

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: 07.05.2020

İstanbul, 7 Mayıs 2021 - 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, güçlü özkaynakları, sektörün altında olsa da aktif büyümesi ve düşen TGA oranı notları destekleyen faktörlerdir. Düşük net faiz marjı nedeniyle azalan gelirler ile düşük karlılık oranları, artan operasyonel giderleri ve Üst Yönetimde sık yaşanan değişim notu baskılayan unsurlardır. Bununla birlikte, Dünya'da pandemi noktasına gelen ve ülkemizde de ciddi boyutlara ulaşan korona virüs salgınının yol açtığı olumsuzlukların ve belirsizliklerin hem finans sektörü hem reel sektör şirketlerinin 2021 ve sonrası performanslarını ve hane halkı talebi ve ödeme kapasitelerini olumsuz etkileme potansiyeli de genel anlamda derecelendirme notlarımızı baskılayan en temel unsur haline gelmiştir. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisiyle görünümü durağan olarak teyit edilmiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Desteği: Akdeniz Faktoring, 1992 yılında şahıslara faktoring kurma izni verilmesinden sonra kurulan 7. faktoring firması olup, %93,6 payla ana ortağı olan Zülfişkarlar Holding Grubunun bünyesinde 1993 yılından beri faaliyet göstermektedir. Şirket, orta büyüklükteki işletmeler (OBİ), kurumsal ve ticari firmalara yurt içi faktoring hizmeti sunmaktadır. 1942 yılında kurulan Zülfişkarlar Holding A.Ş. (Kısaca Holding), akaryakıt dağıtım, enerji, kimya ve finans sektörlerinde faaliyet göstermektedir. 2019 yılı finansal verilerine göre Holding 3,0 milyar TL aktif büyüklüğüne ve 780,0 milyon TL ödenmiş sermayeye sahiptir. Holdingin, Akdeniz Faktoring'e gerekli desteği verebilecek güçte ve istekte olduğu düşünülmektedir.

Temkinli Büyüme: Akdeniz Faktoring 2020 yılında temkinli bir strateji izleyerek yılın ilk altı ayında mevcut müşterilerle daha yoğun çalışmış, yılın ikinci yarısında yeni müşteri edinerek müşteri sayısını %6,4 büyütmüş, buna bağlı olarak işlem hacmini de %18,3 artırmıştır. Ekonomik konjonktürdeki dalgalanmalar ve koronavirüs nedeniyle temkinli hareket eden Şirket, sektöre nazaran net faktoring alacaklarında ve aktiflerinde daha az büyümüştür. Şirket, düşük net faiz marjına sahip refaktoring işlemlerini, Eylül 2020'den sonra sonlandırarak daha yüksek marja sahip olan OBİ işlemlerine ağırlık vermiştir. 2021 yılı hedefi olarak, Şirket net faktoring alacaklarını 328,0 milyon TL'ye yükseltmeyi ve daha küçük montanlı çek işlemlerine yönelmeyi planlamaktadır.

Düşük Net Faiz Marjı ve Azalan Gelirler: 2020 yılında Akdeniz Faktoring'in net faiz marjı, sektörün ve peer grubun¹ altında yer almış olup, %3,8'den %2,8'e gerilemiştir. Bunun sebebi, 2020 yılında Şirketin faiz gelirlerinin faiz giderlerinin altında kalması, ancak komisyon gelirleri sayesinde faktoring faaliyet gelirlerinin faiz giderlerinin üstünde gerçekleşmesidir. Şirketin pandeminin yarattığı olumsuz ekonomik koşullar nedeniyle daha az riskli müşterilere daha az spread ile işlem yapma stratejisi ve faiz oranlarının azalması faiz gelirlerinin %27,6 oranında düşmesindeki ana nedenlerdir.

¹ İş modeli, net faktoring alacakları, bilanço büyüklüğü, faktoring işlem çeşitliliği, personel ve şube sayısı bakımından Akdeniz Faktoring ile karşılaştırılabileceğimiz benzer şirketler olarak Eko Faktoring ve Ak Faktoring seçilmiştir.

