

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: 07.05.2019

İstanbul, 7 Mayıs 2020 - 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 özkaynakları ve sınırlı da olsa büyümesi notları destekleyen faktörlerdir. Sektörün üzerinde seyreden TGA oranı, kredi riski yoğunlaşması ve düşük karlılık oranları notu baskılayan unsurlardır. Bununla birlikte, Dünya’da pandemi noktasına gelen ve ülkemizde de ciddi boyutlara ulaşma tehlikesi bulunan corona virüs salgınının yol açacağı muhtemel olumsuzlukların ve belirsizliklerin hem finans sektörü hem reel sektör şirketlerinin 2020 ve sonrası performanslarını ve hane halkı talebi ve ödeme kapasitelerini olumsuz etkileme potansiyeli de genel anlamda derecelendirme notlarımızı baskılayan en temel unsur haline gelmiştir. Bu değerlendirmeler ışığında, içinden geçtiğimiz konjonktür çerçevesinde yaşanan gelişmelerin hem sektör hem de Şirket üzerindeki etkilerinin yakından takip edilmesi kaydıyla Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentimiz doğrultusunda görünüm durağan olarak teyit edilmiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Desteği: Akdeniz Faktoring, %93,6 payla ana ortağı olan Zülfikarlar Holding’in grup firması olarak 1992 yılında kurulmuştur. Şirket, orta büyüklükteki işletmeler, kurumsal ve ticari firmalara yurt içi faktoring hizmeti sunmakta olup, refaktoring işlemleri de yapmaktadır. 1942 yılında kurulan Zülfikarlar Holding, akaryakıt dağıtım, enerji, kimya ve finans sektörlerinde faaliyet göstermektedir. 2018 yılı finansal verilerine göre Holding 2,9 milyar TL aktif büyüklüğüne ve 475,3 milyon TL özkaynağa sahiptir. Akdeniz Faktoring’in ödenmiş sermayesinin 2018 ve 2019 yıllarında artırılarak 100,0 milyon TL’ye çıkartılması, Zülfikarlar Holding’in Akdeniz Faktoring’e gerekli desteği verebilecek güçte ve istekte olduğunu göstermektedir.

Sınırlı Büyüme: Şirket 2016 yılından beri azalttığı diğer faktoring şirketlerine fon sağlama (refaktoring) stratejisini 2019 yılında değiştirmiş ve söz konusu işlemlere yeniden ağırlık vermeye başlamıştır. Dolayısıyla, Şirketin mevcut konjonktürde sınırlı büyüme ile net faktoring alacakları %6,2, aktifleri ise %11,4 artış göstermiştir. Şirket 2020 yılı için corona virüs nedeniyle sıkıntıda olan ya da olacağı öngörülen sektörlerde yavaşlama kararı alarak yılın ilk altı ayında mevcut müşterilerle daha yoğun çalışmayı, yılın ikinci yarısında ise %20-%30 arası yeni müşteri edinmeyi planlamaktadır. Bu plan doğrultusunda, Şirket 2020 yılı sonunda net faktoring alacaklarını 322,0 milyon TL’ye, aktiflerini ise 400,0 milyon TL’ye çıkarmayı hedeflemektedir.

Refaktoring Nedeniyle Azalan Gelirlere Rağmen Artan Faiz Marjı ve Faaliyet Karı: Şirketin 2019 yılında marjı düşük olan refaktoring işlemlerine yoğunlaşması nedeniyle faktoring gelirleri %24,9 azalarak 63,8 milyon TL’ye gerilemiştir. Ancak, finansman giderlerindeki %30,3’lük azalışın etkisiyle Şirketin net faktoring faiz marjı %4,0’a yükselmiştir. Akdeniz Faktoring’in faiz marjı artmasına karşın hem sektörün (%8,8) hem de peer

grubun¹ (%9,6) altındadır. Şirket piyasa şartlarına göre iş modelini esnetmekte, gerektiğinde düşük riskli/marjlı alanlarda yoğunlaşmaktadır. Bu nedenle faaliyet gelirlerinde dalgalanma yaşanmakla birlikte, faktoring faaliyet karı Şirketin azalan finansman giderleri ile karşılık giderleri sayesinde 2019 yılında nisbi artış göstererek 2,2 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Her Dönem Sınırlı da Olsa Net Kar Yaratılmaktadır: Sınırlı da olsa her yıl net kar elde eden Akdeniz Faktoring'in 2019 yılı net karı 1,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin, finansman giderleri karlılığını baskılamaktadır. Şirketin ortalama aktif ve öz kaynak karlılığı peer grup ve sektörün altında olup, sırasıyla %0,6 ve %2,4'tür. 2020 yılında Şirket karlılık hedeflerini yüksek tutarak net karını 10 milyon TL'ye çıkarmayı planlamaktadır.

