

AKDENİZ FAKTORİNG A.Ş.

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

Önceki Not:
UVUKD Notu: **TR BBB+** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 07.05.2019

İstanbul, 07.05.2020

Finansal Göstergeler
(31 Aralık 2019)

(Milyon TL)

Aktifler353
Özkaynaklar105
Brüt F. Alac.....279
Net Kar/Zarar.....2

ROAA (%).....0,6
ROAE(%).....2,4
Kaldıraç(x).....2,7
Özkaynak/Aktif(%)...29,7
TGA Oranı (%).....7,8

Derecelendirme Uzmanı:
Sıla Mersin
sila@turkrating.com

**İstanbul Uluslararası
Derecelendirme
Hizmetleri A.Ş.**
Büyükdere Caddesi
Müşelles Sokak Onur İş
Merkezi No:1/2
Esentepe, Şişli / İstanbul
www.turkrating.com

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 ana ortağının güçlü desteği, artan özkaynakları ve sınırlı da olsa büyümesi notları destekleyen faktörlerdir. Sektörün üzerinde seyreden TGA oranı, kredi riski yoğunlaşması ve düşük karlılık oranları notu baskılayan unsurlardır. Bununla birlikte, Dünya'da pandemi noktasına gelen ve ülkemizde de ciddi boyutlara ulaşma tehlikesi bulunan corona virüs salgınının yol açacağı muhtemel olumsuzlukların ve belirsizliklerin hem finans sektörü hem reel sektör şirketlerinin 2020 ve sonrası performanslarını ve hane halkı talebi ve ödeme kapasitelerini olumsuz etkileme potansiyeli de genel anlamda derecelendirme notlarımızı baskılayan en temel unsur haline gelmiştir. Bu değerlendirmeler ışığında, içinden geçtiğimiz konjonktür çerçevesinde yaşanan gelişmelerin hem sektör hem de Şirket üzerindeki etkilerinin yakından takip edilmesi kaydıyla Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentimiz doğrultusunda görünüm durağan olarak teyit edilmiştir.

Akdeniz Faktoring, %93,6 payla ana ortağı olan Zülfikarlar Holding'in grup firması olarak 1992 yılında kurulmuştur. Şirket, orta büyüklükteki işletmeler, kurumsal ve ticari firmalara yurt içi faktoring hizmeti sunmakta olup, refaktoring işlemleri de yapmaktadır. 1942 yılında kurulan Zülfikarlar Holding, akaryakıt dağıtım, enerji, kimya ve finans sektörlerinde faaliyet göstermektedir. 2018 yılı finansal verilerine göre Holding 2,9 milyar TL aktif büyüklüğüne ve 475,3 milyon TL özkaynağa sahiptir.

2019 Yılındaki Temel Gelişmeler:

- Şirketin net faktoring alacakları ve aktifleri sırasıyla %6,2 ve %11,4 artış göstermiştir.
- Şirket refaktoring işlemlerine ağırlık vermiştir.
- Faktoring gelirleri %24,9 azalarak 63,8 milyon TL olmuştur.
- Başta 40,3 milyon TL sermaye artışı olmak üzere net karın da etkisiyle özkaynaklar %67,6 artarak 104,8 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Şirket 2,0 milyon TL net kar elde etmiştir.

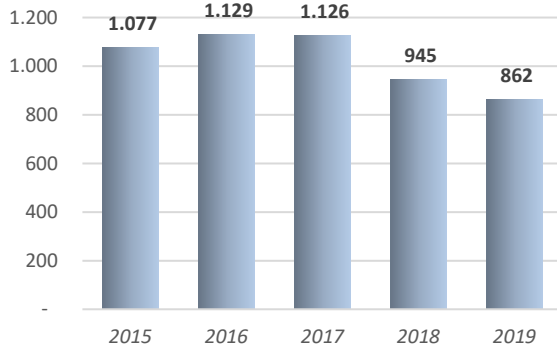
2020 Hedef ve Stratejiler:

- Şirket corona virüs nedeniyle, 2020'nin ilk altı ayında mevcut müşterilerle daha yoğun çalışmayı, yılın ikinci yarısında yeni müşteri edinmeyi planlamaktadır.
- Şirket 322,0 milyon TL plasman yapmayı ve aktif büyüklüğünü 400,0 milyon TL'ye çıkarmayı hedeflemektedir.
- Şirket net karını 10,0 milyon TL'ye çıkarmayı planlamaktadır.

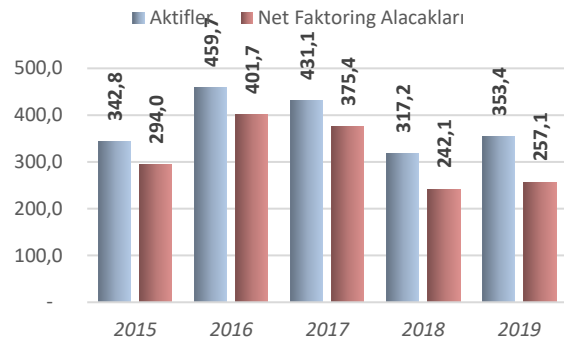
Sınırlı Büyüme: Akdeniz Faktoring'in cirosu 2019 yılında %8,8 gerileyerek 862,0 milyon TL olmuştur. Cirodaki düşüşün nedeni ekonomik konjonktür nedeniyle mevcut müşterilere limit yenilemede ve yeni müşteri limit tahsisinde muhafazakar davranılmasıdır. Cirodaki düşüşe

rağmen Şirket, mevcut konjonktürde sınırlı büyüme ile net faktoring alacaklarını %6,2, aktiflerini ise %11,4 artırmayı başarmıştır. Şirketin 2019 yıl sonu itibarıyla 257,1 milyon TL’lik net faktoring alacaklarının %33,9’unu refaktoring işlemleri oluşturmaktadır. Şirketin sorunlu sektörlerle temkinli yaklaşma stratejisiyle, toplam alacakları içerisinde inşaat sektörü riski %3,5’e gerilemiştir (2018; %18,1). Net faktoring alacaklarına kıyasla aktiflerdeki nisbi artış; ana ortağa ait olan Akça Kimyevi Maddeler A.Ş.’ye 62,5 milyon TL ile iştirak olunmasından kaynaklanmaktadır. Söz konusu hisseler “Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar” hesabında yer almaktadır. Şirket 2020 yılı için corona virüs nedeniyle sıkıntıda olan ya da olacağı öngörülen sektörlerde yavaşlama kararı almıştır. Bu kapsamda, 2020’nin ilk altı ayında mevcut müşterilerle daha yoğun çalışmayı, yılın ikinci yarısında ise %20-%30 arası yeni müşteri edinmeyi planlamaktadır. Bu plan doğrultusunda, Şirket net faktoring alacaklarını 322,0 milyon TL’ye, aktiflerini ise 400,0 milyon TL’ye çıkarmayı hedeflemektedir.

