

AKDENİZ FAKTORİNG A.Ş.

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

İstanbul, 07 Mayıs 2019 - 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 yıl sonu 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 sermayesinin 2018 yılında artırılması, 2019 yılında 40 milyon TL daha artırılma kararı alınmış olması Zülfikarlar Holding ve İsfendiyar 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 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 Şirketin net karı, finansman giderlerindeki artışın etkisiyle %64,3 azalarak 1,1 milyon TL olmuştur. 2019

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

yılında şirketin faiz gelirlerini arttırması, borçlanmadan ziyade özkaynaklar ile fon yaratarak finansman giderlerini azaltması beklenmektedir.

Artan TGA¹ Oranı: Akdeniz Faktoring'in TGA (Tahsili Gecikmiş Alacak) oranı 2018 yılında %4,5'ten %8,5'e 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 artırılamayacağını 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.

Akdeniz Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(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
Özkaynak	34.623	57.356	58.457	61.468	62.535
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	11,7	16,7	12,7	14,3	19,7
Faktoring Gelirleri	43.586	51.627	58.006	71.258	84.956
Net Faktoring Gelirleri*	9.671	2.084	11.251	9.548	5.095
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)**</i>	4,2	3,6	3,2	3,0	2,7
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	6.542	-1.111	7.385	3.316	-2.141
Net Kar	5.317	1.587	7.148	3.014	1.076
ROAA (%)	1,9	0,5	1,8	0,7	0,3
ROAE (%)	21,0	4,2	14,1	5,9	1,9

*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 Faktoring Faiz Marjı=(Faktoring Faiz ve Komisyon Gelirleri-Finansman Giderleri)/Brüt Faktoring Alacakları Ort.

¹ TGA Oranı : Takipteki Faktoring Alacakları / Brüt Faktoring Alacakları şeklinde hesaplanmaktadır.