

AKDENİZ FAKTORİNG A.Ş.

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

Istanbul, 07.05.2019

Mali Veriler
(31 Aralık 2018)

(Milyon TL)
Toplam Varlıklar.....317
Faktoring Alacakları.....242
Özkaynaklar.....62,5
Net Kar1,1

ROAA (%).....0,3
ROAE (%).....1,9
Kaldıraç (x).....4,2
Özkaynak Oranı (%).....19,7

Derecelendirme
Uzmanı:
Sıla Mersin
sila@turkrating.com

İstanbul Uluslararası
Derecelendirme
Hizmetleri A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere
Cad. Müselles Sok. Onur
İş Merkezi No:1/2
Zincirlikuyu
34394 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 belirlenmiştir. Faaliyet gösterdiği sektörlerde önemli bir konuma sahip olan bir grubun iştiraki olması, artan özkaynak oranı ve sektördeki tecrübesi, Şirketin notunu destekleyen ana faktörlerdir. Artan TGA oranı, düşük karlılık oranları ve faiz marjları notu baskılayan unsurlardır. Şirketin yeni stratejisinin finansallarına tam olarak yansıtacağı 2019 yılında göstereceği performansın ve ekonomik konjonktürdeki gelişmelerin izlenmesi amacıyla görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Güçlü Bir Grubun İştiraki: Orta ölçekte bir faktoring şirketi olan Akdeniz Faktoring, Zülfikarlar Holding (Grup) bünyesinde 1993 yılında kurulmuştur. 2018 yılsonu itibarıyla 317,2 milyon TL aktif büyüklüğü ve 242,1 milyon TL faktoring alacakları olan Akdeniz Faktoring, ağırlıklı olarak orta büyüklükteki işletmeler (OBİ), ticari ve kurumsal şirketlere fon sağlamaktadır. Şirketin ana ortağı Zülfikarlar Holding, akaryakıt dağıtım, enerji, kimya ve faktoring sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Türkiye Petrolleri ve Turkuaz Petrollerinin de sahibi olan Grup'un 2018 yılı toplam konsolide cirosu yaklaşık olarak 8 milyar TL'dir. Şirketin ödenmiş sermayenin 2018 yılında artırılması, 2019 yılında 40 milyon TL daha artırılma kararı alınmış olması Zülfikarlar Holding ve İsfendiyyar Zülfikari'nin Akdeniz Faktoring'e gerekli desteği verebilecek güç ve arzuda olduklarını kanıtlamaktadır.

Strateji Değişikliği Nedeniyle Küçülme: Geçmiş yıllarda ağırlıklı olarak diğer faktoring şirketlerine fon sağlayan Şirket, 2016 yılından beri stratejisini değiştirmeye ve bu kurumlara finansman sağlama işlemlerini azaltmaya başlamıştır. OBİ'lere yönelen Şirket, bu yeni strateji doğrultusunda küçülmeye başlamıştır. 2018 yılında piyasalarda yaşanan likidite krizinin de etkisiyle küçülme daha hızlı olmuş ve Şirketin brüt faktoring alacakları %32,7 azalmıştır. Strateji değişikliği ile 2014 yılında 96 olan müşteri sayısı 342'ye kadar yükselmiş, 2018'de 311 olarak gerçekleşmiştir. 2018 yıl sonu itibarıyla aktifleri %26,4 azalarak 317,2 milyon TL'ye ve net faktoring alacakları %35,5 azalarak 242,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Artan Özkaynak: 2018 yılında %19,7'ye ulaşan Şirketin özkaynak/aktif oranı, sektör ortalamasıyla aynı seviyede gerçekleşmiştir. 2018 yılında Şirket geçmiş yıl karlarını dağıtmayarak sermaye artırımına gitmiş ve 50 milyon TL olan ödenmiş sermayesini 59,7 milyon TL'ye yükseltmiştir. Ayrıca 2018 yılına kadar Şirket'in özkaynaklarına oranla yüksek borçluluk oranları ile çalıştığı ve küçülmeye paralel borçluluk oranlarının da 2018 yılında azaldığı görülmüştür. Piyasalardaki toparlama ile Şirketin borçluluk oranlarının tekrar artış trendine girmesi muhtemeldir. 2019 yılında ödenmiş sermayenin 100 milyon TL'ye yükseltilmesi planlanmaktadır.

Artan Finansman Giderleriyle Azalan Karlılık: Akdeniz Faktoring'in brüt faktoring faiz gelirleri son 5 yılda istikrarlı bir seyir göstermiştir. Buna rağmen 2018 yılında artan finansman giderleri nedeniyle Şirket net faiz gelirleri negatife dönmüştür. 2018 yılında negatif net faktoring faaliyet geliri elde edilse de, finansal varlık hisse devri karı nedeniyle 2018 yılı kar ile kapatılmıştır. 2018 yılında faktoring faaliyet gelirlerini %19,2 arttırmayı başaran Şirket'in net karı, finansman giderlerindeki artışın etkisiyle %64,3 azalarak 1,1 milyon TL olmuştur. 2019 yılında şirketin faiz gelirlerini arttırması, borçlanmadan ziyade özkaynaklar ile fon yaratarak finansman giderlerini azaltması beklenmektedir.

Artan TGA Oranı: Akdeniz Faktoring'in TGA (Tahsili Gecikmiş Alacak) oranı 2018 yılında %4,5'ten %8,5'a yükselmiştir. Şirket sektör ortalamasının (%6,3) üstünde TGA oranına sahiptir. Şirket kurulduğundan beri varlık yönetim şirketlerine TGA satışı yapmadığından TGA'larının %89,0'u 360 gün ve üzeri geçikmelerden kaynaklanmaktadır.

Düşen Faiz Marjları: Şirketin diğer faktoring şirketlerine fon sağlama stratejisi nedeniyle son 5 yıldır faiz marjları azalmış ve 2018 yılında net faktoring faiz marjı %2,7'ye gerilemiştir. Düşük faiz marjı ile çalışılan diğer faktoring şirketlerinin fonlanmasına son verilmesine rağmen, 2018 yılında sektördeki faktoring alacakları küçülmesinin yaklaşık %25'i bulması rekabeti arttırdığından faiz marjlarının 2019 yılında da istenildiği kadar artırılmayacağı göstermektedir.

Üst ve Orta Kademeli Yönetimde Yaşanan Değişimler: Son 5 yıl içinde şirketin üst ve orta kademe yönetimde sık sık değişiklikler yaşanmıştır. Son strateji nedeniyle oluşturulan yeni yönetimde istikrarın sağlanması Şirketin benimsediği yeni stratejiye odaklanılması ve başarıya ulaşması ile etkili olacaktır.

SWOT Analizi

Güçlü Yönleri

- Güçlü ortaklık yapısı
- Mevzuatta belirtilen ödenmiş sermayenin üzerinde bir ödenmiş sermaye ve yıl içinde tekrar sermaye artışının olacağı
- Risk yoğunlaşmasını azaltmaya yönelik yeni strateji benimsenmesi

Zayıf Yönleri

- Geçmiş yıllarda faiz marjlarının sektörün altında kalması
- Üst yönetimdeki sık değişiklikler
- Düşük karlılık oranları
- Artan TGA oranı
- Artan finansman maliyeti

Fırsatlar

- Sektörün son yılda küçülmesi nedeniyle gelecek yıllarda ekonomideki gelişmelere göre büyüme potansiyelinin olması

Tehditler

- Sektörde ödeme problemi olan firma/şahıs sayısındaki artış
- Ödenmeyen çek sayısındaki artış
- Ekonomik konjonktürdeki bozulma ile finansmanın ilk kısıldığı sektörlerden biri olması

Yasal Düzenlemeler

Kuruluş, denetim ve gözetimleri 2006 yılında Hazine'den BDDK'ya devrolan Faktoring şirketleri, 10 Ekim 2006 tarihinden itibaren BDDK'nın yayınladığı "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik" uyarınca faaliyet göstermektedirler. 2007 yılının başına kadar uyum gösteren şirketlere yeniden lisans verilmiştir. Daha sonra 21 Kasım 2012'de kabul edilen ve 13 Aralık 2012'de Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren 6361 sayılı kanun ile faktoring sektörü ilk kez bir kanuna kavuşmuştur. 21 Kasım 2012 tarihli ve 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanununa dayanarak hazırlanan 24 Nisan 2013 tarihli "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik" BDDK tarafından yayınlanmıştır.

