

**AK 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:15.03.2024

**İstanbul, 14 Mart 2025** – Ak Faktoring A.Ş.’nin (Kısaca Ak 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, oturmuş iş stratejisi ve modeli, yüksek gelen işlem hacmi, sektör ve peer grup<sup>1</sup> ortalamalarının üzerinde artış gösteren net faktoring alacakları, yükselen finansal performansı ve deneyimli yönetim ekibi notu destekleyen unsurlardır. Peer grup ve sektör ortalamalarının üzerinde artan TGA oranı, ilk on müşteride yüksek konsantrasyon riski ve sektör ve peer grup ortalamalarının altında yer alan özkaynak oranı notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı öngörüsüyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

**Güçlü Ortaklık Yapısı:** 18.09.1992 tarihinde kurulmuş olan Ak Faktoring, 2011 yılında Altınhas Holding A.Ş. (Kısaca Altınhas Holding veya Holding) bünyesine katılmıştır. Şirketin 2023 yılındaki ortaklık yapısı değişmiş olup, 2024 yılında %15,0 paya sahip olan grup şirketi Birikim Varlık Yönetim A.Ş. yerine Altınhas Holding gelmiştir. %84,99 paya sahip olan Altınhas Yatırım Holding A.Ş.’nin (Kısaca Altınhas Yatırım Holding) ortaklığı devam etmiştir. Altınhas Holding; yurt içinde finans, eğitim, perakende ve gayrimenkul; yurt dışında bankacılık alanında önemli yatırımları bulunmakta olup, ayrıca 70 yılı aşkın tecrübesi olan Altınbaş Holding A.Ş.’nin de ana ortağıdır.

**Oturmuş İş Stratejisi ve Modeli:** Ak Faktoring, ağırlıklı olarak bankalarla çalışması olan ticari ve kurumsal müşterileri hedeflemekte olup, hem kabili rücu hem gayrikabili rücu yurtiçi faktoring işlemi yapmaktadır. Bu kapsamda, Şirketin temel stratejisi güçlü pazarlama ekibi ile her yıl müşteri sayılarını artırmaktır. 2024 yılında Ak Faktoring, 29 kişilik kadrosu ile genel merkezinden 212 müşteriye hizmet vermiştir. 2024 yılında Şirketin müşteri sayısı, 2023 yılına göre %9,3 oranında artış göstermiştir.

**Bütçelenenin Üzerinde Yüksek İşlem Hacmi ve Net Faktoring Alacakları:** Son beş yıldır düzenli olarak müşteri sayılarını artıran Ak Faktoring’in işlem hacmi %110,2 oranında artarak, bütçelenmiş olan 4,5 milyar TL’nin çok üzerinde, 7,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Her ne kadar bankalara getirilen %2,0’lık kredi büyüme sınırı, faktoring şirketlerine talep yönelmesine yol açmış olsa da, söz konusu artış oranı, sektörün artış oranının da (%51,1) üzerinde yer almıştır. İşlem hacminin yanı sıra, Şirketin net faktoring alacakları da hem peer grup artış oranının (%62,6) hem sektörün artış oranının (%46,3) çok üzerinde (%99,3) artarak, 2,1 milyar TL’ye ulaşmıştır. Ayrıca, net faktoring alacak tutarı, Şirketin 2024 yılı için hedeflediği 1,5 milyar TL’nin de üzerinde gerçekleşmiştir. Net faktoring alacakları sektörün üzerinde arttığı için, Ak Faktoring’in pazar payı da 2024 yılında artış göstermiştir.

<sup>1</sup>Peer grup olarak; aktif büyüklüğü, net faktoring alacakları, özkaynakları, personel ve şube sayısı bakımından Ak Faktoring’i karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak, Atılım Faktoring A.Ş., Sümer Faktoring A.Ş. ve Kent Finans Faktoring A.Ş. seçilmiştir.

**Yüksek Finansal Performans:** Ak Faktoring, peer grup ortalamasının altında, sektör ortalamasının ise üzerinde net faiz marjı ile çalışmıştır. %15,0'dan %19,3'e yükselen net faiz marjı ile artan net faktoring alacakları neticesinde, Şirketin faktoring faaliyetlerinden elde edilen toplam gelirleri, %107,6 oranında artmak suretiyle 1,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri de artan fonlama maliyetleri ve fonlama tutarı neticesinde, %48,7 oranında artmıştır. Buna rağmen, net faktoring gelirleri %60,4 oranında artmış ve ana faaliyet karının 98,2 milyon TL'den 151,2 milyon TL'ye yükselmesini sağlamıştır. Ana faaliyet karına, 20,7 milyon TL bankalardan elde edilen faiz gelirleri ile, 86,3 milyon TL'si hisse senedi satış karı olan, 98,3 milyon TL tutarındaki diğer gelirler de eklendiğinde vergi öncesi net kar tutarı, 270,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2024 yılı için Ak Faktoring'in vergi sonrası net karı, enflasyon üzerinde %243,5 oranında artarak, 208,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu net kar tutarı, 2024 yılı için hedeflenen 153,0 milyon TL'nin üzerinde yer almıştır. Artan karlılık performansı, Şirketin karlılık rasyolarına da yansımış olup, ROAA rasyosu %5,6'dan %11,6'ya, ROAE rasyosu da %62,4'den %140,9'a yükselmiştir. ROAA rasyosu peer grup ortalamasının (%13,7) altında olmakla birlikte, sektör ortalamasının (%8,0) üzerinde yer almıştır. ROAE rasyosu da hem peer grup (%128,8) hem sektör (%76,7) ortalamalarını aşan bir performans göstermiştir.