Risk Yoğunlaşması: Yüksek müşteri yoğunlaşması bulunan Şirketin 2019 itibarıyla en büyük 10 müşterisinin toplam net faktoring alacakları içerisindeki payı %56,3'tür. Bu yüksek yoğunlaşmanın mevcut ekonomik konjonktürde riskli olduğu düşünülmektedir.

TGA Yapısı: Şirketin TGA oranı, sektörün ve peer grup ortalamasının üzerinde olmakla birlikte, azalan TGA tutarı ile artan brüt faktoring alacakları nedeniyle %7,8'e gerilemiştir. Yeniden yapılandırılmış müşterisi bulunmayan Şirket, çalıştığı firmalardan faktoring işlemine konu çek haricinde ilave teminat almamaktadır. Bu durum nedeniyle, Şirket sorunlu alacaklarını tahsil etmekte zorlanmakta ve bugüne kadar varlık yönetim şirketlerine de TGA satışında bulunmadığı için 360 gün ve üzeri gecikmiş alacakları toplam TGA tutarının %92,5'ini oluşturmaktadır.

Artan Özkaynaklar: Şirketin özkaynakları 2019 yılında, ödenmiş sermayenin 40,3 milyon TL artırılarak 100 milyon TL'ye çıkartılmasıyla %67,6 artışla 104,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin özkaynak oranı, sermaye artışı neticesinde %29,7'ye yükselmiştir. Akdeniz Faktoring'in kaldıraç oranı (Brüt Faktoring Alacakları/Özkaynaklar) ise hem sektör hem de peer grubun altında olup, 2019 yılında 4,2 kattan 2,7 kata gerilemiştir.

Fonlama Yapısı: Şirketin toplam fonlaması 2019 yılında %9,2 azalarak 228,7 milyon TL'ye gerilemiştir. Şirket 2019 yılında 155,6 milyon TL tutarında banka kredisi kullanmakla birlikte toplam tutarı 70 milyon TL olan 4 bono ihracı ile fonlama kaynaklarını çeşitlendirmiştir. Artan özkaynaklarla birlikte 2020 yılında Şirketin pasifleri %60,0 iç kaynaklar ve %40,0 dış kaynaklardan oluşmaktadır.

Düşük Verimlilik: Şirketin maliyet/gelir rasyosu, geçen yılki rasyosu olan 142,0'ın altına gerileyerek %76,3 olarak gerçekleşmiş olsa da henüz istenilen seviyelerde olmayıp hem sektörün hem de peer grubun üzerindedir. Şirketin maliyet/gelir rasyosundaki iyileşmenin nedeni, faktoring faaliyet gelirleri %84,9 artış gösterirken, operasyonel giderlerin sabit kalmasıdır.

Kurumsal Yönetim: Geçen yıl Holding'in iç denetim faaliyetlerinden yararlanan Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı'na doğrudan raporlama yapan bir İç Denetim Birimi kurulmuştur. Şirket, düzenleyici kurumların belirlediği ilkeler doğrultusunda belirli bilgilerini kamuya paylaşmakla birlikte, kurumsal yönetim standartları açısından henüz yeterli düzeyde değildir.

¹ Net faktoring alacakları, bilanço büyüklüğü, faktoring işlem çeşitliliği, personel ve şube sayısı bakımından Akdeniz Faktoring ile karşılaştırılabileceğimiz benzer şirketler olarak Zorlu Faktoring, Kent Faktoring ve GSD faktoring seçilmiştir.

Akdeniz Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2015	2016	2017	2018	2019
Aktif Toplamı	342.777	459.742	431.101	317.199	353.442
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	16,1	34,1	-6,2	-26,4	11,4
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	294.037	401.746	375.422	242.073	257.059
<i>TGA Oranı (%)</i>	4,5	3,3	4,5	8,5	7,8
Toplam Borçlanma	283.882	387.647	365.195	251.766	228.726
Özkaynak	57.356	58.457	61.468	62.535	104.828
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	16,7	12,7	14,3	19,7	29,7
Faktoring Gelirleri	51.627	58.006	71.258	84.956	63.827
Net Faktoring Gelirleri*	2.084	11.251	9.548	5.095	9.421
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)**</i>	3,6	3,2	3,0	2,7	4,0
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	-1.111	7.385	3.316	-2.141	2.235
Net Kar	1.587	7.148	3.014	1.076	1.971
ROAA (%)	0,5	1,8	0,7	0,3	0,6
ROAE (%)	4,2	14,1	5,9	1,9	2,4

*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.