Yeni kanunun getirmiş olduğu en önemli yenilik, faktoring, finansal kiralama ve finansman şirketlerinin "finansal kuruluş" olarak kabul edilmesidir. Kanun çerçevesinde 2013 yılında bu kuruluşları tek çatı altında toplayan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Birliği kurulmuştur. Yine kanun çerçevesinde bütün temsilcilikler ya kapatılmış ya da şubeye dönüştürülmüştür. Yeni kurallar çerçevesinde yönetim kurulu üyelerinin yarıdan bir fazlası için 7 yıllık mesleki tecrübe şartı aranmaktadır ve şirketlerin özkaynağının, toplam aktiflerine oranının asgari yüzde üç olarak tutturulması ve idame ettirilmesi zorunluluğu getirilmiştir.

Türkiye'de bütün faktoring şirketleri mali tablolarını, BDDK tarafından 17 Mayıs 2007 tarih ve 26525 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi ile Kamuya Açıklanacak Finansal Tabloların Biçim ve İçeriği Hakkında Tebliğ"'e uygun olarak hazırlamaktadır.

6 Ekim 2018 tarihli "Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karara ilişkin Tebliğ" ile birlikte faktoring şirketleri artık YP cinsi çekleri teminat olarak alamamaktadır.

Faktoring Sektörü

2018 yıl sonu itibarıyla 146,7 milyar TL işlem hacmine sahip olan faktoring sektörü 58 şirket, 354 şube ve 4.355 çalışan ile yaklaşık 92 bin müşteriye hizmet vermektedir. Haziran 2018'e kadar büyüyen sektör, ekonomik konjonktürde yaşanan sıkıntılar nedeniyle son 6 ayda %23,4 küçülmüştür. Sektörün net faktoring alacakları ise %25,8 azalmıştır. Bununla birlikte Temmuz sonrasında yaklaşık 1,8 kat artan faiz marjları nedeniyle karlılıktaki artış özkaynakları olumlu etkilemeye devam etmiştir. 2018 yılında özkaynaklar %17,1 artış göstererek 6,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Aktiflerdeki küçülmenin de etkisiyle sektörün özkaynak oranı %19,6'ya ulaşmıştır. Karlılıkta yaşanan olumlu gelişme sonucunda sektörün ortalama aktif ve özkaynak karlılığı da artış göstermiştir. Haziran 2018'de %3,9'a yükselen TGA oranı, ekonomik krizin en üst seviyeye ulaştığı son 6 ayda hızla artarak %6,3'e yükselmiştir. Reel sektörden kaynaklı ekonomik kriz devam ettiği sürece faktoring sektöründe TGA oranının daha da artması beklenmektedir. Bunun yanı sıra, küçük çaplı ve bağımsız (banka sahipliğinde olmayan) faktoring şirketlerinin bu kriz koşullarına dayanamayarak kapanacakları veya konsolidasyona gidecekleri düşünülmektedir.

Tablo 1.Faktoring Sektörünün Operasyonel Göstergeleri

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Şirket Sayısı	76	76	66	62	61	58
Şube Sayısı	319	366	379	360	388	354
Personel Sayısı	4.650	4.980	4.804	4.716	4.778	4.355
Müşteri Sayısı	80.707	93.327	95.416	98.908	109.658	92.422

Kaynak : BDDK ve FKB

Tablo 2.Factoring Sektörü Finansal Göstergeleri (1000 TL)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Factoring Alacakları	21.769.163	24.715.390	24.984.290	31.035.717	41.599.420	31.410.074
Tahsili Gec. Alacaklar	989.929	1.262.227	1.466.888	1.505.064	1.499.794	2.096.462
Özel Karşılıklar	831.778	937.783	1.195.539	1.282.838	1.317.546	1.728.977
Bankalar	619.709	424.822	324.748	492.957	457.149	1.147.552
Kullanılan Krediler	15.462.263	18.421.399	18.078.098	23.585.577	31.903.272	23.141.658
İhraç E. M. Kıymetler	1.545.317	2.951.334	3.273.670	3.397.649	4.379.363	3.507.989
Özkaynaklar	4.019.391	4.442.479	4.587.458	5.082.145	5.781.314	6.770.282
Toplam Aktifler	21.769.163	26.515.051	26.684.908	33.080.275	43.712.096	34.608.284
Net Kar/Zarar	502.275	616.274	386.717	670.367	929.083	1.305.831

Kaynak: BDDK

Tablo 3. Factoring Sektörü Yıllık Ciro (1000 TL)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Toplam Ciro	93.832	116.296	119.652	122.760	145.047	146.687
Yıllık Artış (%)	21,3	23,9	2,9	2,6	18,1	1,1
- Yurtdışı	16.104	21.426	23.095	20.152	25.429	25.284

Kaynak: BDDK ve FKB

2017 yılı içerisinde 30 factoring şirketi bono/tahvil piyasasından kaynak sağlayabilmiştir. Fonlama talepleri genellikle kısa vadeli olduğu için factoring şirketleri ÖST piyasasında kabul gören kuruluşlardır. Ancak, Eylül 2018’de banka iştiraki olmayan bir factoring şirketinin tahvilinin temerrüde düşmesi sonucunda ortam değişmiştir. Bu tarihten sonra, yatırımcıların banka veya büyük grupların iştiraki olmayan factoring şirketlerinin bono/tahvil ihraçlarına temkinli yaklaştıkları görülmüştür. Tahvil/bono piyasasından ağırlıklı olarak kısa vadeli fon sağlayan factoring şirketleri için banka kredisine alternatif bir fonlama kaynağı olan bu piyasada yaşanan daralma, önümüzdeki dönemde özellikle küçük çapta olan bağımsız factoring şirketlerinin fonlama sıkıntısı yaşamasına neden olabilir. Bilançoları 3 ay gibi kısa bir sürede değişebilen factoring şirketlerinin, finansal verilerini 3 ayda bir açıklamamaları yatırımcılar açısından risk oluşturmaktadır. Özellikle bono/tahvil ihraç eden factoring şirketlerinin, 6 ayda bir yerine 3 ayda bir bağımsız denetim raporu açıklamaları gerektiği görüşündeyiz.

Şirket Profili:

Akdeniz Factoring, 1993 yılında Akdeniz Factoring Hizmetleri A.Ş. unvanıyla kurulmuş ve Temmuz 2013’de unvanını Akdeniz Factoring A.Ş. olarak değiştirmiştir. 26 yıllık bir aile şirketi olan Zülfikarlar Holding bünyesinde faaliyet gösteren Akdeniz Factoring’in faaliyet konusu endüstriyel ve ticari şirketlere factoring hizmetlerinin sunulmasıdır.

Tablo 4. Akdeniz Factoring 31.12.2018 itibarıyla Ortaklık Yapısı

	Bin TL	%
İsfendiyar Zülfikari	6.125	10,27
Zülfikarlar Holding AŞ	53.286	89,31
Zülfikarlar Kimyevi Maddeler AŞ	129	0,22
Şeyda Zülfikari	74	0,12
Şehnaz H. Zülfikari	49	0,08
Mustafa Bayram	<1	<1
Toplam	59.663	100,00

İş Modeli

Akdeniz Faktoring, iş modeli olarak orta büyüklükteki işletmelere, ticari ve kurumsal şirketlere faktoring hizmeti sunmaktadır. Geçmiş dönemlerde ağırlıklı olarak diğer faktoring şirketlerini finanse eden Akdeniz Faktoring, istenilen kar marjını yakalayamadığından strateji değişikliğine gitmiştir. Yeni dönemde ağırlıklı olarak orta büyüklükteki müşteri sayısını arttırmayı ve riski yayararak büyümeyi hedeflemektedir. Bu nedenle Şirket yeni bir yapılanma oluşturmakta, çalışan sayısını arttırmakta ve pazarlama ve kredi departmanlarını kuvvetlendirmektedir.