Sınırlı Net Kar: Sınırlıda olsa her yıl net kar elde eden Akdeniz Faktoring'in 2020 yılı net karı 1,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin, finansman ve operasyonel giderleri karlılığını baskılamaktadır. Şirketin 407 bin TL olan faktoring faaliyet gelirleri, diğer faaliyet gelirlerinin etkisi ile 1,5 milyon TL faaliyet karına dönüşmüştür. Sektöre ve peer gruba göre düşük net faiz marjı ile çalışması nedeniyle, Şirketin karlılık oranları da sektör ve peer grubun altında yer almaktadır. Pandemi koşullarının devam ettiği 2021 yılında Şirket net karını 6,0 milyon TL'ye çıkarmayı planlamaktadır.

Düşen TGA Oranı: Yeniden yapılandırmalar sayesinde yeni TGA girişinin olmaması nedeniyle, 2020 yılında Şirketin nominal TGA tutarı %9,6 azalış göstermiş ve brüt faktoring alacaklarının artması ile TGA oranı %6,4'e gerilemiştir. Yine de söz konusu oran hem sektörün (%3,9) hem peer grubun (%5,8) TGA oranlarının üzerinde seyretmektedir. 2020 yılında yeniden yapılandırılan üç firma olup, bu firmaların toplam riski 1,8 milyon TL'dir. Şirketin karşılık ayırma oranlarının yüksek olması nedeniyle %0,05 olan açık kredi risk oranı ((Nominal TGA-Karşılıklar) / Özkaynaklar) hem sektörün (%2,6) hem peer grubun (%3,8) çok altındadır.

Artan Özkaynaklar ve Azalan Kaldıraç Oranı: Şirketin ödenmiş sermayesi 100,0 milyon TL olup, BDDK'nın asgari ödenmiş sermaye şartının iki katıdır. Şirketin özkaynakları, net karın 2015 yılından beri özkaynaklarda bırakılmasıyla düzenli olarak artmıştır. 2020 yılında net karın düşük olması nedeniyle 2019 yılı ile benzer seviyede kalmıştır. Buna rağmen Şirketin özkaynak oranı hem sektörün hem peer grubun üzerindedir. Sektörün ve peer grubun altında yer alan Akdeniz Faktoring'in kaldıraç oranı (Brüt Faktoring Alacakları/Özkaynaklar), güçlü özkaynaklar nedeniyle geçen yıla benzer bir seviyede gerçekleşmiştir.

Fonlama Yapısı: 2020 yılında Şirketin pasiflerinin yapısına bakıldığında, %27,4'ünün özkaynaklardan, %72,6'sının da dış kaynaklardan oluştuğu görülmektedir. Şirketin toplam fonlaması 2020 yılında Şirketin büyümesi ile birlikte %17,2 oranında artış göstererek 268,0 milyon TL olmuştur. Şirket banka kredisi, Takasbank ve finansman bonusu ile fonlama kaynaklarını çeşitlendirmektedir.

Üst Yönetimde Sık Yaşanan Değişim: Şirketin Üst Yönetimi 2018-2020 döneminde iki defa değişiklik göstermiştir. Üst yönetimde sık değişiklik olması notumuzu baskılayan unsurlardan biri olmuştur.

Akdeniz Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2016	2017	2018	2019	2020
Aktif Toplamı	459.742	431.101	317.199	353.442	387.437
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	34,1	-6,2	-26,4	11,4	9,6
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	401.746	375.422	242.073	257.059	286.645
<i>TGA Oranı (%)</i>	3,3	4,5	8,5	7,8	6,4
Özkaynak	58.457	61.468	62.535	104.828	105.989
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	12,7	14,3	19,7	29,7	27,4
Faktoring Gelirleri	58.006	71.258	84.956	63.827	46.216
Net Faktoring Gelirleri*	11.251	9.548	5.095	9.421	7.852
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	3,2	3	2,6	3,8	2,8
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	7.385	3.316	-2.141	2.235	407
Net Kar	7.148	3.014	1.076	1.971	1.144
ROAA (%)	1,8	0,7	0,3	0,6	0,3
ROAE (%)	14,1	5,9	1,9	2,4	1,1

*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

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

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Müselles Sok. Onur İş Merkezi No:1/2 Şişli, İstanbul

Tel: 0212 272 01 44

www.turkrating.com