

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: **Negatif** Tarih: **06.05.2022**

İstanbul, 05.05.2023 - 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, artan net gelirler ve ana faaliyet karlılığı, artan özkaynak oranı ve düşen risk yoğunlaşması notu destekleyen faktörlerdir. Sektördeki ölçeği, yüksek TGA oranı, net karın büyük kısmının ana faaliyet dışından gelmesi notu baskılayan unsurlardır. Şirketin görünümünün önceki dönemde negatif olmasına yol açan yüksek yoğunlaşma ve üst yönetimdeki istikrarsızlık hususlarının önemli ölçüde ortadan kaldırılması da dikkate alınarak, mevcut performansını sürdüreceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Desteği: Orta büyüklükteki işletmelere (OBİ) faktoring hizmeti sunan Akdeniz Faktoring, 22.06.1993 tarihinde Zülfikarlar Holding bünyesinde kurulmuştur. %93,62 payı ile Şirketin ana ortağı olan Zülfikarlar Holding A.Ş. (Kısaca Holding), 1942 yılında İskender Zülfikari tarafından kurulmuştur. Holding, akaryakıtta Türkiye Petrolleri, enerjide Tesla Enerji, kimyada Zülfikarlar Kimyevi Maddeler ve Akça Kimya markaları ve finans alanında Akdeniz Faktoring ile faaliyet göstermektedir. Zülfikarlar Holding'in 2021 yılına ait Türkiye Muhasebe Standartlarına göre hazırlanmış finansal tablolarına göre, aktifleri 5,3 milyar TL, ödenmiş sermayesi 780,0 milyon TL ve özkaynakları 40,7 milyon TL'dir. Holding'in finans alanındaki tek şirketi olan Akdeniz Faktoring'e gerekli desteği verebilecek güçte ve istekte olduğu düşünülmektedir.

Sektördeki Ölçeği: 2021¹ yılsonu itibarıyla, aktif büyüklüğü bakımından Akdeniz Faktoring, 43 bağımsız faktoring firması içerisinde 20. sırada yer almaktadır. Akdeniz Faktoring net faktoring alacaklarını, hem 2022 yılı için hedeflediği plasmannın (552,0 milyon TL) hem de sektörün artış oranının (%113,8) gerisinde %40,2 oranında artırarak 457,0 milyon TL'ye yükseltmiştir. Bunun nedeni, Şirketin muhafazakar risk anlayışı nedeniyle gelen işlemlere seçici yaklaşmasıdır. Net faktoring alacaklarındaki bu sınırlı büyüme nedeniyle, 2022 yılsonu itibarıyla, Akdeniz Faktoring'in net faktoring alacaklarına göre pazar payı %0,5'den %0,4'e düşüş göstermiştir. 2023 yılı için, Akdeniz Faktoring, 661,0 milyon TL plasman yapmayı hedeflemektedir.

Artan Net Gelirler ve Karlılık: Artan net faiz marjı ve faktoring alacaklarıyla birlikte, Şirketin faktoring gelirlerinin toplamı %74,9 oranında artarak 130,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2022 döneminde Akdeniz Faktoring'in finansman maliyetinin %61,6 oranında artış göstermesine rağmen, toplam gelirlerinin daha yüksek oranda artması neticesinde, net gelirler 2,4 kat artarak 13,0 milyon TL'den 30,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Akdeniz Faktoring'in ana faaliyet karı, 2022 yılında artan net gelirler ve karşılık giderlerinin, yapılan tahsilatlar sonucu, %34,6 oranında azalmasıyla 10,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin net karı, aktiflerinde yer alan "Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar" hesabındaki iştirak hisselerinden elde edilen 47,7 milyon TL temettü gelirlerinin de etkisiyle 19,1 milyon TL'den 58,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Akdeniz Faktoring, net karlılığını

¹ 2022 yılı solo finansal veriler henüz iki şirket için açıklanmadığından, 2021 yılı verileri kullanılmıştır.

son iki dönemdir temettü gelirleriyle artırmaktadır. Artan karlılıkla birlikte, ROAA ve ROAE rasyolarında artış meydana gelmiştir. Akdeniz Faktoring'in özkaynak karlılığı, sektörün ortalama özkaynak karlılığına (%51,2) yakın, peer grubun² ortalama özkaynak karlılığının (%31,5) ise üzerinde yer almıştır.