Strateji Değişikliği Nedeniyle Küçülme

Akdeniz Faktoring 2009-2016 yılları arasında aktiflerini istikrarlı bir şekilde büyüttü. 2017 ve sonrasında diğer faktoring şirketlerini fonlamayı azaltması nedeniyle küçülme başlamış, 2018 yılında hem bu strateji hem de ekonomik konjonktür nedeniyle küçülme hızlanmıştır. 2018 yılsonu itibarıyla Şirketin 21 çalışanı ile 272 aktif müşterisi bulunmaktadır. Akdeniz Faktoring 2018 yılsonu itibarıyla %0,9 pazar payına sahiptir. 2019 yılında Şirket yönetimi riski tabana yaymak amacıyla müşteri sayısını arttırmak ve ortalama çek tutarını düşürmeyi hedeflemektedir. 2019 yılının ilk ayında aktif müşteri sayısı 340'a yükselmiş ve ortalama çek tutarı 33 Bin TL'ye kadar düşmüştür.

Tablo 5. Akdeniz Faktoring Yıllık Özet Mali Tablosu

(1000 TL)	2014	2015	2016	2017	2018
Aktif Toplamı	295.143	342.777	459.742	431.101	317.199
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	13,5	16,1	34,1	-6,2	-26,4
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	266.134	294.037	401.746	375.422	242.073
<i>TGA Oranı (%)</i>	2,7	4,5	3,3	4,5	8,5
Toplam Borçlanma	234.528	283.882	387.647	365.195	251.766
Özkaynaklar	34.623	57.356	58.457	61.468	62.535
<i>Özkaynaklar / Aktif Toplamı (%)</i>	11,7	16,7	12,7	14,3	19,7
Faktoring Faaliyetleri Kar / Zararı	6.542	-1.111	7.385	3.316	-2.141
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)</i>	4,2	3,6	3,2	3,0	2,7
Net Kar	5.317	1.587	7.148	3.014	1.076

Ana Ortak Zülfikarlar Holding

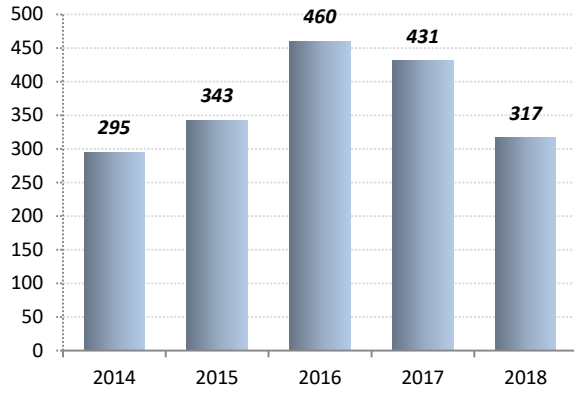
Grup 1942 yılında ticari hayatına İstanbul'da kimevi maddeler sanayiinde başlamış olup, şu anda’e yakın çalışanı ile akaryakıt, kimya, enerji ve faktoring olmak üzere 4 sektörde faaliyet göstermektedir. 2017 yılında TP Petrol Dağıtım AŞ’yi (TP) bünyesine katan grubun konsolide cirosu 8 milyar TL’ye ulaşmıştır. Grup 2018 yılında Türkiye İş Bankası, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) ve Avrupa İmar Kalkınma Bankası’ndan (EBRD) TP’nin satın alınması ve TP’nin mali gücünün güçlendirilmesi amacıyla kullanılmak üzere 222 milyon USD’lik sendikasyon kredisi sağlamıştır. Holding’in ve ana ortak İsfendiyer Zülfikari’nin Akdeniz Faktoring’i ihtiyaç duyması halinde destekleyecek güç ve istek de olduğu düşünülmektedir.

Şube Ağı ve Coğrafi Dağılım

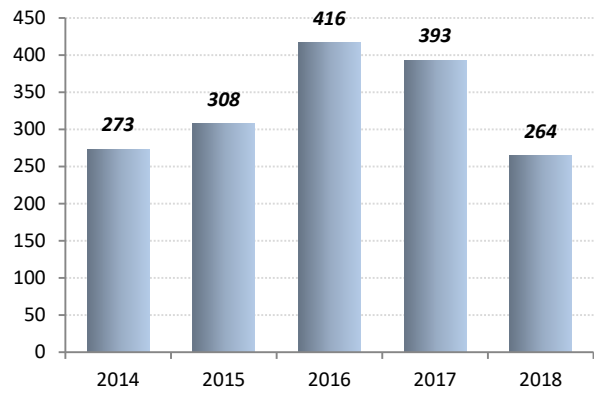
Şube ağı bulunmayan Akdeniz Faktoring, tüm bölgelerdeki işlemlerini genel merkezden halletmektedir. 2018 yılsonu itibarıyla mevcut kredilerin coğrafi dağılımında %70 payla İstanbul öne çıkmaktadır. İstanbul’u %10 pay ile Marmara Bölgesi ve %10 ile Ege izlemektedir.

Milyon TL

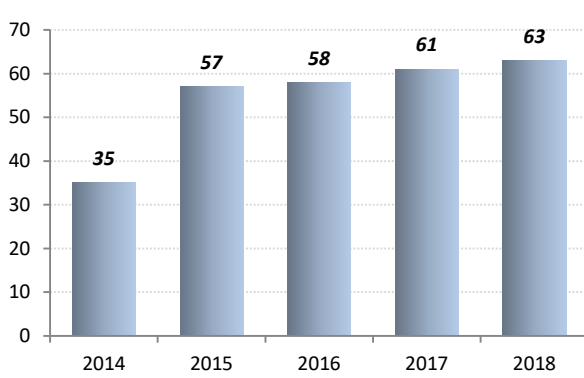
Şekil 1. Yıllar İtibarıyla Toplam Aktifler



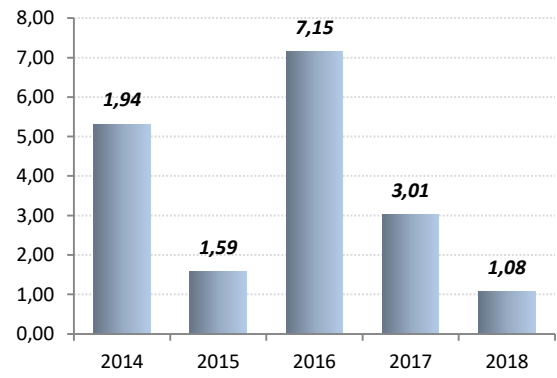
Şekil 2. Yıllar İtibarıyla Brüt Fak. Alacakları



Şekil 3. Yıllar İtibarıyla Özkaynaklar



Şekil 4. Yıllar İtibarıyla Net Kar



Peer Grup

2018 yıl sonunda faaliyet gösteren 58 faktoring şirketi arasından bilanço büyüklüğü, faktoring işlem çeşitliliği, müşteri sayısı bakımından Akdeniz Faktoring'i karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak Zorlu Faktoring, Ak Faktoring, Akın Faktoring ve GSD Faktoring seçilmiştir.