Şekil 1- Toplam Ciro, Milyon TL

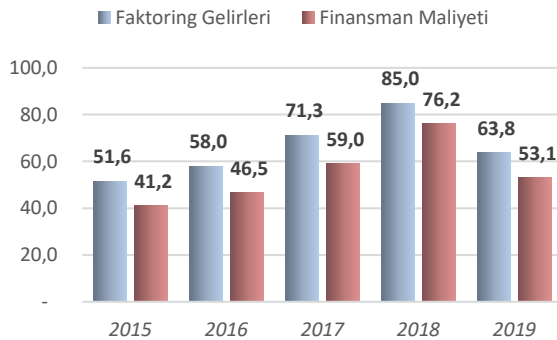


Şekil 2- Aktifler ve Net Fak. Alac., Milyon TL

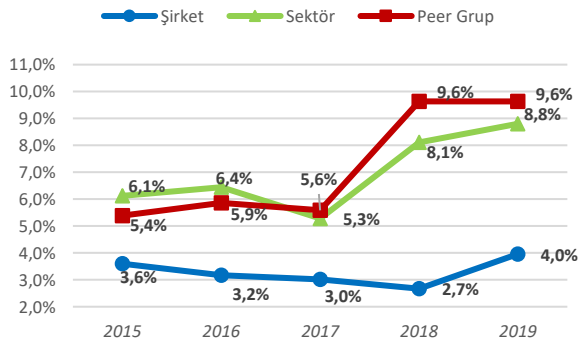


Refaktoring Nedeniyle Azalan Gelirlere Rağmen Artan Faiz Marjı ve Faaliyet Karı: Şirketin 2019 yılında marjı düşük olan refaktoring işlemlerine yoğunlaşması nedeniyle faktoring gelirleri %24,9 azalarak 63,8 milyon TL’ye gerilemiştir. Ancak, finansman giderlerindeki %30,3’lük azalışın etkisiyle Şirketin net faktoring faiz marjı %4,0’a yükselmiştir. Akdeniz Faktoring’in faiz marjı artmasına karşın hem sektörün (%8,8) hem de peer grubun¹ (%9,6) altındadır. Şirket piyasa şartlarına göre iş modelini esnetebilmekte, gerektiğinde düşük riskli/marjlı alanlarda yoğunlaşmaktadır. Bu nedenle faaliyet gelirlerinde dalgalanma yaşanmakla birlikte, faktoring faaliyet karı Şirketin azalan finansman giderleri ile karşılık giderleri sayesinde 2019 yılında nisbi artış göstererek 2,2 milyon TL’ye ulaşmıştır.

Şekil 3- Faktoring Gelirleri ve Finansman Maliyeti, Milyon TL



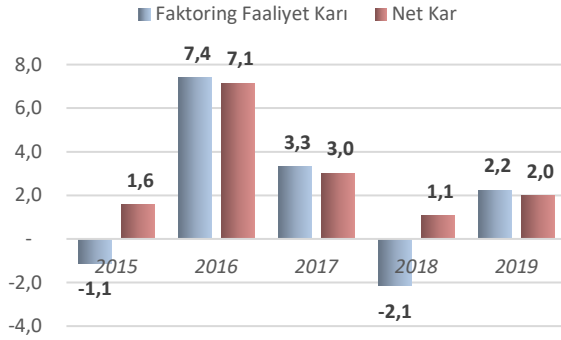
Şekil 4- Net Faktoring Faiz Marjı



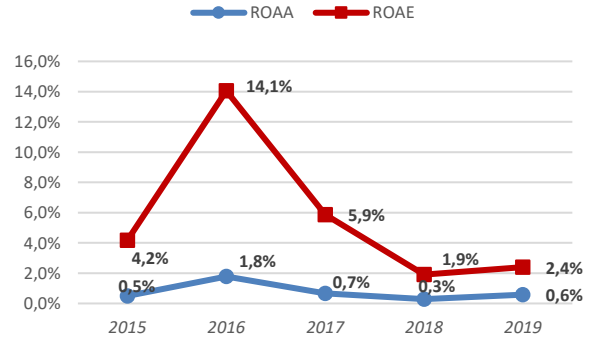
¹ Net faktoring alacakları, bilanço büyüklüğü, faktoring işlem çeşitliliği, personel ve şube sayısı bakımından Akdeniz Faktoring ile karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak Zorlu Faktoring, Kent Faktoring ve GSD faktoring seçilmiştir.

Her Dönem Sınırlı da Olsa Net Kar Yaratılmaktadır: Sınırlı da olsa her yıl net kar elde eden Akdeniz Faktoring'in 2019 yılı net karı 1,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin, finansman giderleri karlılığını baskılamaktadır. Şirketin ortalama aktif ve öz kaynak karlılığı peer grup ve sektörün altında olup, sırasıyla %0,6 ve %2,4'tür. 2020 yılında Şirket karlılık hedeflerini yüksek tutarak net karını 10 milyon TL'ye çıkarmayı planlamaktadır.

