

AK 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:14.03.2025

İstanbul, 13 Mart 2026 – 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 iş modeli, artan ana faaliyet karlılığı ve deneyimli yönetim ekibi notu destekleyen unsurlardır. Net faktoring alacaklarının sektörün altında büyümesi, takipteki alacak oranındaki artış ve müşteri portföyünde yüksek konsantrasyon riski notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını artıracak beklentisiyle görünümü **pozitif** 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 2025 yılındaki ortaklık yapısında önemli bir değişim olmamıştır. %84,99 paya sahip olan Altınhas Yatırım Holding A.Ş.’nin (Kısaca Altınhas Yatırım Holding) ile %15,0 payla Altınhas Holding’in ortaklığı devam etmiştir. Altınhas Holding’in yurt içinde finans, eğitim, perakende ve gayrimenkul; yurt dışında ise, bankacılık alanında önemli yatırımları bulunmaktadır. Ayrıca Holding, 70 yılı aşkın tecrübeye sahip olan Altınbaş Holding A.Ş.’nin de ana ortağıdır.

Oturmuş İş Stratejisi ve Modeli: Ak Faktoring, 2024 yılsonu¹ verilerine göre sektör genelinde aktif büyüklüğü bakımından 48 faktoring şirketi arasında 25. sırada yer almakta olup, banka iştiraki olmayan faktoring şirketleri arasında 16. sırada bulunmaktadır. Şirket, ağırlıklı olarak bankalarla çalışan ticari ve kurumsal müşterileri hedeflemekte olup, hem kabili rücu hem gayrikabili rücu yurtiçi faktoring işlemleri gerçekleştirmektedir. Bu kapsamda Ak Faktoring’in temel stratejisi, Genel Merkez’de bulunan pazarlama ekibi aracılığıyla her yıl müşteri sayılarını artırmaktır. 2025 yılında Şirket, 30 kişilik kadrosu ile 218 aktif müşteriye hizmet vermiştir. Aynı yıl Ak Faktoring’in müşteri sayısı, 2024 yılına göre %2,8 oranında artış göstermiştir.

Sektörün Altında Artan İşlem Hacmi ve Stabil Net Faktoring Alacakları: Ak Faktoring’in gerçekleştirdiği faktoring işlem adedi %7,6 oranında artarak, 1.194’den 1.285’e ulaşmıştır. Buna bağlı olarak, Şirketin TL bazında işlem hacmi %39,0 oranında artış göstererek, 10,3 milyar TL’ye yükselmiştir. Söz konusu artış, sektörün işlem hacmi artış oranının (%51,4) altında, ancak enflasyona paralel bir seviyede gerçekleşmiştir. 2025 yılında Ak Faktoring, net faktoring alacak tutarını 2,9 milyar TL olarak bütçelemiş; söz konusu alacak tutarı bütçelenenin altında gerçekleşmiş ve yalnızca %2,1 oranında artarak, 2,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin net faktoring alacaklarındaki artış oldukça sınırlı kalmış olup, hem sektör ortalamasının (%42,5) hem enflasyon oranının altında kalmıştır. Bu durum, Şirketin temkinli risk yönetimi anlayışı ile piyasada yüksek faiz nedeniyle talepte yaşanan azalmadan kaynaklanmıştır. 2025 yılında Şirketin net faktoring alacakları aktiflerinin %84,9’ünü oluşturduğundan, aktiflerdeki %2,1’lik artışın temel nedeni net faktoring alacaklarındaki artış olmuştur.

¹ 2025 yılsonu verileri henüz tam olarak çıkmadığından 2024 verilerine yer verilmiştir.

Artan Ana Faaliyet Karı: 2025 yılında Ak Faktoring'in net faiz marjı artış göstermiş, sektör ortalamasının üzerinde ve peer grup² ortalamasına yakın seviyede gerçekleşmiştir. Şirketin net faiz marjı ile işlem hacmindeki artış sayesinde faktoring faaliyetlerinden elde edilen toplam gelirler %50,2 oranında artarak, 1,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ak Faktoring'in finansman giderleri de artan gelirlere paralel olarak %50,0 oranında artmıştır. Karşılık giderlerinin %80,6 oranında artmasına rağmen, Şirketin net faktoring gelirleri %35,6 oranında artarak, ana faaliyet karının 151,2 milyon TL'den 195,3 milyon TL'ye yükselmesini sağlamıştır. 2025 yılı için 270,8 milyon TL net kar beklentisi bulunan Şirketin net karı, %17,5 oranında azalarak, 171,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bunun temel nedeni, 2024 yılında elde edilen 86,3 milyon TL tutarındaki hisse senedi satış karının 2025 yılında bulunmamasıdır. Söz konusu hisse senedi satış karı elimine edildiğinde, Ak Faktoring'in net karı, %40,8 oranında artış göstermiştir.

