

**AKDENİZ FAKTORİNG A.Ş.**

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR BBB**  
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A3**  
Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A-** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: **02.05.2025**

**İstanbul, 30.04.2026-** 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 A3** olarak belirlenmiştir. Şirketin yeni ortaklık yapısı, çeşitlendirilmiş fonlama yapısı, artan net faktoring gelirleri ve ana faaliyet karı ile deneyimli üst yönetim kadrosunun varlığını sürdürmesi notu destekleyen faktörlerdir. Sektördeki görece sınırlı ölçeği, geçmiş dönemde uygulanan yeni işlem kısıtı nedeniyle küçülen alacaklar ve aktif büyüklük ve yüksek TGA oranı notu sınırlayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını sürdüreceği beklentisiyle görünümü **Durağan** olarak belirlenmiştir.

Akdeniz Faktoring A.Ş.’nin hakim ortağı Zülfikarlar Holding A.Ş.’nin iştiraklerinin konkordato başvurusunda bulunması ve bu durumun Akdeniz Faktoring’e olası olumsuz etkilerinin değerlendirilmesi amacıyla 12 Kasım 2025 tarihi itibarıyla izlemeye alınan kredi derecelendirme notu, Akdeniz Faktoring A.Ş.’den (Kısaca Şirket) alınan bilgilerin değerlendirilmesi sonucunda; konkordato başvurusunda bulunan grup firmaları Akça Kimyevi Maddeler Nakliyat Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve TP Petrol Dağıtım A.Ş.’den ve bu iki firmanın faaliyet gösterdiği sektörlerden kaynaklı alacakların düzeyinin Şirketin nakit akışı açısından kritik seviyede olması nedeniyle, Şirketin kredi derecelendirme notu 14 Kasım 2025 tarihi itibarıyla askıya alınmıştır. Akdeniz Faktoring’in paylarının tamamının Ergünler Lojistik Sanayi Ticaret Ltd. Şti.’ne (Kısaca Ergünler Lojistik) devredilmesi ve tüm işlem kısıtlarının kaldırılması sonucunda, kredi derecelendirme süreci tekrar başlatılmış olup, Şirketin yeni ortaklık yapısı ve iş modeli çerçevesinde mevcut performansı tekrar değerlendirilerek derecelendirme notları revize edilmiştir.

**Yeni Ortaklık Yapısı:** Akdeniz Faktoring, 22.06.1993 tarihinde Zülfikarlar Holding bünyesinde Akdeniz Faktoring Hizmetleri A.Ş. unvanıyla kurulmuş, Temmuz 2013’de unvanını Akdeniz Faktoring A.Ş. olarak değiştirmiştir. 13.11.2025 tarihinde Zülfikarlar Holding’in konkordato sürecine girmesi sonrasında, BDDK’nın 05.02.2026 tarihli ve 11416 sayılı kararı ile Akdeniz Faktoring’in paylarının tamamı Ergünler Lojistik Sanayi Ticaret Ltd. Şti.’ne (Kısaca Ergünler Lojistik) devredilmiştir. Güncel ortaklık yapısında Ergünler Lojistik, %99,88 pay ile ana ortak konumundadır. Ergünler Lojistik, 1981 yılında Mersin’de kurulmuş olup, faaliyetlerini Kocaeli merkezli sürdürmektedir. Lojistik alanında faaliyet gösteren Ergünler Lojistik; deniz, hava, kara ve demiryolu kombine taşımacılığı ile birlikte açık yük ve proje taşımaları, forwarding ve depolama hizmetleri de sunmaktadır. İstanbul, İzmir, Bursa, Mersin ve Kocaeli’ndeki ofislerinde 300 çalışanı ile hizmet vermektedir. Ergünler Lojistik, sektöründe tanınırlığı yüksek müşteri portföyüne sahiptir. 20.10.2025 tarihinde ödenmiş sermayesini 10,0 milyon TL’den 50,0 milyon TL’ye yükseltmiş ve 2025 yılı kurumlar vergi beyannamesine göre, 49,8 milyon TL tutarında net kar elde etmiştir.

**Yeni Strateji ve Çeşitlendirilen İş Modeli:** Akdeniz Faktoring, yurtiçinde kabili rücu ve gayri kabili rücu faktoring işlemleri gerçekleştirmekte olup, ağırlıklı olarak çek iskonto işlemleri yapmaktadır. 2026 yılında Şirket, tedarik

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Tevfik Erdönmez Paşa Sok. Gül Apt. No:2 Kat: 2 Daire: 18 34394, Şişli/İstanbul

Tel: 0212 272 01 44

[www.turkrating.com](http://www.turkrating.com)

zinciri finansmanına yönelmeyi ve ana ortağı Ergünler Lojistik'in müşteri portföyünün %75,0'ını oluşturan büyük bir grubun desteğiyle gayrikabili rücu işlemlere ağırlık vermeyi planlamaktadır. Akdeniz Faktoring, orta büyüklükteki (OBİ) endüstriyel ve ticari işletmelere faktoring hizmeti sunmakta olup, şubesi bulunmamaktadır. 2025 yılsonu itibarıyla 24 çalışanı ile yıl içinde işlem yapılan 202 aktif müşteriye hizmet vermiştir.