Şekil 5- Ana Faal. Karı ve Net Kar, Milyon TL



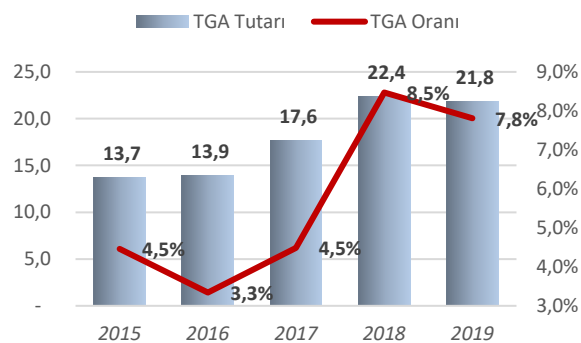
Şekil 6- ROAA ve ROAE



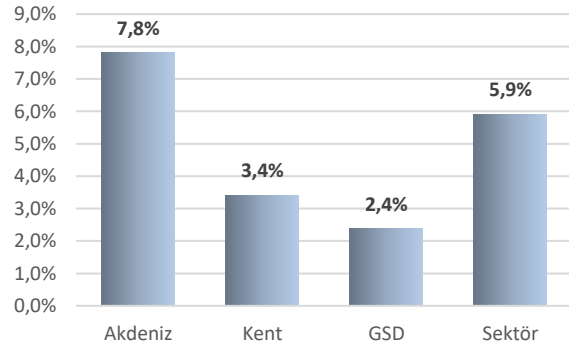
Risk Yoğunlaşması: Yüksek müşteri yoğunlaşması bulunan Şirketin 2019 itibarıyla en büyük 10 müşterisinin toplam net faktoring alacakları içerisindeki payı %56,3'tür. Bu yüksek yoğunlaşmanın mevcut ekonomik konjonktürde riskli olduğu düşünülmektedir. Şirketin en büyük alacağını oluşturan refaktoring işleminin toplam net faktoring alacakları içerisindeki payı ise %23,1 gibi yüksek bir seviyededir. Ancak, bu riske konu olan faktoring şirketinin sektörde bilinirliği yüksek ve karlılık performansı güçlü bir şirket olması nedeniyle söz konusu riskin yönetilebilir bir seviyede olduğu düşünülmektedir.

TGA Yapısı: Şirketin TGA oranı, sektörün ve peer grup ortalamasının üzerinde olmakla birlikte azalan TGA tutarı ile artan brüt faktoring alacakları nedeniyle %7,8'e gerilemiştir. Şirketin 2018 yılında TGA tutarı 5,0 milyon TL artış göstermişken, 2019 yılında takip hesaplarına intikal eden müşteri riski sadece 985 bin TL ile sınırlı kalmıştır. Şirketin yeniden yapılandırılan müşterisi bulunmamaktadır. Şirketin, 2019 öncesi dönemde yapılandığı, ilave bir teminatının olmadığı ve toplam riski 4,0 milyon TL olan bir müşterisinden iflas açıklaması nedeniyle tahsilat yapılamamaktadır. Şirket çalıştığı firmalardan faktoringe konu çek haricinde ilave teminat almamaktadır. Bu durum nedeniyle, Şirket tahsili gecikmiş alacaklarını tahsil etmekte zorlanmakta ve bugüne kadar VYŞ'lere de TGA satışında bulunmadığı için 360 gün ve üzeri alacakları toplam TGA tutarının %92,5'ini oluşturmaktadır.

Şekil 7- TGA Tutarı, Milyon TL ve TGA Oranı



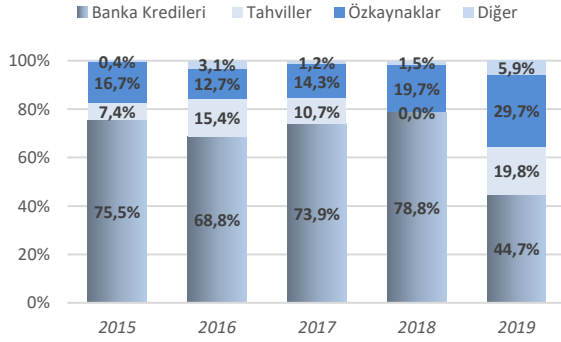
Şekil 8- TGA Oranı Karşılaştırması²



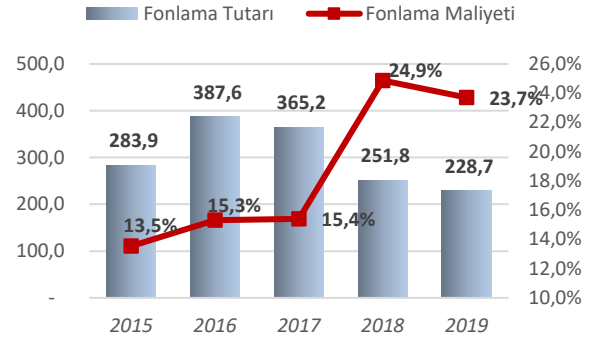
² Zorlu Faktoring 2019 yılında TGA tutarlarını nazım hesaba aktardığı için TGA oranı sıfırlanmıştır. O yüzden karşılaştırmada yer almamaktadır.

Fonlama Yapısı: Şirketin toplam fonlaması 2019 yılında %9,2 azalarak 228,7 milyon TL'ye gerilemiştir. Şirket 2019 yılında 155,6 milyon TL tutarında banka kredisi kullanmakla birlikte toplam tutarı 70 milyon TL olan 4 bono ihracı ile fonlama kaynaklarını çeşitlendirmiştir. Artan özkaynaklarla birlikte 2020 yılında Şirketin pasifleri %60,0 iç kaynaklar ve %40,0 dış kaynaklardan oluşmaktadır. Şirketin kullandığı krediler ile faktoring alacaklarının arasında vade uyumsuzluğu bulunmaktadır. Her ne kadar aradaki fark geçen yıla göre azalmış olsa da, ortalama alacak vadesi 95 gün iken kullanılan kredilerin ortalama vadesi 32 gündür.

