinde 2015 yılında yapacağı sermaye artışı dışında, bir süre temettü dağıtımını yapmayarak özkaynaklarını kuvvetlendirmeyi planlamaktadır.

**Düşük TGA Oranı:** ParaFinans'ın tahsili gecikmiş alacak oranı 2014 yılında %5,7'den %3,2'ye düşmüştür. ParaFinans'ın %3,2 ile, %7,7 olan peer grup ortalaması ve %4,5 olan sektör ortalamasının altında TGA oranına sahip olması etkin bir risk yönetimi sistemine sahip olduğunun kanıtıdır.

**Tecrübeli Yönetim ve Ortaklar:** 1997 yılında finans sektöründe uzun yıllar tecrübesi bulunan Yakup Değirmenci tarafından kurulmuş olan ParaFinans, 18 yıldır kesintisiz olarak faaliyetini sürdürmektedir.

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi No.159/4

Zincirlikuyu, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

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

Yakup Değirmenci ve Yönetim Kurulu Başkanı Tarık Değirmenci'nin faktoring sektörü dışında faaliyetleri yoktur. Ana ortakların gayrimenkul yatırımları olduğu bilinmektedir ve her iki ana ortağın şirkete olan yakın ilgisi ve güçlü desteği devam etmektedir. Yönetim Kurulunda temsil edilen gerçek kişi ana ortakların esas faaliyetlerinin ve deneyimlerinin faktoring sektöründe olması da derecelendirme notunu olumlu olarak etkilemiştir.

**Kurumsallaşmaya Önem Veriliyor:** Firma kurumsallaşma çalışmasının ilk adımı olarak firma üst yönetimine dışarıdan bir profesyonel atamıştır. Ancak, şirket, aile şirketi olduğu için, Yakup ve Tarık Değirmenci'nin yönetim ve çalışanları ile uyum, danışma ve karar süreçlerine katılıma önem veren yaklaşımlarına rağmen henüz istenilen profesyonel kurumlaşma seviyesine ulaşamamıştır. Şirket ana ortakları ve üst yönetiminin kurumsal yönetim, şeffaflık ve prosedürleri geliştirmek için çaba ve arayış içinde olduğunun görülmesi olumlu bir gelişmedir.

**Yüksek Kaldıraç:** ParaFinans'ın peer grubuna göre yüksek kaldıraçla çalışması sonucu faiz doğuran yükümlülüklerinin maliyeti nominal olarak peer grubundaki şirketlerin üzerinde gerçekleşmiştir. Fonlamanın önemli bir kısmını kısa vadeli kredilerle yapması borçlanma maliyetlerini yükseltmektedir. Aynı zamanda, yönetim kur riski almak istemediği için çok daha ucuza yabancı para ile borçlanma imkanını da kullanmamaktadır. 2015 yılında firma tahvil ihraç ederek fonlama kaynaklarını çeşitlendirmeyi planlamaktadır.

#### ParaFinans Seçilmiş Finansal Veriler

(1000 TL)	2010	2011	2012	2013	2014
Aktif Toplamı	86.946	115.636	131.937	147.063	204.369
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	<i>49,1</i>	<i>33,0</i>	<i>14,1</i>	<i>11,5</i>	<i>39,0</i>
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	74.625	104.062	120.381	135.101	190.421
<i>TGA Oranı (%)</i>	<i>6,4</i>	<i>5,3</i>	<i>5,7</i>	<i>5,7</i>	<i>3,2</i>
Toplam Borçlanma	65.711	93.552	111.068	126.408	179.007
Özkaynaklar	19.286	19.943	19.268	18.887	23.116
<i>Özkaynaklar / Aktif Toplamı (%)</i>	<i>22,2</i>	<i>17,2</i>	<i>14,6</i>	<i>12,8</i>	<i>11,3</i>
Faktoring Faaliyet Gelirleri	20.160	25.033	31.664	28.654	42.597
Net Faktoring Faaliyet Gelirleri*	12.914	12.922	14.022	13.516	17.617
Faktoring Faaliyetleri Kar / Zararı	6.503	4.273	4.626	2.943	4.871
Net Kar	5.096	2.838	3.750	2.062	4.321
Net Faktoring Faiz Marjı (%)	16,4	12,2	11,4	10,4	8,2
ROAA(%)	7,0	2,8	3,0	1,5	2,5
ROAE(%)	36,4	18,1	23,0	12,8	24,3

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