**Finansal Performans:** Şirketin yakın dönem faaliyetleri değerlendirilirken, eski ortağının konkordato sürecine girmesiyle birlikte BDDK tarafından geçici süreyle yeni işlem yapma kısıtı getirildiği dikkate alınmıştır. Söz konusu dönemde Şirket yeni kredi kullandıramamış olmakla birlikte, mevcut alacaklarını etkin şekilde tahsil etmiş ve ihraç ettiği bonolara ilişkin yükümlülüklerini zamanında yerine getirmiştir. Yaklaşık dört aylık sürecin ardından Şirket hisselerinin yeni bir yatırımcıya devredilmesiyle birlikte faaliyetler normalleşmiş ve Şirket yeni ortaklık yapısı altında operasyonlarını sürdürmeye başlamıştır.

Akdeniz Faktoring, küçülmesine ve yeni işlem yapma kısıtına rağmen, net faktoring gelirlerini operasyonel giderlerinin üzerinde %44,8 oranında artırarak 243,2 milyon TL'ye yükseltmiştir. Bu gelişme, maliyet/gelir rasyosunun iyileşmesine ve ana faaliyet karının artmasına katkı sağlamıştır. 2024 yılında elde edilen hisse satış gelirinin 2025 yılında bulunmaması ve aynı yılı içinde hisse satış zararı kaydedilmesi nedeniyle, Şirketin net karı %66,7 oranında düşüş göstermiştir. Ancak, söz konusu hisse satış gelir ve zararı hariç tutulduğunda, net kar %20,2 oranında arttığı görülmektedir. Akdeniz Faktoring'in aktif kalitesi, peer grup ile paralel şekilde bozulma göstermiştir. Artan nominal TGA tutarı ve küçülen brüt faktoring alacakları sonucunda, TGA oranı yükselmiştir. Şirketin risk yoğunlaşması da artış göstererek yüksek seviyede kalmaya devam etmiştir. Nitekim, ilk 10 müşteriden dördü konkordato ilan etmiş, bir müşteri ise çek yolsuzluğuna karışmıştır. Bununla birlikte, 2026 yılında risk yoğunlaşmasının ortalama seviyelere gerilediği, çek yolsuzluğuna konu olan müşteri riskinin ise 16,6 milyon TL'den 6,5 milyon TL'ye düştüğü görülmektedir. Ayrıca, konkordato ilan eden iki müşteri riskleri daha kredibl bir gruba devredilmek suretiyle yapılandırılmış ve alacağa yeniden tahsil kabiliyeti kazandırılmıştır. 2025 yılında Akdeniz Faktoring'in ödenmiş sermayesi, kar yedeklerinden karşılanmak suretiyle 195,9 milyon TL'den 420,3 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Ayrıca, 78,8 milyon TL tutarındaki net karın katkısıyla, Şirketin özkaynakları %18,0 artarak 517,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artan özkaynaklar ve küçülen aktif büyüklük sonucunda, özkaynak oranı yükselmiş ve hem sektör hem peer grup ortalamalarının üzerine çıkmıştır.

**Yeni Yönetim Kurulu Başkanı ve Deneyimli Üst Yönetim Kadrosunun Varlığını Sürdürmesi:** Yeni ortaklıkla birlikte, Akdeniz Faktoring'in yeni Yönetim Kurulu Başkanı Ergünler Lojistik'in sahibi Faysal Ergün olmuştur. Şirketin üst yönetiminde değişiklik bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür, Asude Gül Keskin 2016 yılında beri Şirket bünyesinde çalışmakta olup, 2021 yılından bu yana Şirketin Genel Müdürlük görevini üstlenmiştir.

#### Akdeniz Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2021	2022	2023	2024	2025
Aktif Toplamı	455.820	648.637	888.309	2.018.704	1.688.299
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	<i>17,7</i>	<i>42,3</i>	<i>37,0</i>	<i>127,3</i>	<i>-16,4</i>

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Tevfik Erdönmez Paşa Sok. Gül Apt. No:2 Kat: 2 Daire: 18 34394, Şişli/İstanbul

Tel: 0212 272 01 44

[www.turkrating.com](http://www.turkrating.com)

<b>Toplam Faktoring Alacakları (Net)</b>	<b>325.875</b>	<b>457.030</b>	<b>692.088</b>	<b>1.624.366</b>	<b>1.147.192</b>
<i>TGA Oranı (%)</i>	9,5	9,6	1,0	0,9	7,8
<b>Özkaynak</b>	<b>125.069</b>	<b>183.458</b>	<b>202.613</b>	<b>438.925</b>	<b>517.801</b>
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	27,4	28,3	22,8	21,7	30,7
Faktoring Gelirleri	74.565	130.420	288.087	709.712	1.007.715
<b>Net Faktoring Gelirleri*</b>	<b>-1.812</b>	<b>21.114</b>	<b>72.285</b>	<b>167.911</b>	<b>243.183</b>
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	3,8	7,0	12,6	14,7	16,7
<b>Ana Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>-8.688</b>	<b>10.571</b>	<b>19.943</b>	<b>91.385</b>	<b>148.586</b>
<b>Net Kar</b>	<b>19.073</b>	<b>58.389</b>	<b>18.760</b>	<b>236.208</b>	<b>78.768</b>
ROAA (%)	4,5	10,6	2,4	16,3	4,2
ROAE (%)	18,1	50,5	12,1	122,2	24,5

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