Şekil 9- Pasiflerin Yıllar İtibarıyla Dağılımı

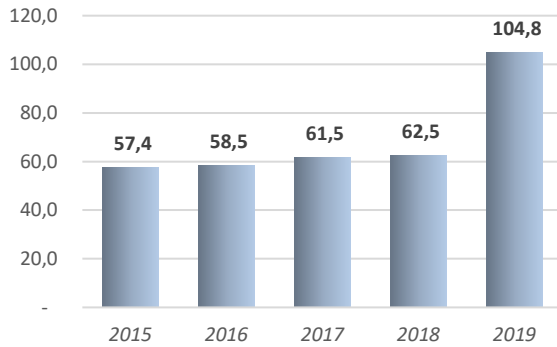


Şekil 10- Fonlama Tutarı, Milyon TL ve Fonlama Maliyeti

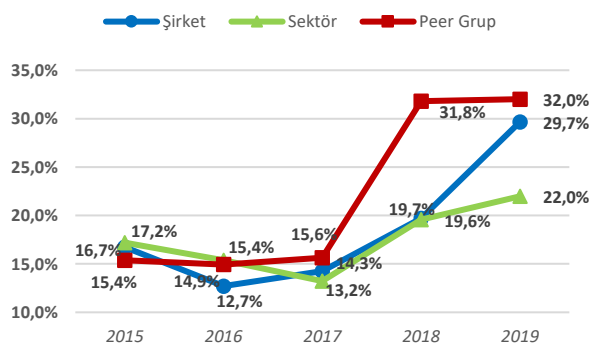


Artan Özkaynaklar: Şirketin özkaynakları 2015 yılından beri net karın bir kısmının özkaynaklarda bırakılmasıyla düzenli olarak artmış, 2018 yılında ise Şirketin ödenmiş sermayesinin 9,7 milyon TL artırılması ile 62,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2019 yılında ise ödenmiş sermayenin 40,3 milyon TL daha artırılarak 100 milyon TL'ye çıkartılması ve net karın nispi etkisiyle özkaynaklar %67,6 artışla 104,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Akdeniz Faktoring'in ödenmiş sermayesinin 2018 ve 2019 yıllarında üst üste artırılması, Zülfikarlar Holding'in Akdeniz Faktoring'e gerekli desteği verebilecek güçte ve istekte olduğunu göstermektedir. Şirketin özkaynak oranı, sermaye artışı neticesinde %29,7'ye yükselmiştir. Şirketin özkaynak oranı sektörün üzerinde peer grubun ise altında yer almaktadır.

Şekil 11- Toplam Özkaynaklar, Milyon TL

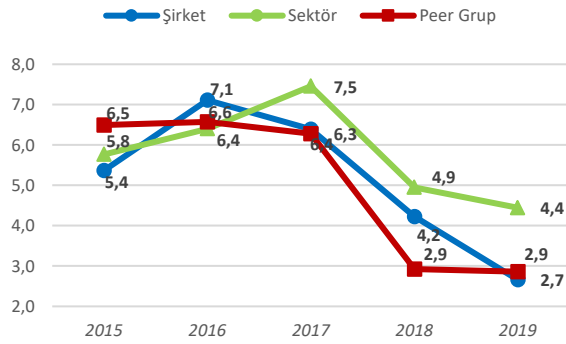


Şekil 12- Özkaynak Oranı

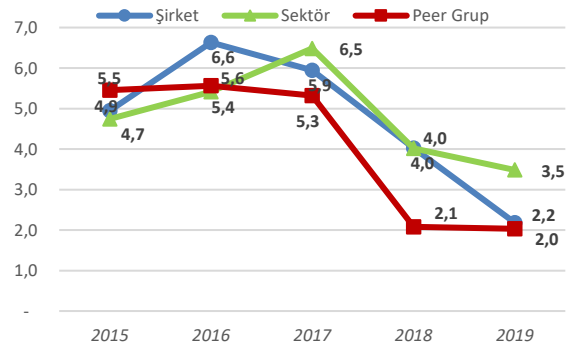


Azalan Kaldıraç Oranları: Akdeniz Faktoring'in kaldıraç oranı (Brüt Faktoring Alacakları/Özkaynaklar) hem sektör hem de peer grubun altında olup, özkaynak artışıyla birlikte 2019 yılında 4,2 kattan 2,7 kata gerilemiştir. Sektörün altında ve peer grup ortalamasına yakın seyreden finansal kaldıraç oranı ise 2,2 kata gerilemiştir.

Şekil 13- Kaldıraç Oranı

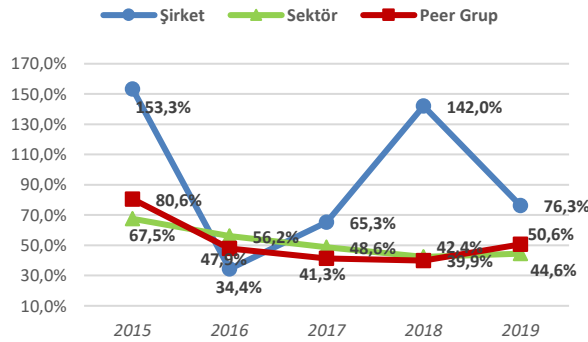


Şekil 14- Finansal Kaldıraç Oranı



Düşük Verimlilik: Şirketin maliyet/gelir rasyosu, faktoring faaliyet gelirlerinin %84,9 artış gösterirken, operasyonel giderlerin sabit kalmasıyla nispeten iyileşerek %76,3'e gerilemiştir. Yine de Şirket hem sektörün hem de peer grubun üzerinde bir maliyet/gelir rasyosu ile çalışmaktadır. Akdeniz Faktoring, operasyonel giderlerini sabit tutmasına karşın, Şirketin yüksek riskli/marjlı alanlardan kaçınması net faiz gelirlerini, yüksek finansman giderlerinin ise faaliyet karını baskılaması nedeniyle düşük verimli bir yapı oluşmaktadır.