**Büyümeyle Birlikte Artan TGA Oranı ve Yüksek Konsantrasyon Riski:** 2024 yılında, Şirketin büyümesi ve çalıştığı şirketleri olumsuz etkileyen ekonomik konjonktür nedeniyle, nominal TGA tutarı 18,3 milyon TL'den 75,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Nominal TGA tutarındaki artış neticesinde, Şirketin TGA oranı, %1,7'den %3,5'e yükselerek, sektör ve peer grup ortalamalarının üzerine çıkmakla birlikte, halen kontrol edilebilir seviyede yer almaktadır. Ayrıca, işlem hacmi ile nominal TGA tutarı oranlandığında, ilgili rasyo %1,0 olup, sektörün binde 4 olan rasyosunun üzerinde yer almıştır. Bununla birlikte, Şirketin açık kredi riski ((Nominal TGA Tutarı-Karşılıklar)/Toplam Özkaynaklar) %0,7 ile düşük seviyede olup, peer grup ve sektör ortalamalarının altında gerçekleşmiştir. Bu durum, Şirketin fazladan karşılık ayırma politikasından kaynaklanmıştır. Ak Faktoring Üst Yönetimi nominal TGA tutarının yaklaşık olarak %56,0'sına denk gelen bir müşterisinden 2025 yılının Mart ayında tahsilat sağlanacağını ifade etmiştir.

2024 yılında Şirketin, riski en yüksek ilk 10 müşterisinin toplam net faktoring alacaklarına oranı %43,7 (2023'de %52,1) olup, risk konsantrasyonu azalış göstermiştir. Bununla birlikte, söz konusu konsantrasyonun halen yüksek seviyede olduğu düşünülmektedir. Bu durum, Şirketin ticari ve kurumsal müşterilerle çalışmasından kaynaklanmaktadır.

**Artan Özkaynak Oranı:** 2024 yılında Ak Faktoring'in ödenmiş sermayesi, geçmiş yıl karlarından karşılanmak suretiyle 100,0 milyon TL'den 155,0 milyon TL'ye çıkartılmıştır. Ödenmiş sermayedeki ve net kardaki artışla birlikte, Şirketin özkaynakları %119,0 oranında artmış ve özkaynak oranı, %14,6'dan %16,2'ye yükselmiştir. Buna rağmen, Ak Faktoring'in özkaynak oranı hem sektör hem peer grup ortalamalarının altında yer almıştır.

**Deneyimli Yönetim Ekibi:** Şirketin Yönetim Kurulu üyeleri, aynı zamanda hissedar olan Altınhas Holding A.Ş.'de üst düzey görevler üstlenmektedir. Bu durum, ana hissedarlar ile Şirket arasındaki koordinasyonun sağlanması açısından yarar sağlamaktadır. Ayrıca, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcısının bankacılık ve finans alanında 30 yıllık deneyimleri bulunmaktadır.

**Ak Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri**

<b>(1000 TL)</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>Aktif Toplamı</b>	409.528	456.652	948.786	1.209.170	2.393.586
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	109,9	11,5	107,8	27,4	98,0
<b>Toplam Faktoring Alacakları (Net)</b>	<b>372.147</b>	<b>392.485</b>	<b>822.150</b>	<b>1.041.385</b>	<b>2.075.107</b>
<i>TGA Oranı (%)</i>	4,7	10,0	0,7	1,7	3,5
<b>Özkaynak</b>	<b>73.792</b>	<b>78.139</b>	<b>116.330</b>	<b>177.098</b>	<b>387.908</b>
<i>Özkaynak /Aktif Toplamı (%)</i>	18,0	17,1	12,3	14,6	16,2
Faktoring Gelirleri	58.197	124.564	237.014	541.903	1.124.794
<b>Net Faktoring Gelirleri*</b>	<b>13.864</b>	<b>15.818</b>	<b>21.990</b>	<b>133.222</b>	<b>213.746</b>
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	6,8	8,0	8,4	15,0	19,3
<b>Ana Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>4.497</b>	<b>4.909</b>	<b>5.626</b>	<b>98.239</b>	<b>151.183</b>
<b>Net Kar</b>	<b>3.927</b>	<b>4.323</b>	<b>38.414</b>	<b>60.678</b>	<b>208.450</b>
ROAA (%)	1,3	1,0	5,5	5,6	11,6
ROAE (%)	5,8	6,0	50,6	62,4	140,9

\*Net Faktoring Gelirleri=Faktoring işlemlerinden alınan faiz ve komisyon – Kullanılan kredilere ve ihraç edilen menkul kıymetlere ödenen faiz ve komisyon +/- Kur farkları + Türev işlem karı/zararı – TGA için ayrılan karşılıklar

\*\*Net Faiz Marjı=(Faktoring Faiz ve Komisyon Gelirleri-Finansman Giderleri)/Faiz Getiren Aktiflerin Ortalaması