Tablo 6-2018 Yılında Benzer Şirketlerle Karşılaştırma (1.000 TL)

	Kuruluş Yılı	Aktifler	Faktoring Alacakları	Özkaynaklar	Ödenmiş Sermaye	Kullanılan Krediler	Net Kar
Zorlu Faktoring	2012	375.782	342.685	123.796	49.659	50.263	30.730
Akın Faktoring	2000	317.977	313.318	99.079	20.000	215.942	20.008
Akdeniz Faktoring	1993	317.199	242.073	62.535	59.663	250.006	1.076
Ak Faktoring	1992	166.959	144.742	66.216	25.500	97.652	10.846
GSD Faktoring	1997	107.268	105.633	52.953	20.000	49.227	10.660

Karlılık

Sektör ve peer grup ortalamalarının altında karlılık oranlarına sahip olan Akdeniz Faktoring, 2018 yılında faktoring faaliyet gelirlerini %19,2 oranında artırmıştır. Son 5 yıldır şirket istikrarsız bir net kar yaratmış olmakla birlikte hiç bir dönemde zarar etmemiştir. Ancak 2018 yılında faktoring faaliyet karı eksiye düşen Şirket, finansal varlık satış gelirinin etkisiyle kar açıklamıştır. Şirketin net karı %64,3 oranında azalarak 1,1 milyon TL'ye gerilemiştir.

Akdeniz Faktoring 2018 yılı karı ile sadece %1,9 ortalama özkaynak getirisi (ROAE) elde etmiştir. Faktoring faaliyet karının, finansman giderleri ve genel yönetim giderlerinin artışına bağlı olarak negatife dönüşmesi sonucunda ROAE, son 5 yılın en düşük seviyesine gerilemiştir. Son 5 yıllık seyir incelendiğinde net kardaki istikrarsızlık nedeniyle ROAE de genelde düşük seyretmiştir.

Tablo 7. Akdeniz Faktoring - Faaliyet Gelirleri ile İlgili Seçilmiş Göstergeler ve Rasyoları

(1.000 TL)	2014	2015	2016	2017	2018
Faktoring Faaliyet Gelirleri	43.586	51.627	58.006	71.258	84.956
<i>Faktoring Faaliyet Gelirleri Büyüme Oranı(%)</i>	80,0	18,4	12,4	22,8	19,2
Net Faktoring Faaliyet Gelirleri	9.671	2.084	11.251	9.548	5.095
<i>Net Faktoring Faal. Gelir. Büyüme Oranı(%)</i>	47,1	-78,5	439,9	-15,1	-46,6
Faaliyet Giderleri (-)	3.129	3.195	3.866	6.232	7.236
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	6.542	-1.111	7.385	3.316	-2.141
Net Kar / Zarar	5.317	1.587	7.148	3.014	1.076
<i>Net Kar / Zarar Büyüme Oranı(%)</i>	31,0	-70,2	350,4	-57,8	-64,3
Net Faktoring Faiz Marjı (%)	4,2	3,6	3,2	3,0	2,7
ROAA(%)	1,9	0,5	1,8	0,7	0,3
ROAE(%)	21,0	4,2	14,1	5,9	1,9

*Net Faktoring Faaliyet Gelirleri: Faktoring işlemlerinden alınan faiz ve komisyon – kullanılan kredilere ödenen faiz ve komisyon
+,- kur farkları +,- türev ürün karı/zararı – TGA için ayrılan karşılıklar

** Net Faktoring Faiz Marjı : (Faktoring Faiz Geliri – Faiz Giderleri) / Ortalama Bürt Faktoring Alacakları

Karlılık Hedefleri

Yöneticilerden alınan bilgilere göre, 2019 yılını 1 milyon TL ciro, 27,5 milyon TL net faktoring geliri, 400 milyon aktif büyüklük ve 14 milyon TL net kar elde etmesi hedeflenmektedir.

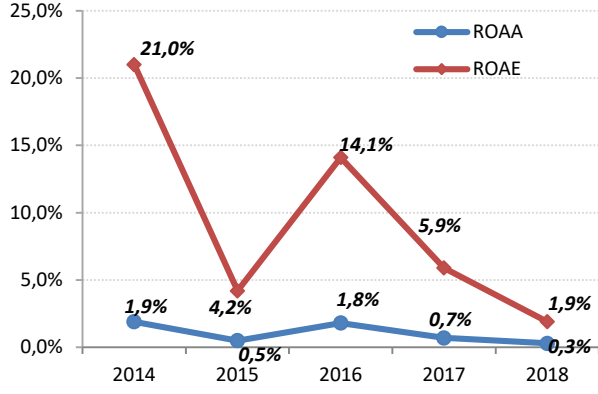
Azalan Faktoring Faiz Marjı

2018 yılında faiz hadlerinin artışı faktoring şirketlerinin fonlama maliyetlerini arttırmış ve sektör genelinde şirketlerin bu maliyetleri müşterilere yansıtmasıyla sektörün faktoring faiz marjları artış göstermiştir. Ancak Akdeniz Faktoring'in yıllardır düşük faiz marjı ile çalıştığından, bu maliyetlerini müşterilerine istenilen ölçüde yansıtamamış olduğu görülmektedir. Üst yönetimden alınan bilgiye göre yeni iş stratejisiyle faiz marjlarında artış başlamıştır. Yeni stratejinin başarısı ve finansallara etkisi tarafımızca yakından takip edilecektir.

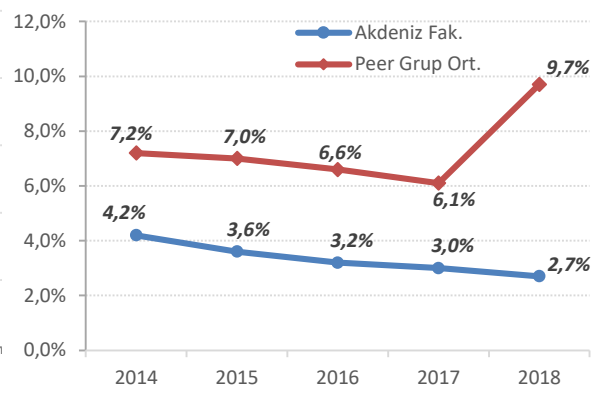
Tablo 8-Peer Grup Net Faktoring Faiz Marjı Karşılaştırması (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	Ortalama
Zorlu Faktoring	6,6	7,8	8,1	8,4	12,3	8,7
Akın Faktoring	9,5	8,5	8,1	7,7	11,8	9,1
GSD Faktoring	6,6	5,6	6,9	6,6	11,3	7,4
Ak Faktoring	10,2	10,4	8,5	7,8	10,0	9,4
Akdeniz Faktoring	4,2	3,6	3,2	3,0	2,7	3,3

Şekil 5. Akdeniz Fak. ROAA ve ROAE karşılaştırması



Şekil 6. Net Faktoring Faiz Marjı



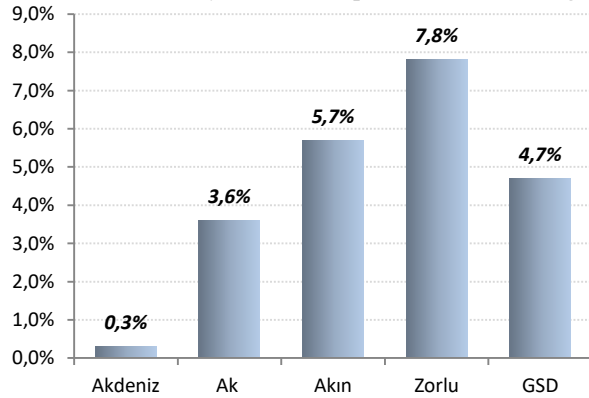
Tablo 9. 2018 Yılında Karlılık Açısından Peer Grup Karşılaştırması:

	Akdeniz	Ortalama	Ak Fak.	Akın	Zorlu	GSD
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi (%)	22,3	27,2	29,3	27,3	30,1	27,2
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti (%)	24,7	24,7	26,3	23,2	25,1	24,1
Faaliyet kar / Ortalama Aktifler (%)	0,6	5,7	4,6	7,3	10,0	5,8
ROAA (%)	0,3	4,4	3,6	5,7	7,8	4,5
ROAE (%)	1,9	23,1	20,3	27,4	41,1	24,7

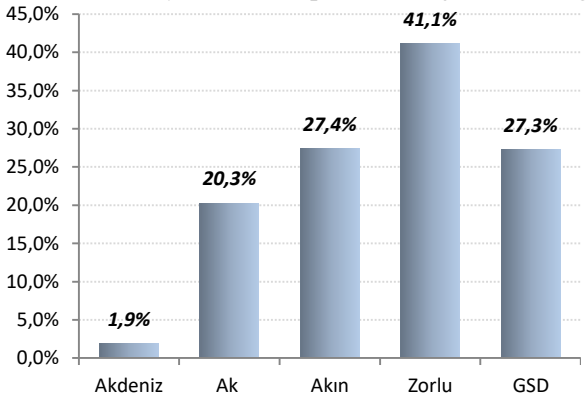
* Peer gruptaki 5 şirketin verilerinin 2018 yılı aritmetik ortalamasıdır.

