

MNG FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: **TR A-**
Kısa Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: **TR A2**
Görünüm: **Durağan**

İstanbul, 24 Aralık 2024- MNG Faktoring A.Ş.'nin (kısaca MNG Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak belirlenmiştir. MNG Faktoring'in enflasyon üzerinde artan net faktoring gelirleri ile ana faaliyet karı, yüksek özkaynak oranı, yeni ortağın Şirkete büyüme ve IT alanında vereceği destek, tabana yayılan iş modelinin devamı ve deneyimli Üst Yönetim kadrosu notu destekleyen ana faktörlerdir. Sektör ortalamasının altında büyüyen ve hatta zaman zaman küçülme yaşanan işlem hacmi ile net faktoring alacakları, sektör ve peer grup ortalamalarının altında yer alan karlılık rasyoları ve sektör ortalamasının üzerinde yer alan TGA oranı notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

MNG Faktoring, 24.05.1999 tarihinde Mapa Grubu'nun iştiraki olarak kurulmuştur. 05.09.2024 tarihinde MNG Faktoring'in hisselerinin %90,5'i Ergün Holding A.Ş. (Kısaca Ergün Holding) tarafından devir alınmasına Rekabet Kurulu onay vermiştir. %9,5'lik kısmı ise Özbey Ergün tarafından satın alınmıştır. Özbey Ergün, Ergün Holding'in %100,0 ortağıdır. 11.12.2024 tarihinde de yasal süreçlerin ve BDDK izninin tamamlanmasını takiben Ergün Holding, MNG Faktoring'i Mapa Grubu'ndan satın almıştır. Ergün Holding, finans sektörüne, 2017 yılında Emir Varlık Yönetim A.Ş. şirketinin kurulması ile adım atmıştır. Emir Alacak Yönetim, Koda Teknoloji, Alfin Sigorta, Ergün Ventures, Hipicon, Nuvo Enerji ve Pratik Finansman A.Ş. Holding'in diğer şirketleridir. Ergün Holding'in, Ekim ayına ilişkin finansalları tarafımızca değerlendirilmiş olup, MNG Faktoring'e gerektiğinde destek verecek gücü ve isteği olduğu düşünülmektedir.

2023 yılsonu verilerine göre, MNG Faktoring, sektör genelinde aktif büyüklük olarak 49 faktoring şirketi arasından 22. sırada olmakla birlikte, 39 banka iştiraki olmayan faktoring şirketi arasında 13. sırada yer almaktadır. 2022 yılına göre, Şirketin sıralaması iki basamak gerilemiştir. MNG Faktoring, Ocak-Haziran 2024 döneminde, 11 şubesi ve 99 çalışanı ile 2.336 müşteriye hizmet vermiştir.

Devam Eden İş Modeli ve IT Alanına Yatırım: MNG Faktoring, KOBİ ve küçük işletmelere hizmet vermekte olup, müşterilerine, doğmuş ve doğacak alacaklar için yurtiçi riski üstlenilmeyen, yani kabili rücu faktoring hizmeti sunmaktadır. Ergün Holding'in yönetimine geçmesi sonrası Şirketin iş modeli ve yönetim kadrosu korunmuştur. Şirket stratejisi gereği, yaygın şube ağı ile hareket etmekte ve böylelikle hem alacak riskini dağıtmayı hem de daha fazla bölgede daha fazla müşteriye ulaşmayı hedeflemektedir. MNG Faktoring'in eski ortağı Mapa Grup'un tercihi doğrultusunda son üç yıldır kapatılan şubelerin, yeni ortaklık yapısı ile birlikte yeniden açılması ve hatta yeni lokasyonlarda da yeni şubelerin açılmasının planlandığı Şirket Üst Yönetimi tarafından belirtilmiştir. Ayrıca, Holding'in diğer bir iştiraki olan Koda Teknolojinin MNG Faktoring'in IT altyapısının ileriye taşınmasında destek vereceği de Üst Yönetim tarafından ifade edilmiştir.

2023 Yılında Sektör Ortalamasının Altında Büyüyen İşlem Hacmi ve Net Faktoring Alacakları: Son üç yılda MNG Faktoring'in eski ortağının tercihi doğrultusunda şube kapanışları gerçekleşmiştir. Bu durum, işlem adetlerinin ve çek adetlerinin gerilemesine ve böylelikle işlem hacminin 2019-2022 yılları arasında ortalama 2,4 milyar TL düzeyinde hareket etmesine yol açmıştır. 2023 yılında ise Şirketin işlem

hacmi, %42,8 oranında artış göstererek, 3,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ancak, söz konusu artış oranı, hem sektörün artış oranının (%103,0) hem de enflasyon oranının gerisinde kalmıştır. Kapatılan şubelerle birlikte, MNG Faktoring'in net faktoring alacakları da dalgalı bir seyir izlemiştir. 2018 yılında yaşanan kur krizinden sonra, eski ana ortağın risk iştahının azalması neticesinde, MNG Faktoring'in belli sınırlar çerçevesinde büyümesi kararı alınmıştır. 2020 ile 2021 yıllarında pandeminin de etkisiyle, Şirket, %3,6 ve %17,9 oranlarında küçülmüştür. 2022 ve 2023 yıllarında ise Şirket, net faktoring alacaklarını sektörün artış oranının (sırasıyla %113,8, %54,7) çok gerisinde sırasıyla %32,0 ve %29,1 düzeyinde arttırabilmiştir. Haziran 2024 itibarıyla da, Şirketin yeni ortağına satış işlemleri sürecinde, net faktoring alacakları %14,3 oranında küçülmüştür. Ergün Holding'in desteği ile Şirket Üst Yönetimi büyümeyi hızlandırmayı planlamaktadır.

