

AKDENİZ FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR BBB+**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**
Görünüm: **Pozitif**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR BBB+** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: **05.05.2023**

İstanbul, 03.05.2024- Akdeniz Faktoring A.Ş.'nin (Kısaca Akdeniz Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB+ ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin güçlü ortaklık yapısı, artan net faktoring gelirleri ve ana faaliyet karı, azalan risk yoğunlaşması ile TGA oranı ve deneyimli Üst Yönetim kadrosu notu destekleyen ana faktörlerdir. Sektördeki ölçeği, azalan özkaynak oranı, artan maliyet/gelir rasyosu, ve hem peer grup¹ hem sektöre göre düşük karlılık oranları ile çalışması notu baskılayan unsurlardır. Şirketin geliştirdiği yeni ürünler nedeniyle, mevcut performansını artıracığı beklentisiyle görünümü pozitif olarak belirlenmiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Desteği: Orta büyüklükteki işletmelere (OBİ) faktoring hizmeti sunan Akdeniz Faktoring, 22.06.1993 tarihinde Zülfikarlar Holding bünyesinde kurulmuştur. %93,62 payı ile Şirketin ana ortağı olan Zülfikarlar Holding A.Ş. (Kısaca Zülfikarlar Holding veya Holding), 1942 yılında İskender Zülfikari tarafından kurulmuştur. Holding, akaryakıtta Türkiye Petrolleri, enerjide Tesla Enerji, kimyada Zülfikarlar Kimyevi Maddeler ve Akça Kimya markaları ve finans alanında Akdeniz Faktoring ile faaliyet göstermektedir. Zülfikarlar Holding'in 2022 yılına ait finansal tablolarına göre, aktifleri 8,1 milyar TL, ödenmiş sermayesi 780,0 milyon TL ve özkaynakları 288,9 milyon TL'dir. Holding'in finans alanındaki tek şirketi olan Akdeniz Faktoring'e gerekli desteği verebilecek güçte ve istekte olduğu düşünülmektedir.

Sektördeki Ölçeği ve Sektöre Paralel Artan Net Faktoring Alacakları: Akdeniz Faktoring, 31.12.2023 yılı aktif büyüklüğü olarak, solo finansal tablolarını açıklamış 49 faktoring şirketi içerisinde 34. sırada, bağımsız faktoring şirketleri içerisinde ise 24. sırada yer almaktadır. 2023 yılında, Akdeniz Faktoring'in işlem hacmi, artan faktoring işlem adedi ve ortalama işlem tutarı nedeniyle, %76,1 oranında artarak, 2,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirketin müşteri seçiminde seçici ve temkinli oluşu nedeniyle, işlem hacmi artışı, %103,0 oranında artan sektörün işlem hacmi artışının gerisinde kalmıştır. Ayrıca Akdeniz Faktoring, aktif müşteri adetlerini 120'den 254'e yükseltmiştir. Hem işlem hacminin hem müşteri adetlerinin artması neticesinde, Şirketin net faktoring alacakları, 692,1 milyon TL olarak hedeflenenin (661,0 milyon TL) üzerinde, sektörün artış oranına ise paralel olarak gerçekleşmiştir.

Artan Net Faktoring Gelirleri ve Ana Faaliyet Karı: Artan net faiz marjı ve net faktoring alacakları nedeniyle, Şirketin faiz ve komisyon gelirlerinde artış yaşanmış ve toplam faktoring gelirleri %120,9 oranında artış göstermiştir. Akdeniz Faktoring'in 77,1 milyon TL'ye ulaşan finansman maliyetine rağmen, azalan karşılık giderlerinin pozitif etkisiyle, net faktoring gelirleri 72,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu yükselen gelirler neticesinde, ana faaliyet karı 19,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında Şirketin ana faaliyet karında

¹ 2023 yılında faaliyette bulunan 49 faktoring şirketi arasından aktif büyüklüğü, net faktoring alacakları, özkaynakları, personel ile şube sayısı ve ortaklık yapısı bakımından Akdeniz Faktoring'i karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak, Eko Faktoring, Creditwest Faktoring, Atılım Faktoring ve Optima Faktoring seçilmiştir.