Akdeniz Faktoring'in ortalama aktif getirisi (ROAA) ve ortalama özkaynak getirisi (ROAE) açısından peer grup ortalamasının çok altında çalıştığı görülmektedir. 2018 yılı faiz marjındaki azalış ile birlikte faktoring alacaklarındaki ve net kardaki azalışın etkisi ile ROAA ve ROAE sırası ile %0,3 ve %1,9 olarak gerçekleşmiştir. Piyasada artan fonlama maliyetleri nedeniyle, Şirketin faiz doğuran yükümlülüklerinin maliyetinde sektöre paralel bir artış yaşanmış olmasına rağmen, peer grubundaki ve sektöründeki birçok şirket gibi bu maliyeti müşterilerine bire bir yansıtamamıştır.

Şekil 7. 2018 yılı Peer Grup Ort. Aktif Karlılığı



Şekil 8. 2018 yılı Peer Grup Ort. Özkaynak Karlılığı



Aktif Kalitesi

2018 yılında şirketin TGA oranı %8,5'e yükselerek sektör ortalamasının üstüne çıkmış ve bu alacakların %85,0'ına karşılık ayrılmıştır. 2018 yılı sonunda Şirketin 264,5 milyon TL brüt faktoring alacağı ve 22,4 milyon TL TGA'sı bulunmaktadır. Şirket bugüne kadar herhangi bir TGA satışı gerçekleştirmemiş olup, TGA'larının %89'u 1 yıl ve üzeri geçiken alacaklardan oluşmaktadır.

Tablo 10. Akdeniz Faktoring Yılar itibarıyla Aktif Kalitesi Rasyoları

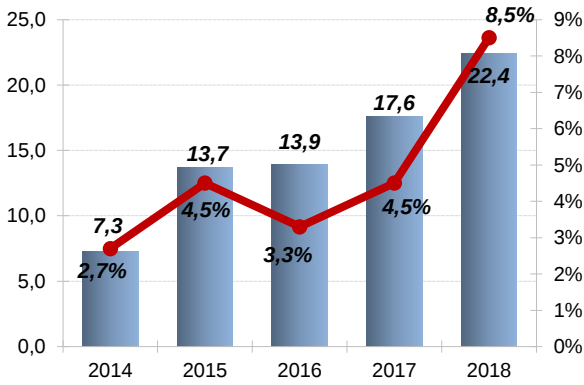
(%)	2014	2015	2016	2017	2018
TGA / Brüt Krediler	2,7	4,5	3,3	4,5	8,5
TGA Karşılıkları / TGA	100,0	100,0	100,0	88,6	85,0
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler	0,6	2,7	0,0	0,6	1,4
TGA / (Özkaynak+ TGA Karşılıkları)	17,4	19,3	19,2	22,9	27,5

Akdeniz Faktoring'in 2014-2017 yılları arasında TGA oranı peer grup ortalaması altında seyretmiştir. 2018 yılında firmaların risk seviyesinin artması ve konkordato ilan eden firmalar nedeniyle şirketin TGA'ları nominal olarak 5 milyon TL kadar artış göstermiştir. Küçülmenin de etkisi ile TGA oranı hızla yükselmiş ve peer grup ve sektör ortalamalarının üstüne çıkmıştır.

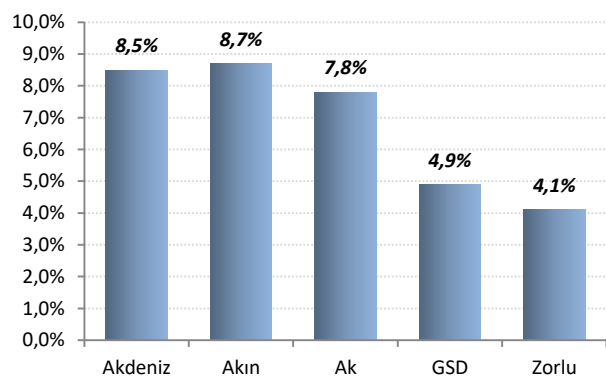
Tablo 11. Peer grubun 2014-2018 yıllarında TGA oranları karşılaştırması

	2014	2015	2016	2017	2018
Akın Faktoring	6,0	7,8	9,0	6,8	8,7
Akdeniz Faktoring	2,7	4,5	3,3	4,5	8,5
Ak Faktoring	1,6	3,6	5,1	7,4	7,8
GSD Faktoring	2,9	2,4	1,3	0,9	4,9
Zorlu Faktoring	1,9	3,2	3,7	3,3	4,1
Peer Grup Ortalaması	3,0	4,3	4,6	4,7	6,9

Şekil 9. Akdeniz Faktoring TGA ve TGA Oranı



Şekil 10. 2018 Yılı Peer Grup TGA Oranı



Likidite ve Fonlama

2018 yılında sektördeki birçok şirket, yeni kredi kullandırma konusunda daha temkinli davrandığından likidite oranları artış göstermiştir. Akdeniz Faktoring'in de likit varlıkları artış göstererek aktiflerinin %9,5'üne ulaşmıştır. Akdeniz Faktoring'in likidite ihtiyacına karşılık bankalarda limitleri bulunmaktadır. 2018 yıl sonu itibarıyla bankalardaki limitlerinin doluluk oranı %63,8'dir.

Aralık 2018 itibarıyla Akdeniz Faktoring'in, yurt içinde yerleşik muhtelif bankalarda vadesi ortalama 28 gün olan sabit faizli ve TL bazlı kullandığı kredileri bulunmaktadır. Kullanılan kredilerin tamamı sabit faizli olmakla birlikte vade çok kısa olduğundan değişen faiz oranlarından olumlu yada olumsuz yönde etkilenebilmektedir.

Tablo 12. Akdeniz Faktoring Yıllar İtibariyle Likidite Rasyoları

	2014	2015	2016	2017	2018
Likit Aktifler (Bin TL)	321	320	330	51.820	19.276
Toplam Borçlanma (Bin TL)	234.528	283.882	387.647	365.195	251.766
Ort. Likit Aktifler/ Ort. Aktif Toplamı (%)	0,1	0,1	0,1	5,9	9,5
Ort. Likit Aktifler/ Ort. Toplam fonlama (%)	0,1	0,1	0,1	6,9	11,5
Ort. Brüt Fakt. Alacakları/ Ort. Toplam Aktif (%)	97,1	91,1	90,1	90,8	87,9

Akdeniz Faktoring'in içinde bulunduğu peer grubun 2014–2018 yıllarında ortalama likit değerlerin / ortalama aktiflere oranları Tablo 13'de görülmektedir. Peer grupta GSD ve Akın dışında tüm şirketlerin 2018 yılında likit varlıklarını arttırdığı görülmektedir.