Artan TGA oranı ve Yüksek Konsantrasyon Riski: Ak Faktoring'in 2025 yılında nominal TGA tutarı, %60,6 oranında artış göstererek, 121,9 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artış, ilgili yılda sektörün artış oranı olan %97,5'in altında kalmıştır. Şirketin yeniden yapılandırılan veya VYŞ'lere devredilen alacakları bulunmamaktadır. 2025 yılında takipteki alacaklar ve aktiften silinen alacaklardan 16,2 milyon TL tahsilat sağlanmıştır. Buna karşın Şirketin TGA oranı, net faktoring alacaklarındaki artışın sınırlı kalması nedeniyle, %3,5'den %5,4'e yükselmiştir. Bu oran, sektör ortalamasının üzerinde, peer grup ortalamasına yakın seviyede gerçekleşmiştir. Ayrıca, TGA tutarı işlem hacminin %1,2'sine denk gelmekte olup, binde 5 seviyesindeki sektör ortalamasının üzerindedir. Ak Faktoring tüm TGA tutarına karşılık ayırdığı için açık kredi riski bulunmamaktadır.

2025 yılında Şirketin riski en yüksek ilk 10 müşterisinin, toplam net faktoring alacaklarına oranı %47,6'ya yükselmiştir. Bu konsantrasyonun yüksek seviyede olduğu değerlendirilmektedir. Söz konusu durum, Şirketin ticari ve kurumsal müşterilerle çalışması ve müşteri dağılımının tabana yaygın olmamasından kaynaklanmaktadır.

Artan Özkaynak Oranı: 2025 yılında Ak Faktoring'in özkaynaklarındaki artışın aktiflerindeki artış oranının üzerinde gerçekleşmesi sonucunda özkaynak oranı artarak, %22,7 seviyesine ulaşmıştır. Şirketin özkaynak oranı sektör ortalamasının üzerinde, peer grup ortalamasına yakın seviyede yer almıştır. Aynı yıl kaldıraç oranı düşmüş, Ak Faktoring peer grup ortalamasına yakın bir kaldıraç oranı ile faaliyet göstermiştir.

Deneyimli Yönetim Ekibi: 2025 yılında, Ak Faktoring'in Yönetim Kurulu ve üst yönetiminde değişiklik olmamıştır. 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 avantaj sağlamaktadır. Ayrıca, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcısı, bankacılık ve finans alanında 30 yılı aşkın deneyime sahiptir.

² 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., Akdeniz Faktoring A.Ş., Akın Faktoring A.Ş. ve MNG Faktoring A.Ş. seçilmiştir.

Ak Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2021	2022	2023	2024	2025
Aktif Toplamı	456.652	948.786	1.209.170	2.442.815	2.494.477
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	11,5	107,8	27,4	102,0	2,1
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	392.485	822.150	1.041.385	2.075.107	2.118.792
<i>TGA Oranı (%)</i>	10,0	0,7	1,7	3,5	5,4
Özkaynak	78.139	116.330	177.098	387.908	566.636
<i>Özkaynak /Aktif Toplamı (%)</i>	17,1	12,3	14,6	15,9	22,7
Faktoring Gelirleri	124.564	237.014	541.903	1.124.794	1.689.682
Net Faktoring Gelirleri*	15.818	21.990	133.222	213.746	289.867
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	8,0	8,4	15,0	19,3	21,4
Ana Faaliyet Karı/Zararı	4.909	5.626	98.239	151.183	195.257
Net Kar	4.323	38.414	60.678	208.450	171.926
ROAA (%)	1,0	5,5	5,6	11,4	7,0
ROAE (%)	6,0	50,6	62,4	140,9	59,9

*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