

AKDENİZ FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR BBB+**

Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**

Görünüm: **Negatif**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR BBB+** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 07.05.2021

İstanbul, 06.05.2022 - 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, güçlü özkaynakları, temkinli duruşu nedeniyle sektörün altında olsa da aktif büyümesi ve çeşitlendirilmiş fonlama yapısı notları destekleyen faktörlerdir. Yüksek TGA oranı, kredi riski yoğunlaşması, karşılık giderleri nedeniyle negatif ana faaliyet karı ve Üst Yönetim'de sık yaşanan değişim notu baskılayan unsurlardır. Son 1 yıl içinde yüksek oranda artan TGA, ilk 10 müşterideki risk yoğunlaşmasının ciddi ölçüde yükselmesi ve verimliliğin azalması sonucu ana faaliyet karının eksiye düşmesi dikkate alınarak görünüm negatif olarak belirlenmiştir. Ayrıca 2022 yılında Şirketin TGA'dan yaptığı tahsilatlar ve risk yoğunlaşması yakından takip edilecektir.

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Desteği: 1993 yılında kurulmuş olan Akdeniz Faktoring Orta Büyüklükteki İşletmelere (OBİ) yurt içi faktoring hizmeti sunmaktadır. Şirketin ana ortağı %93,6 payla Zülfikarlar Holding A.Ş. (Kısaca Holding) olup, 1942 yılından beri akaryakıt dağıtım, enerji, kimya ve finans sektörlerinde faaliyet göstermektedir. 2021 yılı VUK'a göre Holding'in konsolide finansal verilerine ilişkin olarak; 1,3 milyar TL aktif büyüklük, 780,0 milyon TL ödenmiş sermaye ve 692,0 milyon TL özkaynaklar bulunmaktadır. Holding'in finans alanındaki tek şirketi olan Akdeniz Faktoring'e gerekli desteği verebilecek güçte ve istekte olduğu düşünülmektedir.

Güçlü Özkaynaklar: 2021 yılında Akdeniz Faktoring'in özkaynakları, Şirketin şu ana kadarki en yüksek karlılığı elde etmesiyle %18,0 oranında artmıştır. Şirketin özkaynak oranı hem sektörün hem peer grubun¹ üzerinde yer almakta olup, 2021 yılında %21,4'de sabit kalmıştır.

Temkinli Büyüme: 2021 yılında Akdeniz Faktoring, tüm müşterilerine kredi komitesi yaparak ve limit belirleyerek fon kullandırma uygulamasını strateji olarak benimsemiştir. Ayrıca, riskli sektörlerden uzak durarak ekonomi danışmanının yol göstermesi ile daha az riskli sektörlerle plasman ayırmıştır. Şirket, Mayıs 2021 yılındaki çek düzenlemesi nedeniyle, Mayıs ayı boyunca fon kullandırımı yapmamıştır. Ancak 2021 yılının ikinci yarısından itibaren işlem hacminin artmaya başlamasına rağmen, alacak vadelerinin uzaması sonucu, Şirketin 2021 yılı net faktoring alacak büyümesi (%13,7) sektörün (%33,6) altında gerçekleşmiştir.

Çeşitlendirilmiş Fonlama Yapısı: Akdeniz Faktoring 2021 yılında da fonlama yapısını çeşitlendirmiştir. Banka kredileri haricinde toplam kredi limitinin %34,6'sı diğer faktoring şirketlerinden sağlanan fonlardan oluşmakta olup, Takasbank'tan 30 milyon TL kredi limiti bulunmaktadır. Ayrıca 18.04.2022 itibarıyla, Şirketin tedavülde olan 83,8 milyon TL tutarında finansman bonusu bulunmaktadır.

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

Yüksek TGA Oranı: 2021 yılında tahsili gecikmiş alacaklara (TGA) yeni giriş yapan toplam riski 14,9 milyon TL olan 17 müşteri (2 borçlu) nedeniyle Akdeniz Faktoring'in nominal TGA tutarı %74,6 oranında artmış ve TGA oranı peer grubun üzerinde yer alarak %6,4'den %9,5'e yükselmiştir. 2022 yılında Şirketin TGA tutarından 2,0 milyon TL tahsilat sağlanmış ve kanuni takip yoluyla tahsilatlar devam etmektedir. Şirket politikası gereği, 2021 yılında VYŞ'lere alacak satışı yapılmamış olup, Şirketin konkordato ilan eden ya da yeniden yapılandırılan müşterisi bulunmamaktadır.

Kredi Risk Yoğunlaşması: Akdeniz Faktoring'in 2021 yılsonu itibarıyla en büyük on müşterisinin toplam net faktoring alacakları içerisindeki payı önceki döneme (%47,6) göre artarak %81,7'e yükselmiştir. Ayrıca, en yüksek riske sahip müşterisi net faktoring alacaklarının %15,3'üne denk gelmektedir. Şirketin kredi riski yoğunlaşması oldukça yüksektir. Şirketin risk yoğunlaşması da yakından takip edilecektir.

Karşılık Giderleri Nedeniyle Negatif olan Ana Faaliyet Karı: Strateji olarak refaktoring işlemlerinden reel sektör fonlamasına geçiş yapması nedeniyle, Akdeniz Faktoring net faiz marjını 2021 yılında %2,8'den %3,8'e yükseltmiştir. Yükselen marj neticesinde, Şirketin net faktoring faaliyetlerinden elde ettiği gelirleri %55,5 oranında artmıştır. Ancak, Şirketin temkinli olmak adına BDDK'nın öngördüğünün üzerinde karşılık gideri ayırması nedeniyle, ana faaliyet karı eksiye geçmiştir. Şirketin elde ettiği temettü geliri, diğer faaliyet gelirleri ve mevduat faiz geliri neticesinde net karı 1,1 milyon TL'den 19,1 milyon TL'ye yükselmiştir.

Üst Yönetimde Sık Yaşanan Değişim ve Kurumsal Yönetim: Şirketin Üst Yönetimi 2018-2021 döneminde üç defa değişiklik göstermiş ve Yönetim Kurulu Başkanı Genel Müdür görevini de üstlenmiştir. Şirketin kurumsal yönetim yapısı henüz istenilen düzeyde değildir.

Akdeniz Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021
Aktif Toplamı	431.101	317.199	353.442	387.437	455.820
Aktif Büyüme Oranı (%)	-6,2	-26,4	11,4	9,6	17,7
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	375.422	242.073	257.059	286.645	325.875
TGA Oranı (%)	4,5	8,5	7,8	6,4	9,5
Özkaynak	61.468	62.535	104.828	105.989	125.069
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	14,3	19,7	29,7	27,4	27,4
Faktoring Gelirleri	71.258	84.956	63.827	46.216	74.565
Net Faktoring Gelirleri*	9.548	5.095	9.421	7.852	-1.812
Net Faiz Marjı (%)**	3	2,6	3,8	2,8	3,8
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	3.316	-2.141	2.235	407	-8.688
Net Kar	3.014	1.076	1.971	1.144	19.073
ROAA (%)	0,7	0,3	0,6	0,3	4,5
ROAE (%)	5,9	1,9	2,4	1,1	18,1

*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

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