Tablo 13. Peer Grup Ort.Likit Değerler/ Ort.Aktif Karşılaştırması (%)

	2014	2015	2016	2017	2018
Akdeniz Faktoring	0,1	0,1	0,1	0,1	2,6
Ak Faktoring	1,7	0,9	0,2	0,4	2,0
Akın Faktoring	0,2	0,4	0,3	0,4	0,6
Zorlu Faktoring	0,6	0,5	0,3	1,4	4,7
GSD Faktoring	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2

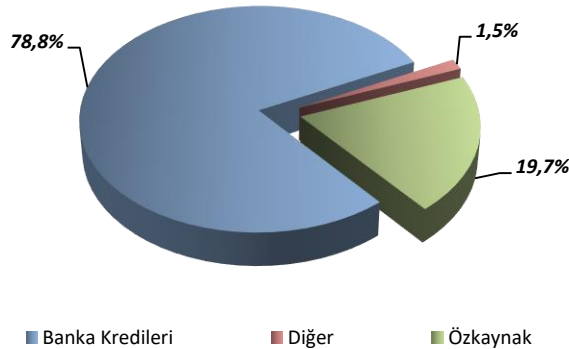
Akdeniz Faktoring'in kullandığı krediler ile faktoring alacaklarının vade uyumsuzluğu bulunmaktadır. Ortalama alacak vadesi 120 gün iken kullanılan kredilerin ortalama vadesi sadece 28 gündür.

Sermaye ve Kaldıraç

Akdeniz Faktoring'in ödenmiş sermayesi 2018 yılsonu itibarıyla 59,7 milyon TL olup, 2019 yılında 100 milyon TL'ye yükseltilmesi planlanmaktadır. BDDK tarafından sermaye yeterliliği konusunda özkaynakların toplam aktiflerin asgari %3'ü olarak tutturulması zorunluluğu getirilmiştir. 2018'te Akdeniz Faktoring özkaynaklarının toplam aktiflere oranı %19,7 ile yasal sınırın üstündedir. Ancak bu oran peer grup ortalamasının (%31,5) altındadır. 2018 yılında peer group ortalamasının bu kadar yüksemesinin nedeni, peer gruptaki Ak ve GSD Faktoring'in %60'ın üzerinde küçülmesiyle özkaynak oranlarının artmasıdır.

2018 yılında Akdeniz Faktoring'in 14 bankada kredi limitleri bulunduğu görülmektedir. Şirket, fonlama kaynaklarını çeşitlendirmek amacıyla finansman bonusu ihraç edebilmektedir. 2018 yılında toplamda 61 milyon TL'lik 90 ila 180 gün vadeli 3 ayrı finansman bonusu ihraç edip itfasını gerçekleştirmiştir. 2019 yılında da finansman bonusu ve/veya tahvil ihracı gerçekleştirmeyi planlamaktadır.

Şekil 11. Akdeniz Faktoring Fon Kaynaklarının Dağılımı



Şirket'in kullanmış olduğu krediler çek teminatlı olup, ayrıca ortakların şahsi kefaletleri de bulunmaktadır. Şekil 11'de görüldüğü üzere fonlamanın %78,8'i banka kredileri, %19,7'si özkaynaklar ve %1,5'si de diğer kaynaklar şeklindedir.

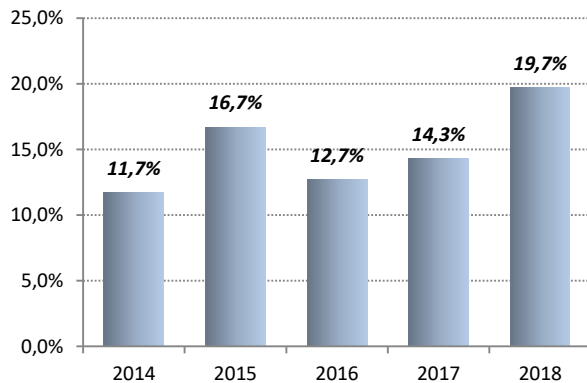
2018'te Şirket'in 4,0 kat olan finansal kaldıraç oranı sektör ortalamasına paralel seyretmektedir. Sektör ortalamasını çoğunlukla banka iştiraki faktoring şirketleri yükseltmektedir. Şirket 2018 yıl sonu itibarıyla özkaynaklarının 4,2 katı plasman sağlamıştır.

Tablo 14. Akdeniz Faktoring Yıllar İtibariyle Borçlanma ve Sermaye Oranları

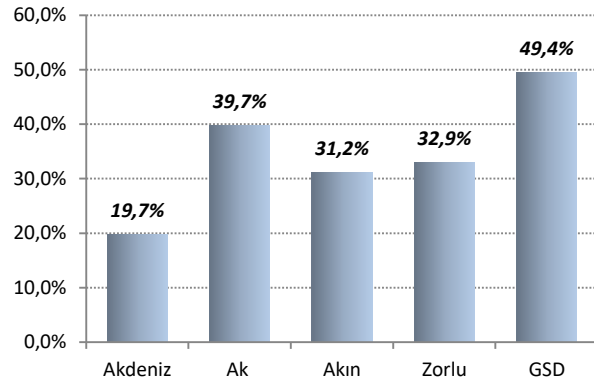
	2014	2015	2016	2017	2018
Toplam Borçlanma (1.000 TL)	209.265	258.659	316.130	318.463	250.006
Alınan Krediler / Aktif toplamı (%)	70,9	75,5	68,8	73,9	78,8
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	11,7	16,7	12,7	14,3	19,7
Özkaynak / Toplam Borçlanma (%)	14,8	20,2	15,1	16,8	24,8
Brüt Fakt. Alac./ Aktif Toplamı (%)	92,6	89,8	90,4	91,2	83,4
Faktoring Alacakları / Özkaynak (x)	7,9	5,4	7,1	6,4	4,2
Toplam Fonlama / Özkaynak (x)	6,8	5,0	6,6	5,9	4,0

Akdeniz Faktoring'in yeni stratejisi gereği 2019 yılında ödenmiş sermayesini 100 milyon TL'ye çıkarması olumlu karşılanmıştır. Peer gruptaki tüm şirketlerin özkaynak oranlarının, küçülmenin etkisiyle yükselmiş olduğu görülmektedir. Akdeniz Faktoring'in son 3 dönemdir özkaynak oranı peer grup ortalamasının altında kalmıştır.

Şekil 12. Akdeniz Faktoring Özkaynak/Aktif Oranı



Şekil 13. 2018 Yılı Peer Grup Özkaynak/Aktif Oranı



Tablo 15. Peer grup 2014–2018 Özkaynak / Toplam Aktifler Karşılaştırılması (%)

	2014	2015	2016	2017	2018
GSD Faktoring	14,9	11,0	12,7	13,1	49,4
Ak Faktoring	9,5	12,9	13,8	14,3	39,7
Zorlu Faktoring	12,2	15,1	18,4	17,8	32,9
Akın Faktoring	19,7	19,8	21,5	21,0	31,2
Akdeniz Faktoring	11,7	16,7	12,7	14,3	19,7
Peer Grup Ortalaması	13,3	15,1	15,5	16,1	31,5

Etkinlik ve Verimlilik

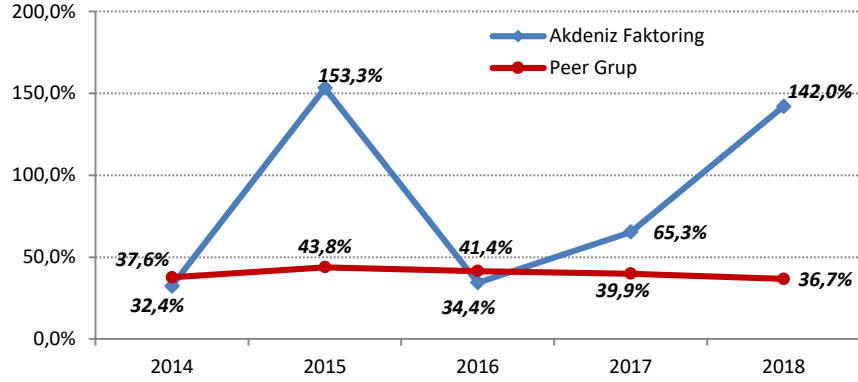
2018 yılında Akdeniz Faktoring'in maliyet gelir rasyosu (faaliyet giderlerinin faaliyet gelirlerine oranı) %100'ün üstüne çıkmıştır. Şirketin faktoring faaliyet gelirleri %46,6 azalırken, faktoring faaliyet giderleri

%16,1 artış göstermiştir. Şirket 2014 yılından ulaştığı verimlilik ve karlılık oranlarına takip eden yıllarda ulaşamamıştır.