Şekil 15- Maliyet/Gelir Rasyosu



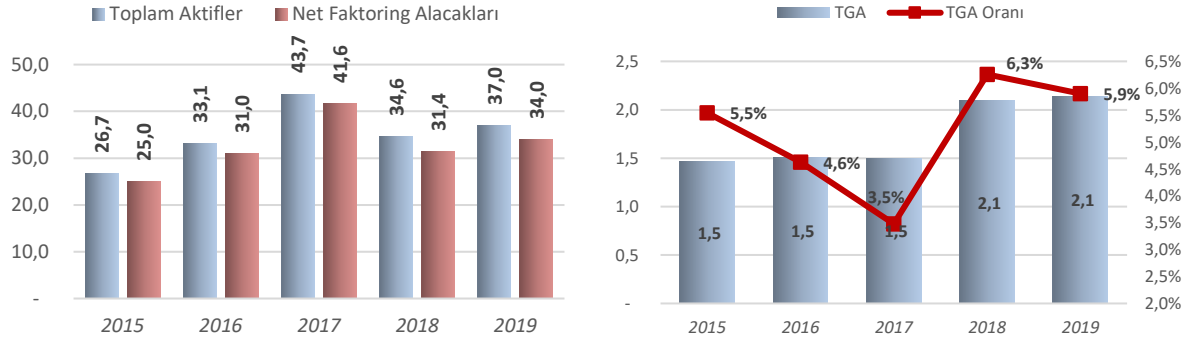
Kurumsal Yönetim: Akdeniz Faktoring'in organizasyonel yapısı, Krediler, Muhasebe, Finans, Operasyon ve Pazarlama bölümlerinden oluşmakta olup, Yönetim Kurulu Başkanı'na doğrudan raporlama yapan bir İç Denetim bölümü de kurulmuştur. Şirket, düzenleyici kurumların belirlediği ilkeler doğrultusunda belirli bilgilerini kamuya paylaşmakla birlikte, kurumsal yönetim standartları açısından henüz arzu edilen düzeyde değildir.

Faaliyet Gösterilen Sektörün Görünümü: Aralık 2019 itibarıyla 130,0 milyar TL işlem hacmine sahip olan faktoring sektörü 56 şirket, 352 şube ve 4.269 personel ile yaklaşık 84 bin müşteriye hizmet vermiştir. 2019 yılının ilk sekiz ayında bankalar faktoring firmalarına fon kullandırma konusunda iştahsız hareket etmiş, 2019'un dokuzuncu ayından itibaren fonlama kaynakları açılmıştır. Fonlamadaki sıkıntıların aşılması ile birlikte Aralık 2019'da sektörün net faktoring alacakları %8,2, aktifleri ise %6,9 büyümüştür. 2018 yılının çalkantılı dönemi 2019 yılında da etkisini gösterince, faktoring firmaları temkinli davranmak adına özkaynaklarında yer alan olağanüstü yedekleri %29,4 artırarak ekonomik ortama karşın önlem almışlardır. Bu durum sektörün özkaynaklarının artmasını ve özkaynak oranının %22,0'a çıkmasını sağlamıştır. Özkaynaklardaki artışın brüt faktoring alacaklarındaki artışın üzerinde olması nedeniyle kaldıraç oranı son altı yılın en düşük seviyesine gerilemiştir.

Risk Merkezi'nin karşılıksız kalan çek verilerine göre, 2019 yılının toplamında bankalarda karşılıksız işlemi yapılan çek adedi bir önceki yılın toplamına göre %8,0 azalış göstermiştir. Bu durum riskli müşteri sayısında

azalışa işaret etmekte olup, brüt faktoring alacaklarındaki artış ve nominal TGA tutarının sadece %2,5 artması nedeniyle TGA oranı %5,9'a gerilemiştir. 2019 döneminde sektörün faiz gelirleri 2018 dönemine göre %16,0 daralmıştır. Finansman maliyetlerinde ise %21,3 gerileme olmuştur. Sektörün faaliyet karında geçen yıla nazaran %5,8'lik bir düşüş olmasına rağmen faaliyet dışı gelirlerdeki artıştan dolayı sektörün net karı %5,3 artış göstermiştir.

Şekil 16- Aktifler ve Net Faktoring Alacakları, Milyar TL Şekil 17- TGA Tutarı, Milyar TL ve TGA Oranı



Risk Yönetimi

Şirketin yazılı risk politikaları olmamakla birlikte karşı karşıya kalınan risklerin belirlenmesi, ölçülmesi ve gerekli aksiyonların alınması, mali analiz ve istihbarat departmanı ile üst yönetimin iş birliğiyle yürütülmektedir. Günlük ve haftalık toplantılarla fon yapısı, piyasa risk durumu ve müşteri özelinde değerlendirmeler yapılmaktadır.

Riskin, müşterilerin ve keşidecilerin izlenmesi ve değerlendirilmesi için yeni bir IT alt yapısı Mart 2020'de devreye alınmıştır.

Kredi Riski

Pazarlama yetkililerince ziyaret edilen potansiyel müşterilerden; mali verileri, ortakları, yöneticileri, faaliyetleri, sektör analizi, iş planları hakkında bilgiler ve çalıştığı bankalarla iş ilişkisi içinde olunan diğer müşterilerden referanslar temin edilerek, mali analiz ve istihbarat raporları hazırlanmaktadır. Bu veriler ışığında müşterinin kredi değerliliğine ilişkin karar, 500 bin TL'ye kadar Genel Müdür, Krediler Genel Müdürü ve Mali Analiz Müdürü tarafından verilmektedir. 500 bin TL üzeri dosyalar ise Yönetim Kurulu Başkanının da katıldığı aynı komite tarafından değerlendirilmektedir.

Şirket corona virüs salgını nedeniyle, sıkıntıda olan ya da olacağı öngörülen sektörlerde yavaşlama kararı almıştır. Müşteri portföyü dağınık yapıda tutulmaya çalışılmaktadır.