Artan Özkaynak Oranı: 2022 yılında Akdeniz Faktoring'in ödenmiş sermayesi tamamı kar yedeklerinden karşılanmak üzere 100,0 milyon TL'den 122,1 milyon TL'ye çıkartılmıştır. 2022 yılında Şirketin özkaynakları net kardaki artışın etkisiyle %46,7 oranında artmış ve özkaynak oranı %28,3'e yükselmiştir. Şirketin özkaynak oranı sektör ortalamasının üstünde, peer grup ortalamasına yakın seviyededir.

Düşen Risk Yoğunlaşması: 2021 yılında Akdeniz Faktoring'in riski en yüksek ilk 10 müşterisinin net faktoring alacaklarına oranı %81,7 iken, 2022 yılında söz konusu oran %43,3'e gerilemiştir. 2022 yılında Akdeniz Faktoring'in en yüksek alacağının toplam net faktoring alacaklarına oranı ise %7,9 olup, yoğunlaşma seviyesi orta düzeydedir.

Yüksek TGA Oranı: 2022 yılında Akdeniz Faktoring'in nominal TGA tutarı %41,1 oranında artarak, 34,4 milyon TL'den 48,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu durum, BDDK kuralları gereği bir müşterinin tek çekinde 90 günü geçen gecikme olması nedeniyle ilgili müşterinin tüm riskine karşılık ayrılmasından kaynaklanmaktadır. Bununla birlikte, TGA'ya atılan 14,1 milyon TL'lik alacaktan, 2023 yılında 7,0 milyon TL tahsilat gerçekleştiği bilgisi Şirket yönetiminden alınmıştır. Öte yandan, Akdeniz Faktoring'in VYŞ'lere alacak satışı yapmama prensibi nominal TGA tutarının geçmişten gelen alacakları taşımaya da neden olmaktadır. Akdeniz Faktoring'in brüt faktoring alacaklarındaki artışla birlikte TGA oranı, %9,6 ile 2021 yılına benzer seviyede yer almıştır. Söz konusu oran, sektör ve peer grup ortalamalarının üzerinde yer almaktadır.

Şirket İçerisinden Atanan Genel Müdür: Akdeniz Faktoring'in Yönetim Kurulu Genel Müdür dahil dört üyeden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu Başkanı'nın aynı zamanda Genel Müdürlük görevini icra etmesi sonlanmış, yeni Genel Müdür olarak Asude Gül Keskin Şirket içerisinden atanmıştır.

Akdeniz Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022
Aktif Toplamı	317.199	353.442	387.437	455.820	648.637
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-26,4	11,4	9,6	17,7	42,3
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	242.073	257.059	286.645	325.875	457.030
<i>TGA Oranı (%)</i>	8,5	7,8	6,4	9,5	9,6
Özkaynak	62.535	104.828	105.989	125.069	183.458
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	19,7	29,7	27,4	27,4	28,3
Faktoring Gelirleri	84.956	63.827	46.216	74.565	130.420
Net Faktoring Gelirleri*	5.095	9.421	7.852	-1.812	21.114
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	2,6	3,8	2,8	3,8	7,0
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	-2.141	2.235	407	-8.688	10.571
Net Kar	1.076	1.971	1.144	19.073	58.389
ROAA (%)	0,3	0,6	0,3	4,5	10,6
ROAE (%)	1,9	2,4	1,1	18,1	50,5

*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

² 2022 yılında faaliyette bulunan 49 faktoring şirketi arasından aktif büyüklüğü, net faktoring alacakları, özkaynakları, personel ile şube sayısı ve ortaklık yapısı bakımından Akdeniz Faktoring'i karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak, Eko Faktoring, Creditwest Faktoring, Atılım Faktoring ve Optima Faktoring seçilmiştir.