

AK FAKTORİNG A.Ş.

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

İstanbul, 16 Mart 2022 – Ak Faktoring A.Ş.’nin (Kısaca Ak Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin güçlü ortaklık yapısı, çeşitlendirilmiş fonlama yapısı ve deneyimli yönetim ekibi notu destekleyen unsurlardır. Riskli sektörel dağılım, karşılık giderleri nedeniyle baskılanan karlılık oranları, yüksek TGA oranı ile düşük özkaynak oranı notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı öngörüsüyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir. Yüksek TGA oranı nedeniyle, 2022 yılında Şirketin TGA’dan yaptığı tahsilatlar yakından takip edilecektir.

Ana Ortağın Desteği: 1992’de kurulmuş olan Ak Faktoring’in ana ortakları, Altınhas Holding A.Ş. (Kısaca Altınhas Holding veya Holding) ile Altınhas Holding’in grup firmalarından olan Birikim Varlık Yönetim A.Ş.’dir. Altınhas Holding, 60 yıllık tecrübeye sahip Altınbaş Holding A.Ş.’nin de ana hissedarı olup, yurt içinde finans, eğitim, perakende ve gayrimenkul alanlarında, yurt dışında da bankacılık alanında yatırımları bulunan köklü bir holdingdir. Ak Faktoring’in finans alanında grubun amiral gemisi olduğu değerlendirildiğinde, Altınhas Holding’in gerektiğinde Şirkete finansal destek sağlama isteği ve kapasitesine sahip olduğu düşünülmektedir.

Çeşitlendirilmiş Fonlama Yapısı: Şirket faaliyetlerini, banka kredileri, Takasbank, diğer faktoring şirketlerinden elde ettiği fonlar ve nitelikli yatırımcılara sattığı finansman bonoları ile fonlamaktadır. 15.03.2022 itibarıyla, Şirketin tedavülde olan toplam 64,0 milyon TL tutarında finansman bonosu bulunmaktadır. Şirketin fonlama kaynaklarını çeşitlendirmesi, fonlama maliyetini ve vadeyi yönetebilme esnekliği sağlamaktadır.

Deneyimli Yönetim Ekibi: Şirketin Yönetim Kurulu beş üyeden oluşmakta olup, bağımsız üye bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyeleri ana hissedarlar olan Altınhas Holding A.Ş. ve Birikim Varlık Yönetim A.Ş.’de de üst düzey görevler üstlenmiştir. Bu durum ana hissedarlar ile Şirket arasındaki koordinasyonun sağlanması açısından yarar sağlamaktadır. Ayrıca, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcısının bankacılık ve finans alanında 20 yılı aşan deneyimleri bulunmaktadır.

Riskli Sektörel Dağılım: Ak Faktoring’in 2021 yılı net faktoring alacaklarının dağılımına bakıldığında, turizm sektörüne (%17,0) ağırlık verdiği görülmektedir. Ancak, Rusya ve Ukrayna arasındaki savaş nedeniyle, turizm sektörünün ciddi oranda darbe alması ihtimali olduğu için, söz konusu sektördeki yoğunlaşmanın ilerleyen dönemde Şirketin nominal TGA’sını artırma riski olduğu düşünülmektedir. Şirketin bu sektördeki alacakları yakından takip edilecektir.

Karşılık Giderleri Nedeniyle Baskılanan Karlılık: 2021 yılında Ak Faktoring’in net faiz marjındaki artış sayesinde faiz gelirleri 2,1 kat büyümüştür. Ancak, finansman giderlerinin de 2,4 artmış olması nedeniyle net faktoring gelirlerindeki büyüme %70,3 ile sınırlı kalmıştır. Bu büyümeye rağmen, karşılık giderinin 5,7 milyon TL’den 17,6 milyon TL’ye yükselmesi, net karı baskılamıştır. Bu nedenle, Ak Faktoring 2021 yılında peer grup¹ ve sektörün altında karlılık oranları ile çalışmıştır.

¹ Peer Grup olarak; aktif büyüklüğü, net faktoring alacakları, özkaynakları, personel ve şube sayısı bakımından Ak Faktoring’i karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak Akdeniz Faktoring ve Kent Faktoring seçilmiştir.

Yüksek TGA Oranı: Şirket yönetimi 31.01.2021 tarihli Yönetim Kurulu kararına istinaden 6,5 milyon TL tutarındaki alacağı kayıttan düşmüştür. 2021 yılında silinen söz konusu alacaklara rağmen nominal TGA'nın 25,6 milyon TL artması nedeniyle TGA oranı %4,7'den %10,0'a yükselmiştir. Şirketin TGA oranı hem peer grup hem de sektörün üzerinde yer almaktadır. Şirketin açık kredi riski de [(Nominal TGA Tutarı-Karşılıklar)/Toplam Özkaynaklar] %29,8 olup, peer grubun (%7,7) ve sektörün (%1,7) oldukça üzerinde yer almaktadır.

Güçlendirilmesi Gereken Özkaynaklar: 2021 yılında Şirketin %17,1 olan özkaynak oranı sektöre paralel olmakla birlikte, peer grubun (%21,2) altında kalmaktadır. Ak Faktoring'in yüksek TGA oranı dikkate alındığında sermayesini güçlendirmesi gerektiği düşünülmektedir.

Ak Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021
Aktif Toplamı	439.918	166.959	195.119	409.528	456.652
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	2,7	-62,0	16,9	109,9	11,5
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	414.595	144.742	167.257	372.147	392.485
<i>TGA Oranı (%)</i>	7,4	7,8	8,0	4,7	10,0
Özkaynak	62.954	66.216	69.799	73.792	78.139
<i>Özkaynak /Aktif Toplamı (%)</i>	14,3	39,7	35,8	18,0	17,1
Faktoring Gelirleri	92.295	92.115	42.493	58.197	124.564
Net Faktoring Gelirleri*	23.014	22.935	12.794	13.864	15.818
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	7,7	9,8	8,5	6,8	8,0
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	13.450	12.219	2.631	4.497	4.909
Net Kar	11.330	10.846	3.604	3.927	4.323
ROAA (%)	2,6	3,6	2,0	1,3	1,0
ROAE (%)	23,0	20,3	5,9	5,8	6,0

*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 Faiz Marjı=(Faktoring Faiz ve Komisyon Gelirleri-Finansman Giderleri)/Faiz Getiren Aktiflerin Ortalaması