Likidite Riski

Aktif ve pasiflerdeki vade yapısının yönetimine ilişkin analizler yapılmaktadır. Bu analizlerde kredi maliyetlerinin yükselmemesi için kısa vadeli ve uygun oranlı kredi kullanılmasına, aynı şekilde faktoring alacak tutarlarının vadelerinin uzamamasına dikkat edilmektedir. Pasiflerin büyük kısmını dış kaynak (banka kredileri) oluşturmaktadır. 2019 yılında ayrıca borçlanma aracı ihracı ile kaynak sağlanmıştır. Şirketin 2019 yıl sonu itibarıyla bankalardaki toplam limiti 339,0 milyon TL, toplam riski 155,6 milyon TL'dir. Dolayısıyla, limit doluluk oranı %45,9'dur.

Piyasa Riski

1. Döviz Kuru Riski

Şirketin aktifinde ya da pasifinde yabancı para cinsinde bir aktifi ya da yükümlülüğü bulunmadığından kur riski taşımamaktadır.

2. Faiz Oranı Riski

Şirketin aktiflerinin %98,0'ı değişken faizli olup, yükümlülüklerinin ise %13,0'ı değişken faizlidir. Dolayısıyla, Şirket faiz riskine maruz kalmaktadır.

İlişkili Taraf Riski

Şirketin 2019 yıl sonu itibarıyla ilişkili taraf borçlarının toplamı 18,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Ek 1 – AKDENİZ FAKTORİNG A.Ş. – FİNANSAL VERİLER**BİLANÇO**

(1.000 TL)	2015	2016	2017	2018	2019
Bankalar ve Nakit değerler	320	330	294	19.276	2.369
Brüt Faktoring Alacakları	307.761	415.632	393.060	264.478	278.846
TGA karşılıkları	13.724	13.886	15.626	19.050	20.107
TGA	13.724	13.886	17.638	22.405	21.787
Net Faktoring Alacakları	294.037	401.746	375.422	242.073	257.059
Maddi Duran Varlıklar	76	44	126	131	107
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	35	69	109	116
Satış Amaçlı Elde Tut. ve Durdurulan Faal. İlişkin Varlıklar	3.268	2.932	51.526	27.500	90.000
Ertelenmiş Vergi Varlığı	71	16	-	43	92
Diğer Aktifler	44.993	54.639	1.652	24.712	2.019
Aktif Toplamı	342.777	459.742	431.101	317.199	353.442
Alınan Krediler	258.659	316.130	318.463	250.006	157.814
Factoring Borçları	-	828	732	1.760	912
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	25.223	70.689	46.000	-	70.000
Diğer Yükümlülükler	1.198	12.419	3.513	2.053	18.576
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	283	723	696	631	808
Borç ve Gider Karşılıkları	58	496	107	214	504
Toplam Yükümlülükler	285.421	401.285	369.633	254.664	248.614
Ödenmiş Sermaye	50.000	50.000	50.000	59.663	100.000
Kar Yedekleri	443	1.300	1.297	1.796	2.857
Kar / Zarar	6.913	7.157	10.171	1.076	1.971
Geçmiş Yıllar Kar/Zararı	-	-	-	-	-
Dönem Net Kar/Zararı	6.913	7.157	10.171	1.076	1.971
Toplam Özkaynak	57.356	58.457	61.468	62.535	104.828
Toplam Pasifler ve Özkaynak	342.777	459.742	431.101	317.199	353.442

GELİR TABLOSU

(1000 TL)	2015	2016	2017	2018	2019
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz Gelirleri	49.081	54.657	64.105	75.276	57.210
Faktoring Alacak. Alınan Komisyon Gelirleri	2.546	3.349	7.153	9.680	6.617
Faktoring Faiz ve Komisyon Gelirleri	51.627	58.006	71.258	84.956	63.827
Finansman Giderleri	-41.163	-46.534	-59.048	-76.176	-53.072
Kullanılan Kredilere Verilen Faiz	-41.163	-46.534	-59.048	-74.817	-51.828
Verilen Ücret ve Komisyonlar	-	-	-	-1.359	-1.244
Kambiyo İşlemleri Karı/Zararı (net)	37	-59	-320	4	-
Kambiyo İşlemleri Karı	433	1.864	90	201	1
Kambiyo İşlemleri Zararı	-396	-1.923	-410	-197	-1
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	-8.417	-162	-2.342	-3.689	-1.334
Toplam Faktoring Faaliyet Giderleri	-49.543	-46.755	-61.710	-79.861	-54.406
Faktoring Faaliyetleri Gelirleri	2.084	11.251	9.548	5.095	9.421
Personel Giderleri	-1.550	-1.940	-2.380	-3.045	-3.660
İşletme Giderleri	-1.645	-1.926	-3.852	-4.191	-3.526
Genel İşletme Giderleri	-1.645	-1.926	-3.824	-4.007	-3.281
Diğer	-	-	-	-87	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri	-	-	-28	-97	-245
Esas Faaliyet Giderleri	-3.195	-3.866	-6.232	-7.236	-7.186
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	-1.111	7.385	3.316	-2.141	2.235
Bankalardan Alınan Faizler	59	1.161	59	259	76
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	3.060	493	556	3.950	282
Faaliyet Karı	2.008	9.039	3.931	2.068	2.593
Vergi Öncesi Kar	2.008	9.039	3.931	2.068	2.593
Vergiler	-421	-1.891	-917	-992	-622
Net Dönem Kar/Zarar	1.587	7.148	3.014	1.076	1.971