artış olmakla birlikte, 2022 ve 2021 yıllarında Akdeniz Faktoring'in faaliyet dışı gelirlerinde yüksek tutarda temettü gelirlerinin (2022 yılı: 47,7 milyon TL, 2021: 26,0 milyon TL) bulunması, 2023 yılında ise söz konusu temettü gelirlerinin bulunmaması nedeniyle vergi sonrası net karında düşüş söz konusudur. 2023 yılında düşen net kar nedeniyle, ROAA ve ROAE rasyolarında azalış yaşanmıştır. 2023 yılında Şirket, hem peer grup hem sektör ortalamaları altında rasyolarla çalışmıştır.

Azalan Özkaynak Oranı: 2023 yıl sonu itibarıyla, Akdeniz Faktoring'in özkaynakları %10,4 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artış, Şirketin ödenmiş sermayesinin 122,1 milyon TL'den 178,0 milyon TL'ye çıkartılmasından, 2022 yılı net karının bünyede bırakılmasından ve 2023 yılı net karından kaynaklanmaktadır. 2023 yıl sonu itibarıyla, Akdeniz Faktoring'in özkaynak oranı %22,8'e gerilemiş ve peer grup ortalamasının altında yer almıştır.

Azalan TGA Oranı ve Risk Yoğunlaşması: 2023 yılında Akdeniz Faktoring'in nominal TGA tutarı, %85,2 oranında azalış göstermiş ve 48,5 milyon TL'den 7,2 milyon TL'ye gerilemiştir. Bunun nedeni, 19.07.2023 tarihli ve 2023/184 sayılı YK kararı ile 39,4 milyon TL tutarındaki yaşlandırması 360 günden fazla olan TGA'nın aktiften düşülerek nazım hesaplara alınmasıdır. Nazım hesaplara alınan alacaklar haricinde TGA'ya yeni girişlerin de az olması neticesinde, nominal TGA tutarının azalması ve brüt faktoring alacaklarının %38,3 oranında artması neticesinde, TGA oranı %9,6'dan %1,0'a gerilemiştir. Söz konusu TGA oranı hem peer grup hem sektör ortalamalarının altında yer almıştır. Ayrıca, Şirketin kredi risk yoğunlaşması azalmış ve orta seviyede yer almıştır.

Azalan Verimlilik: 2023 yılında, Akdeniz Faktoring'in operasyonel giderler içerisinde yer alan, personel giderleri %356,7 oranında, genel yönetim giderleri ise %503,9 oranında artmıştır. Operasyonel giderlerin, net faktoring gelirleri üzerinde artması neticesinde, maliyet/gelir rasyosu %49,9'dan %72,4'e yükselmiştir. Söz konusu oran hem peer grup hem sektör ortalamalarının üzerinde yer almıştır.

Üst Yönetim Kadrosunda Değişiklik: 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Akdeniz Faktoring'in Yönetim Kurulu dört üyeden oluşmakta ve bağımsız üye yer almamaktadır. 2023 yılı içerisinde, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Koray Tulgar ayrılmış olup, yerine Genel Müdürlük görevini icra eden Asude Gül Keskin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olmuştur. Yeni Yönetim Kurulu Üyesi olarak Akça Kimya Genel Müdürü Alp Sarıcı gelmiştir.

Akdeniz Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktif Toplamı	353.442	387.437	455.820	648.637	888.309
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	11,4	9,6	17,7	42,3	37,0
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	257.059	286.645	325.875	457.030	692.088
<i>TGA Oranı (%)</i>	7,8	6,4	9,5	9,6	1,0
Özkaynak	104.828	105.989	125.069	183.458	202.613
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	29,7	27,4	27,4	28,3	22,8
Faktoring Gelirleri	63.827	46.216	74.565	130.420	288.087
Net Faktoring Gelirleri*	9.421	7.852	-1.812	21.114	72.285
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	3,8	2,8	3,8	7,0	12,6
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	2.235	407	-8.688	10.571	19.943
Net Kar	1.971	1.144	19.073	58.389	18.760
ROAA (%)	0,6	0,3	4,5	10,6	2,4
ROAE (%)	2,4	1,1	18,1	50,5	12,1

*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