Tablo 16. Akdeniz Faktoring Verimlilik Rasyoları

	2014	2015	2016	2017	2018
Çalışan Sayısı	19	17	16	19	21
Personel Giderleri (1.000 TL)	1.445	1.550	1.940	2.380	3.045
Maliyet / Gelir rasyosu					
(Faaliyet Giderleri / Faaliyet Gelirleri) (%)	32,4	153,3	34,4	65,3	142,0
Faaliyet Giderleri / Aktif Ort. (%)	1,1	1,0	1,0	1,4	1,9
Faktoring Faaliyet Geliri / Çalışan Sayısı (1.000 TL)	350	118	565	207	98
Faaliyet Faaliyet Gideri / Çalışan Sayısı (1.000 TL)	165	188	242	328	345
Aktif Toplamı / Çalışan Sayısı (1.000 TL)	15.534	20.163	28.734	22.690	15.105
Brüt Faktoring Alacakları / Çalışan Sayısı (1.000 TL)	14.392	18.104	25.977	20.687	12.594

Şekil 14. Maliyet / Gelir Rasyosunun Yıllar İtibariyle Gelişimi



Akdeniz Faktoring Maliyet/Gelir rasyosunun 2014-2018 döneminde çoğunlukla peer grup ortalamasının üstünde olduğunu ve istikrarsız bir seyir izlediği görülmektedir. Şirket'in bugüne kadar düşük faiz marjları ile çalışması sonucu karlılığının düşük olması nedeniyle operasyonel maliyetlerinin gelirlerine oranı yüksek seyretmiştir.

Yönetim / Kurumsal Yönetim

Yönetim

Akdeniz Faktoring Yönetim Kurulu ikisi profesyonel (ortak dışı) 3 kişiden oluşmaktadır. Ana ortak İsfendiyar Zülfikari 2001 yılında babasının vefatı sonrası Holding'in yönetimi devir almıştır. Boston College Finans ve Uluslararası İlişkiler mezunu olan Zülfikari, Bahçeşehir Üniversitesinde Sermaye Piyasaları ve Küresel İşletme alanlarında master yapmıştır.

Tablo 17. Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi
İsfendiyar Zülfikari	Yönetim Kurulu Başkanı
Hakan Özen	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı – Genel Müdür
Engin İnal	Yönetim Kurulu Üyesi

Genel Müdür Hakan Özen; İstanbul Üniversitesi Siyasal Bilimler Mezunu olan Özen, Mayıs 2018 de Akdeniz Faktoring'e katılmış olup, 2006 yılından beri faktoring sektöründe iş hayatına devam etmektedir. Şirketin üst yönetimi faktoring sektöründe deneyimli, profesyonellerden oluşmaktadır.

Kurumsal Yönetim

Şirket; Krediler, Muhasebe, Fon Yönetimi ve Operasyon ve Pazarlama olmak üzere 4 organizasyonel bölümden oluşmaktadır. Şirketin iç denetimi Zülfikarlar Holding'in ilgili birimi tarafından ayda 1 kere yapılmaktadır. Şirketin düzenleyici kurumların belirlediği ilkeler doğrultusunda belirli bilgilerini kamuya paylaşmakla birlikte, kurumsal yönetim standartlarının henüz gerisindedir.

Risk Yönetimi

Şirket'in, yazılı risk politikaları olmamakla birlikte karşı karşıya kalman risklerin belirlenmesi, ölçülmesi ve gerekli aksiyonların alınması, mali analiz ve istihbarat departmanının ve üst yönetimin iş birliğiyle yürütülmektedir. Günlük ve haftalık toplantılarla fon yapısı, piyasa risk durumu ve müşteri özelinde değerlendirmeler yapılmaktadır.

Riskin, müşterilerin, keşidecilerin izlenmesi ve değerlendirilmesi için yeni bir IT alt yapısı oluşturulmaktadır. Bu IT sistemi ile erken uyarı sistemleri devreye alınacaktır.

Kredi Riski

Pazarlama yetkililerince ziyaret edilen potansiyel müşterilerden; mali verileri ile ortakları, yöneticileri, faaliyetleri, sektör analizi, iş planları hakkında bilgiler ve çalıştığı bankalar ile 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 Başkanın da katıldığı aynı komite tarafından değerlendirilmektedir.

Likidite Riski

Yönetim düzenlediği toplantılarda vade ve faiz oranları analizleri, vade uyumsuzlukları, maliyetleri ve fon kaynaklarına ilişkin veriler analiz edilmektedir. Şirket'in likidite ihtiyacı banka ve borçlanma aracı ihraçları ile karşılanmaktadır. Finansal kurumlara olan borçların vadesinin faktoring alacakları vadesinden uzun olduğu Akdeniz Faktoring, likidite riskini yakından takip etmektedir.

Piyasa Riski

1.Döviz Kuru Riski

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

2. Faiz Oranı Riski

Akdeniz Faktoring'in kullandığı kredilerin tamamı sabit faizli ve ortalama vadesi 28 gündür. Faktoring alacakları da sabit faizlidir ancak alacaklarının ortalama vadesi 120 gündür. Alacakların vadesi kredilerinin vadesinden kısa olduğundan vade uyumsuzluğu nedeniyle Şirket faiz riskine maruz kalmaktadır.

Finansal Tablolar

Akdeniz Faktoring Bilançosu

(1.000 TL)	2014	2015	2016	2017	2018
Bankalar ve Nakit değerler	321	320	330	294	19.276
Türev Finansal Varlıklar	0	0	0	0	0
Brüt Faktoring Alacakları	273.441	307.761	415.632	393.060	264.478
TGA karşılıkları	7.307	13.724	13.886	15.626	19.050
TGA	7.307	13.724	13.886	17.638	22.405
Net Faktoring Alacakları	266.134	294.037	401.746	375.422	242.073
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar (net)		3.268	2.932	51.526	27.500
Maddi Duran Varlıklar	67	76	44	126	131
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	12	35	69	109
Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan					
Faal.İlişkin Varlıklar (net)	0	3.268	2.932	51.526	27.500
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	71	16	0	43
Diğer Aktifler	28.574	44.993	54.639	1.652	24.712
Aktif Toplamı	295.143	342.777	459.742	431.101	317.199
Türev Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	0
Alınan Krediler	209.265	258.659	316.130	318.463	250.006
Faktoring Borçları			828	732	1.760
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	25.263	25.223	70.689	46.000	
Diğer yükümlülükler	25.663	1.198	12.419	3.513	2.053
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	223	283	723	696	631
Borç ve Gider Karşılıkları	106	58	496	107	214
Ertelenmiş Vergi Borcu	0	0	0	122	0
Toplam Yükümlülükler	260.520	285.421	401.285	369.633	254.664
Ödenmiş Sermaye	25.000	50.000	50.000	50.000	59.663
Sermaye Yedekleri	451	443	1.300	1.297	1.796
+Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı					
/ Azınlık Hakları	3855	5326	9	7157	0
+Kar / Zarar	5317	1587	7148	3014	1076
Toplam Özkaynak	34.623	57.356	58.457	61.468	62.535
Toplam Pasifler ve Özkaynak	295.143	342.777	459.742	431.101	317.199