RASYOLAR

Büyüme Oranları (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Brüt Faktoring Alacakları	12,6	35,1	-5,4	-32,7	5,4
Aktiflerin Toplamı	16,1	34,1	-6,2	-26,4	11,4
Alınan Krediler	23,6	22,2	0,7	-21,5	-36,9
Özkaynak	65,7	1,9	5,2	1,7	67,6
Faktoring Faaliyet Geliri	18,4	12,4	22,8	19,2	-24,9
Net Faktoring Faiz Geliri	-28,9	2,6	-37,7	-117,8	-559,8
Faktoring Faaliyet Geliri	-78,5	439,9	-15,1	-46,6	84,9
Faaliyet Giderleri	2,1	21,0	61,2	16,1	-0,7
Faaliyet Karı	-69,8	350,1	-56,5	-47,4	25,4
Vergi Öncesi Kar	-69,8	350,1	-56,5	-47,4	25,4
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	441,3	-98,1	1345,7	57,5	-63,8
Net Dönem Karı	-70,2	350,4	-57,8	-64,3	83,2
Faktoring Ciro	12,2	4,8	-0,3	-16,0	-8,8
Karlılık Oranları (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi	16,9	15,4	15,9	22,3	20,3
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti	15,9	13,9	15,7	24,7	22,1
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/ Faiz Gelirleri	99,9	97,9	99,9	99,7	99,9
Faktoring Faaliyet Gelirler / Ort. Net Faktoring Alacakları	0,7	3,2	2,5	1,7	3,8
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ortalama Aktifler	0,7	2,8	2,1	1,4	2,8
Faaliyet Karı / Ortalama Aktifler	0,6	2,3	0,9	0,6	0,8
ROAA	0,5	1,8	0,7	0,3	0,6
ROAE	4,2	14,1	5,9	1,9	2,4
Net Fak. Faiz Gelir. TGA için Ayr. Karş. Karşılama Oranı(x)	0,9	50,1	2,2	-0,2	3,1
Toplam Faaliyet Giderleri / Faaliyet Karı	153,3	34,4	65,3	142,0	76,3
TGA Karşılıkların Faaliyet Gelirlerine Oranı	419,2	1,8	59,6	178,4	51,4
Aktif Kalitesi Oranları (%)	2015	2016	2017	2018	2019
TGA / Brüt Faktoring Alacakları	4,5	3,3	4,5	8,5	7,8
TGA Karşılıkları / TGA	100,0	100,0	88,6	85,0	92,3
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler	2,7	0,0	0,6	1,4	0,5
TGA / (Özkaynak+ TGA karşılıkları)	19,3	19,2	22,9	27,5	17,4
En Büyük Faktoring Alacağı / Top. Net Faktoring Alacakları	-	-	-	-	23,1
En Büyük 10 Faktoring Alacağı / Top. Net Fak. Alacakları	-	-	-	-	56,3
Likidite Oranları	2015	2016	2017	2018	2019
Likit Aktifler (Bin TL)	320	330	294	19.276	2.369
Toplam Borçlanma (Bin TL)	283.882	387.647	365.195	251.766	228.726
Ort. Likit Aktifler / Ort. Aktif Toplamı (%)	0,1	0,1	0,1	2,6	3,2
Ort. Likit Aktifler / Toplam Fonlama Ort. (%)	0,1	0,1	0,1	3,2	4,5
Ort. Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%)	17,7	17,2	15,9	20,1	34,8
Ort. Brüt Fak. Alacakları / Ort. Toplam Aktif (%)	91,1	90,1	90,8	87,9	81,0
Ort. İhr. Ed. Menk. Kıym. / Topl. Fonlama Ort.(%)	9,7	14,3	15,5	7,5	14,6
Borçlanma Oranları	2015	2016	2017	2018	2019
Alınan Krediler / Aktif toplamı (%)	75,5	68,8	73,9	78,8	44,7
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	16,7	12,7	14,3	19,7	29,7
Özkaynak / Toplam Borçlanma (%)	20,2	15,1	16,8	24,8	45,8
Brüt Fakt. Alacakları / Aktif Toplamı (%)	89,8	90,4	91,2	83,4	78,9
Faktoring Alacakları / Özkaynak (X)	5,4	7,1	6,4	4,2	2,7
Verimlilik Oranları	2015	2016	2017	2018	2019
Maliyet / Gelir Rasyosu (Faaliyet Gid. / Faaliyet Gel.) (%)	153,3	34,4	65,3	142,0	76,3
Faaliyet Giderleri / Aktif Ort. (%)	1,0	1,0	1,4	1,9	2,1
Faaliyet Gelirleri / Çalışan Sayısı (Bin TL)	118	565	207	98	118
Faaliyet Giderleri / Çalışan Sayısı (Bin TL)	188	242	328	345	327
Aktif Toplamı / Çalışan Sayısı (Bin TL)	20.163	28.734	22.690	15.105	16.066
Brüt Faktoring Alacakları / Çalışan Sayısı (Bin TL)	18.104	25.977	20.687	12.594	12.675

