

AK FAKTORİNG A.Ş.

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

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR BBB** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih:16.03.2022

İstanbul, 16 Mart 2023 – 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, sektöre paralel artan net faktoring alacakları, yüksek net kar, artan aktif kalitesi ile özkaynaklar, ve deneyimli yönetim ekibi notu destekleyen unsurlardır. Karşılık giderleri nedeniyle baskılanan ana faaliyet karı ve peer grubun altında yer alan özkaynak oranı notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını arttıracak beklentisiyle görünümü pozitif olarak belirlenmiştir.

Ana Ortağın Desteği: 1992’de kurulmuş olan Ak Faktoring’in 2022 yılında ortaklık yapısında değişiklik olmuş ve Şirkette %84,99 oranında pay sahibi olan Altınhas Holding A.Ş.’nin paylarının tamamı, kısmi bölünme yoluyla Altınhas Yatırım Holding A.Ş.’ye devredilmiştir. Bu durumda Ak Faktoring’in ana ortakları; Altınhas Yatırım Holding A.Ş. (Kısaca Altınhas Yatırım Holding veya Holding) ile Holding’in grup firmalarından olan Birikim Varlık Yönetim A.Ş.’dir. Altınhas Yatırım Holding; yurt içinde eğitim, perakende ve gayrimenkul alanlarında yatırımları bulunan köklü bir holding olan Altınhas Holding A.Ş.’nin çatısı altındadır.

Sektöre Paralel Artan Net Faktoring Alacakları: 2022 yılında Ak Faktoring ağırlıklı olarak ticari ve kurumsal firmalarla çalışmıştır. Artan müşteri adedi ve faktoring işlem adedi nedeniyle, Ak Faktoring’in işlem hacmi %90,9 oranında artış göstermiştir. Artan işlem hacmiyle birlikte, Şirketin net faktoring alacakları sektöre paralel olarak 2,1 kat artmıştır. Net faktoring alacaklarının coğrafi dağılımına göre, ağırlıklı olarak Marmara ve Akdeniz bölgelerinde alacaklar yer almakta olup, deprem nedeniyle gecikme yaşanan ya da yapılandırılan alacak bulunmamaktadır. 2023 yılı için Şirket, strateji olarak pazarlama kadrosunu genişleterek, mevcut müşteri portföyünü hem sayısal hem hacimsel olarak büyütmeyi hedeflemektedir.

Artan Karlılık: 2022 yılında, Ak Faktoring’in elde ettiği gelirleri, artan net faktoring alacakları neticesinde %67,9 oranında artış göstermiştir. Şirket 2022 yılında net faktoring alacaklarında elde ettiği büyüme ile gelirlerini arttırmıştır. Bu nedenle, yıl içerisinde takibe alınan tüm firmalar için de %100,0 oranında karşılık ayrılmıştır. Yine aynı yıl içerisinde gelen tahsilatlarla ayrılan karşılıkların kapaması yapılmıştır. Bununla birlikte, 2016 yılında sorunlu hale gelen ve tamamı için geçmişte karşılık ayrılan kredilerden de 7,4 milyon TL tahsilat gerçekleşerek 2022 karına yansımıştır. Böylece, yapılan tahsilatlar ve diğer gelirlerin etkisi ile geçen yıl (2021) 4,3 milyon TL olan Şirketin net karı, bu yıl 38,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında Ak Faktoring’in özkaynak karlılığı peer grubun¹ üzerinde, sektöre ise yakın seviyede yer almıştır. 2023 yılı için %11,0 net faiz marjı hedeflenerek, 70,0 milyon TL net kar bütçelenmiştir.

Artan Aktif Kalitesi: 2022 yılında Ak Faktoring aktif kalitesini ciddi oranda arttırmıştır. TGA’lardan sağladığı tahsilatlar, aktiften silinen alacaklar ve ortaklarından olan Birikim VYŞ’ye yapılan alacak satışı neticesinde,

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

Şirketin nominal TGA tutarı 43,8 milyon TL'den 6,2 milyon TL'ye düşmüştür. TGA'daki düşüş ile brüt faktoring alacaklarındaki artış sonucunda, Şirketin TGA oranı da %10,0'dan %0,7'ye düşmüştür. Böylece, Ak Faktoring'in TGA oranı hem sektörün hem peer grubun altında yer almıştır. 2022 yılında Şirketin yeniden yapılandırılan müşterisi bulunmamaktadır.

Yüksek Oranda Artan Özkaynaklar: Ak Faktoring'in özkaynakları, yıllar itibarıyla %5,0-%6,0 civarında artış gösterirken, 2022 yılında %48,9 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artış, Şirketin ödenmiş sermayesinin 50,0 milyon TL'den 70,0 milyon TL'ye yükselmesi ve Şirketin yüksek net karını BDDK kısıtlamaları nedeniyle dağıtmamasından kaynaklanmaktadır. Ak Faktoring 2023 yılında kar dağıtımını yapmayıp, ödenmiş sermayesini 70,0 milyon TL'den 100,0 milyon TL'ye yükseltmeyi planlamaktadır. 2022 yılında Şirketin özkaynak oranı sektöre paralel, peer grubun ise altında yer almıştır.

Deneyimli Yönetim Ekibi: Şirketin Yönetim Kurulu üyeleri dolaylı hissedar olan Altınhas Holding A.Ş. ve ana hissedarlardan olan 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 25 yılı aşan deneyimleri bulunmaktadır.

Ak Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022
Aktif Toplamı	166.959	195.119	409.528	456.652	948.786
Aktif Büyüme Oranı (%)	-62,0	16,9	109,9	11,5	107,8
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	144.742	167.257	372.147	392.485	822.150
TGA Oranı (%)	7,8	8,0	4,7	10,0	0,7
Özkaynak	66.216	69.799	73.792	78.139	116.330
Özkaynak /Aktif Toplamı (%)	39,7	35,8	18,0	17,1	12,3
Faktoring Gelirleri	92.115	42.493	58.197	124.564	237.014
Net Faktoring Gelirleri*	22.935	12.794	13.864	15.818	21.990
Net Faiz Marjı (%)**	9,8	8,5	6,8	8,0	8,4
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	12.219	2.631	4.497	4.909	5.626
Net Kar	10.846	3.604	3.927	4.323	38.414
ROAA (%)	3,6	2,0	1,3	1,0	5,5
ROAE (%)	20,3	5,9	5,8	6,0	50,6

*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