Artan Net Faktoring Gelirleri ve Ana Faaliyet Karı: 2023 yılında, MNG Faktoring'in net faiz marjı, %11,3'den %5,2'ye gerilemiş ve hem sektör hem peer grup ortalamalarının altında yer almıştır. İlgili yılda, net faiz marjındaki azalışa rağmen, işlem hacmindeki artışla birlikte, Şirketin gelirleri, enflasyon oranının üzerinde %89,4 artış göstermiştir. Aynı dönemde karşılık giderlerinin %15,0 oranında azalması ve gelirlerin artması neticesinde, net faktoring gelirleri enflasyonun üzerinde %86,3 oranında artarak, 194,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2023 yılında, MNG Faktoring'in operasyonel giderleri, net faktoring gelirlerinin üzerinde artmasına rağmen, ana faaliyet karı %80,1 artarak, 76,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. İlgili yılda, ana faaliyet karına 1,2 milyon TL tutarında mevduat faiz geliri ve 22,4 milyon TL tutarında diğer gelirler eklendiğinde, vergi öncesi net kar 100,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin vergi sonrası net karı da enflasyon üzerinde %119,2 oranında artarak, 79,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artan net karla birlikte, karlılık rasyoları da artış göstermiştir. Ocak-Aralık 2023 döneminde, Şirketin karlılık rasyoları (ROAA: %6,6, ROAE: %27,2), sektörün (ROAA: %8,2, ROAE: %93,0) ve peer grubun (ROAA: %9,5, ROAE: %76,5) ortalama karlılık rasyolarının altında yer almıştır.

Artan TGA Oranı: Son beş yılda MNG Faktoring'in nominal TGA tutarı ortalama 33,7 milyon TL seviyesinde hareket etmiştir. Bu duruma, 2019-2023 yılları arasında hasılat paylaşımı ile Sümer VYŞ'ye, 25,8 milyon TL tutarında tahsili gecikmiş alacağın satışının da etkisi bulunmaktadır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Şirketin nominal TGA tutarı 33,2 milyon TL'den %3,6 oranında artarak, 34,4 milyon TL'ye yükselmiştir. MNG Faktoring'in TGA oranı ise, brüt faktoring alacaklarının nominal TGA tutarının üzerinde artması ve TGA'dan 1,2 milyon TL tahsilat sağlanması neticesinde, %2,9'a gerilemiştir. Yine de söz konusu oran sektör ortalamasının üzerinde, peer grup ortalamasına yakın yer almıştır. Ocak-Haziran 2024 döneminde MNG Faktoring, tahsili gecikmiş alacaklarından 4,6 milyon TL tutarında tahsilat sağlamış ve nominal TGA tutarı sadece %0,4 oranında artarak, 34,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, Şirketin brüt faktoring alacaklarının ilgili dönemde küçülmesi sonucu, TGA oranı %2,9'dan %3,4'e yükselmiştir.

Yüksek Özkaynak Oranı: Şirket, dağıtmadığı net karlarla özkaynaklarını güçlendirmektedir. 2023 yılında Şirketin net karının enflasyon üzerinde %119,2 oranında artması sonucu, özkaynaklar da %42,9 oranında artış göstermiştir. Şirketin özkaynak oranı ise, özkaynak tutarının, aktiflerin artışının üzerinde yükselmesi neticesinde, %27,9'dan %30,0'a çıkmıştır. Ocak-Haziran 2024 döneminde, net karın 2023 yılının aynı dönemine göre gerilemesi neticesinde, Haziran 2024'de Şirketin özkaynakları sınırlı bir oranda %5,5 artmış ve özkaynak tutarı 435,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2025 yılında da MNG Faktoring, net karlarını sermayeye ilave ederek, özkaynağını güçlendirecektir. Şirketin özkaynak oranı, son üç dönemdir hem sektör hem peer grup ortalamalarının çok üzerinde yer almıştır.

Deneyimli Yönetim Kadrosu: MNG Faktoring'in yeni Yönetim Kurulu, Genel Müdür dahil beş üyeden oluşmakta olup, iki Yönetim Kurulu üyesi icracı Yönetim Kurulu üyesidir. Yönetim Kurulu üyelerinin hepsi bankacılık ve finans alanında 10 yıl üzeri deneyime sahiptir. Şirketin Genel Müdürü, Nisan 2022'den beri Şirketi yönetmektedir. İcracı Yönetim Kurulu üyeleri ise en az 16 yıldır Şirkette görev almaktadır. Yönetim Kurulu Başkanı ile Yönetim Kurulu Başkan Vekili'nin aynı zamanda, Ergün Holding'de de Yönetim Kurulu'nda olmaları, Şirketin Holding ile olan bağlarını güçlendireceği düşünülmektedir.

MNG Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktif Toplamı	913.251	877.937	740.997	1.034.078	1.374.053
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	55,5	-3,9	-15,6	39,6	32,9
Net Faktoring Alacakları	843.028	812.937	667.706	881.264	1.137.864
<i>TGA Oranı (%)</i>	3,7	3,8	5,1	3,6	2,9
Özkaynaklar	183.350	191.021	209.647	288.997	412.884
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	20,1	21,8	28,3	27,9	30,0
Faktoring Gelirleri	205.182	142.870	217.743	236.654	448.108
Net Faktoring Gelirleri*	65.707	53.643	64.437	104.578	194.804
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	9,4	5,9	7,8	11,3	5,2
Ana Faaliyet Karı/Zararı	23.315	7.245	16.279	42.476	76.514
Net Kar	24.549	6.405	15.980	36.373	79.724
ROAA (%)	3,3	0,7	2,0	4,1	6,6
ROAE (%)	16,8	3,7	8,4	16,3	27,2

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