PEER GRUP RASYOLAR, 31.12.2019

Büyüme Oranları (%)	Akdeniz	Peer Gr.	Zorlu	GSD	Kent
Brüt Faktoring Alacakları	5,4	25,2	-6,5	117,6	67,4
Aktiflerin Toplamı	11,4	27,3	-8,5	123,7	82,4
Alınan Krediler	-36,9	31,0	6,3	238,9	132,5
Özkaynak	67,6	28,1	10,2	27,1	25,1
Faktoring Faaliyet Geliri	-24,9	-21,7	-32,5	4,7	-22,0
Net Faktoring Faiz Geliri	-559,8	-11,0	-48,1	20,9	5,9
Faktoring Faaliyet Geliri Marjı	84,9	-16,8	-61,4	32,4	-0,7
Faaliyet Giderleri	-0,7	5,4	-8,9	18,0	9,5
Faaliyet Karı	25,4	-23,6	-60,9	36,3	7,4
Vergi Öncesi Kar	25,4	-23,6	-60,9	36,3	7,4
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	-63,8	1,5	3150,5	-74,5	-29,3
Net Dönem Karı	83,2	-19,1	-59,4	36,1	25,5
Karlılık Oranları (%)	Akdeniz	Peer Gr.	Zorlu	GSD	Kent
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi	20,3	24,6	23,3	35,2	23,7
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti	22,1	23,1	25,3	28,6	16,7
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/ Faiz Gelirleri	99,9	98,0	95,7	100,0	97,1
Faktoring Faaliyet Gelirler / Ort. Net Faktoring Alacakları	3,8	9,0	5,4	18,1	13,9
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ortalama Aktifler	2,8	7,9	5,1	17,8	12,7
Faaliyet Karı / Ortalama Aktifler	0,8	5,2	4,3	11,0	8,9
ROAA	0,6	4,1	3,5	8,4	7,3
ROAE	2,4	15,0	11,5	30,5	27,0
Net Fak. Faiz Gelir. TGA için Ayr. Karş. Karşılama Oranı(x)	3,1	7,7	4,09	47,1	8,3
Toplam Faaliyet Giderleri / Faaliyet Karı	76,3	50,6	51,0	42,7	50,3
TGA Karşılıkların Faaliyet Gelirlerine Oranı	51,4	19,8	38,3	3,4	16,8
Aktif Kalitesi Oranları (%)	Akdeniz	Peer Gr.	Zorlu	GSD	Kent
TGA / Brüt Faktoring Alacakları	7,8	3,3	0,0	2,4	3,4
TGA Karşılıkları / TGA	92,3	93,6	-	97,8	93,9
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler	0,5	1,0	1,8	0,3	1,2
TGA / (Özkaynak + TGA Karşılıkları)	17,4	8,6	0,0	7,9	10,0
Likidite Oranları	Akdeniz	Peer Gr.	Zorlu	GSD	Kent
Likit Aktifler (Bin TL)	2.369	23.564	4.694	121	16.381
Toplam Borçlanma (Bin TL)	228.726	784.483	201.385	168.031	186.342
Ort. Likit Aktifler / Ort. Aktif Toplamı (%)	3,2	3,4	4,5	0,2	4,4
Ort. Likit Aktifler / Toplam Fonlama Ort. (%)	4,5	5,2	7,2	0,4	6,9
Ort. Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%)	34,8	48,7	58,4	55,0	52,4
Ort. Brüt Fak. Alacakları / Ort. Toplam Aktif(%)	81,0	92,2	96,0	101,6	95,9
Ort. İhr. Ed. Menk. Kıym. / Toplam Fonlama Ort.(%)	14,6	29,1	76,4	0,0	0,0
Borçlanma Oranları	Akdeniz	Peer Gr.	Zorlu	GSD	Kent
Brüt Faktoring Alacakları / Aktif Toplamı (%)	78,9	91,6	97,1	100,8	92,9
Brüt Faktoring Alacakları / Özkaynak (X)	2,7	2,9	2,4	3,6	3,2
Alınan Krediler / Aktif Toplamı (%)	44,7	46,5	15,5	69,5	67,8
Özkaynak / Toplam Borçlanma (%)	45,8	49,2	67,7	40,0	41,7
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	29,7	32,0	39,7	28,0	28,9
Verimlilik Oranları	Akdeniz	Peer Gr.	Zorlu	GSD	Kent
Maliyet / Gelir Rasyosu (Faaliyet Gid. / Faaliyet Gel.) (%)	76,3	50,6	51,0	42,7	50,3
Faaliyet Giderleri / Aktif Ort. (%)	2,1	4,0	2,6	7,6	6,4
Faaliyet Gelirleri / Çalışan Sayısı (Bin TL)	118	519	1.284	502	527
Faaliyet Giderleri / Çalışan Sayısı (Bin TL)	327	402	775	348	381
Aktif Toplamı / Çalışan Sayısı (Bin TL)	16.066	11.275	28.667	6.316	7.687
Brüt Faktoring Alacakları / Çalışan Sayısı (Bin TL)	12.675	10.324	27.836	6.363	7.144

Derecelendirilen firma unvanı, merkezinin adresi ve iletişim bilgileri:

Akdeniz Faktoring A.Ş.

Adres: Bulgurlu Mahallesi, Gürpınar Cad., No:15, 34660, Üsküdar/İstanbul

Tel: (0216) 228 40 00

www.zorlufaktoring.com.tr

Raporun Geçerlilik Süresi:

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. ile Akdeniz Faktoring A.Ş. arasında imzalanan sözleşme gereği, bu rapor 04/2020 – 05/2020 döneminde hazırlanmıştır. Verilen uzun dönem derecelendirme notu 3 yıl, kısa dönem derecelendirme notu 1 yıl süre için geçerlidir.

Derecelendirme Uzmanı:

Sıla Mersin

sila@turkrating.com

Komite Üyeleri:

Serdar Aktan

saktan@turkrating.com

Sanem Kabaklıç

sanem@turkrating.com

Tahir Murat Kahveci

tahir@turkrating.com

UZUN VADELİ DERECELENDİRME NOTLARI**Yatırım Yapılabilir Derecelendirme Notları**

TR AAA	En güçlü kredi kalitesi
TR AA	Güçlü kredi kalitesi
TR A	Ortalamanın üzerinde kredi kalitesi
TR BBB	Ortalama kredi kalitesi

Spekülatif Derecelendirme Notları

TR BB	Ortalamanın altında kredi kalitesi
TR B	Zayıf kredi kalitesi
TR CCC	Çok zayıf kredi kalitesi
TR D	Yükümlülüklerini vadesinde yerine getirememiş

KISA VADELİ DERECELENDİRME NOTLARI

TR A 1	En güçlü borç ödeme kabiliyeti
TR A 2	Güçlü borç ödeme kabiliyeti
TR A 3	Ortalama kredi ödeme kabiliyeti
TR B	Ortalamanın altında borç ödeme kabiliyeti
TR C	Ortalamanın çok altında borç ödeme kabiliyeti
TR D	Kısa vadeli borç yükümlülüklerini yerine getirememiştir

Bu rapordaki bilgiler ve yorumlar, kamuya açık, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan ve Akdeniz Faktoring A.Ş. tarafından temin edilen bilgilerden derlenmiştir. Bununla beraber, bu raporda geçen bilgilerin kullanılması veya bu raporun yararlandığı kaynaklardaki hata ve eksikliklerden doğan bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu rapor yatırımcıları ve kreditorleri bilgilendirmek amacı ile hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde menkul kıymetlerin alımı veya satımı konusunda tavsiye olarak yorumlanmamalıdır. Kullanan ancak kendi bilgi, inisiyatif ve değerlendirmesi ile hareket edecektir.

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Müselles Sok. No: 1/2

34394 Şişli / İstanbul

Tel : (212) 272 01 44 Faks: (212) 211 34 56

www.turkrating.com