Akdeniz Faktoring Gelir Tablosu

(1000 TL)	2014	2015	2016	2017	2018
Faktoring Alacaklarından Alınan					
Faiz Gelirleri	43.509	49.081	54.657	64.105	75.276
Faktoring Alacaklarından Alınan					
Komisyon Gelirleri	77	2.546	3.349	7.153	9.680
Faktoring Faaliyet Gelirleri	43.586	51.627	58.006	71.258	84.956
Finansman Giderleri (-)	32.376	41.163	46.534	59.048	76.176
<i>Kullanılan Kredilere Verilen Faiz,</i>	<i>32.376</i>	<i>41.163</i>	<i>46.534</i>	<i>59.048</i>	<i>76.176</i>
<i>Verilen Ücret ve Komisyonlar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1.359</i>
Kambiyo İşlemleri Karı/Zararı (net)	16	37	-59	-320	4
<i>Kambiyo İşlemleri Karı</i>	<i>16</i>	<i>433</i>	<i>1.864</i>	<i>90</i>	<i>201</i>
<i>Kambiyo İşlemleri Zararı</i>	<i>0</i>	<i>-396</i>	<i>-1.923</i>	<i>-410</i>	<i>-197</i>
Takipteki Alacaklara İlişkin					
Özel Karşılıklar (-)	1.555	8.417	162	2.342	3.689
Toplam Faktoring Faaliyet Giderleri (-)	33.915	49.543	46.755	61.710	79.861
Faktoring Faaliyetleri Marjı	9.671	2.084	11.251	9.548	5.095
Personel Giderleri (-)	1.445	1.550	1.940	2.380	3.045
İşletme Giderleri(-)	1.684	1.645	1.926	3.852	4.191
<i>Genel İşletme Giderleri(-)</i>	<i>1.205</i>	<i>1.645</i>	<i>1.926</i>	<i>3.824</i>	<i>4.007</i>
<i>Diğer(-)</i>	<i>453</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>87</i>
<i>Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri(-)</i>	<i>26</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>28</i>	<i>97</i>
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	3.129	3.195	3.866	6.232	7.236
FAKTORİNG FAALİYET KARI/ZARARI	6.542	(1.111)	7.385	3.316	(2.141)
Bankalardan Alınan Faizler	5	59	1.161	59	259
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	99	3.060	493	556	3.950
FAALİYET KARI	6.646	2.008	9.039	3.931	2.068
Gelir Vergisi Öncesi Kar	6.646	2.008	9.039	3.931	2.068
Vergiler	-1.329	-421	-1.891	-917	-992
Net Dönem Kar/Zararı	5.317	1.587	7.148	3.014	1.076

RASYOLAR

Akdeniz Faktoring Yıllık Büyüme Oranları (%)	2014	2015	2016	2017	2018
Brüt Faktoring Alacakları	3,0	12,6	35,1	-5,4	-32,7
Aktiflerin Toplamı	13,5	16,1	34,1	-6,2	-26,4
Alınan Krediler	-4,2	23,6	22,2	0,7	-21,5
Özkaynak	18,1	65,7	1,9	5,2	1,7
Faktoring Faaliyet Geliri	80,0	18,4	12,4	22,8	19,2
Net Faktoring Faiz Geliri	47,9	-28,9	2,6	-37,7	-117,8
Faktoring Faaliyet Geliri Marjı	47,1	-78,5	439,9	-15,1	-46,6
Faaliyet Giderleri	14,5	2,1	21,0	61,2	16,1
Faaliyet Karı	32,3	-69,8	350,1	-56,5	-47,4
Vergi Öncesi Kar	32,3	-69,8	350,1	-56,5	-47,4
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	37,7	441,3	-98,1	1345,7	57,5
Net Dönem Karı	31,0	-70,2	350,4	-57,8	-64,3
Faktoring Ciro	-	14,3	6,9	-2,3	-13,6
Karlılık (%)	2014	2015	2016	2017	2018
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi	16,1	16,9	15,4	15,9	22,3
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti	14,3	15,9	13,9	15,7	24,7
Faktoring Alacaklar. Alınan Faiz/ Faiz Gelirleri	100,0	99,9	97,9	99,9	99,7
Fak. Faaliyet Gelirler / Ort .Net Fak. Alacakları	3,7	0,7	3,2	2,5	1,7
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ortalama Aktifler	3,5	0,7	2,8	2,1	1,4
Faaliyet Kar / Ortalama Aktifler	2,4	0,6	2,3	0,9	0,6
ROAA	1,9	0,5	1,8	0,7	0,3
ROAE	21,0	4,2	14,1	5,9	1,9
Net Faktoring Faiz Gelirinin TGA için					
Ayrılan Karşılıkları Karşılama Oranı (x)	7,21	1,24	70,81	5,21	2,38
TGA Karşılıklarının Faaliyet Gelirlerine Oranı	109,9	683,5	153,6	397,5	921,2
Aktif Kalitesi (%)	2014	2015	2016	2017	2018
TGA / Brüt Faktoring Alacakları	2,7	4,5	3,3	4,5	8,5
TGA Karşılıkları / TGA	100,0	100,0	100,0	88,6	85,0
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler	0,6	2,7	0,0	0,6	1,4
TGA / (Özkaynak+ TGA Karşılıkları)	17,4	19,3	19,2	22,9	27,5
Likidite	2014	2015	2016	2017	2018
Likit Aktifler (Bin TL)	321	320	330	294	19.276
Toplam Borçlanma (Bin TL)	234.528	283.882	387.647	365.195	251.766
Ort. Likit Aktifler/ Ort. Aktif Toplamı (%)	0,1	0,1	0,1	0,1	2,6
Ort. Likit Aktifler/ Ort. Toplam Fonlama (%)	0,1	0,1	0,1	0,1	3,2
Ortç Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%)	14,1	17,7	17,2	15,9	20,1
Ort.Brüt Fak.Alac./Ort. Toplam Aktifler(%)	97,1	91,1	90,1	90,8	87,9
Fonlama ve Sermaye	2014	2015	2016	2017	2018
Alınan Krediler / Aktif Toplamı (%)	70,9	75,5	68,8	73,9	78,8
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	11,7	16,7	12,7	14,3	19,7
Özkaynak / Toplam Borçlanma (%)	14,8	20,2	15,1	16,8	24,8
Brüt Fakt. Alac./ Aktif Toplamı (%)	92,6	89,8	90,4	91,2	83,4
Faktoring Alacakları / Özkaynak (X)	7,9	5,4	7,1	6,4	4,2
Etkinlik ve Verimlilik	2014	2015	2016	2017	2018
Maliyet / Gelir Rasyosu	32,4	153,3	34,4	65,3	142,0
(Faaliyet Giderleri / Faaliyet Gelirleri) (%)					
Faaliyet Giderleri / Ort. Aktif (%)	1,1	1,0	1,0	1,4	1,9
Faaliyet Gelirleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	350	118	565	207	98
Faaliyet Giderleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	165	188	242	328	345
Aktif Toplamı/Çalışan Sayısı (Bin TL)	15.534	20.163	28.734	22.690	15.105
Brüt Faktoring Alac./Çalışan Sayısı (Bin TL)	14.392	18.104	25.977	20.687	12.594

Derecelendirilen firma unvanı, merkezinin adresi ve iletişim bilgileri:

AKDENİZ FAKTORİNG A.Ş.

Bulgurlu Mah. Gürpınar CAD. No:15

Üsküdar-İSTANBUL Tel: (216) 228 40 00

www.akdenizfaktoring.com.tr

Raporun Geçerlilik Süresi :

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. ile Akdeniz Faktoring A.Ş. arasında imzalanan sözleşme gereği, bu rapor Mart-Nisan 2019 döneminde hazırlanmıştır. Verilen uzun dönem derecelendirme notu gözden geçirmelerin devam etmesi şartıyla 3 yıl, kısa dönem derecelendirme notu 1 yıl süre için geçerlidir.

Derecelendirme Uzmanı :

Sanem Kabakılıç

sanem@turkrating.com

Komite Üyeleri :

Serdar Aktan

saktan@turkrating.com

Tahir Murat Kahveci

tahir@turkrating.com

Sıla Mersin

sila@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. Onur İş Merkezi Şişli İstanbul

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

www.turkrating.com