

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 2021 – 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 belirlenmiştir. Şirketin güçlü ortaklık yapısı, 2020 yılı büyüme performansı, çeşitlendirilmiş fonlama yapısı ve deneyimli yönetim ekibi notu destekleyen unsurlardandır. Karşılık ve finansman giderleri nedeniyle baskılanan karlılık oranları, azalan özkaynak oranı ve verimlilik oranları ile peer grup ve sektör ortalaması üstündeki TGA oranı notu baskılayan unsurlardır. Bununla birlikte, Dünya’da pandemi noktasına gelen ve ülkemizde de ciddi boyutlara ulaşma tehlikesi bulunan korona virüs salgınının yol açacağı muhtemel olumsuzlukların ve belirsizliklerin hem finans sektörü hem reel sektör şirketlerinin 2021 ve sonrası performanslarını ve hane halkı talebi ve ödeme kapasitelerini olumsuz etkileme potansiyeli de genel anlamda derecelendirme notlarımızı baskılayan en temel unsur haline gelmiştir. Şirketin mevcut performansını koruyacağı öngörüsüyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Ana Ortağın Finansal ve Operasyonel Desteği: 1992’de kurulmuş olan Ak Faktoring, 2011 yılında Altınhas Holding A.Ş. (Kısaca Altınhas Holding) tarafından satın alınmıştır. Satın alım sonrası Şirketin iş süreçleri ve organizasyon yapısı yenilenmiştir. 2020 yılında Şirketin ortaklık yapısı değişmiş ve Altınhas Holding’in grup firmalarından olan Birikim Varlık Yönetim A.Ş. (Kısaca Birikim VYŞ) ortaklık yapısına dahil olmuştur. 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.

Kurumsal Firmalara Dayalı İş Modeli: Şirket, iş modeli gereği kurumsal firmalarla çalışmakta olup, sadece yurt içi riski üstlenilen faktoring işlemi yapmaktadır. 2020 yılında 1.143 müşterisi bulunan Şirketin net faktoring alacaklarının sektörel dağılımına bakıldığında taşeron sisteminin ağırlıklı olarak işlediği inşaat sektörü başı çekmekle birlikte, Şirket büyük turizm firmalarının keşidecilerine, sağlık, kimya ve ilaç sektöründe yer alan müşterilere de hizmet vermektedir. Kurumsal müşterilerle çalışılması nedeniyle Şirket işleri genel merkezinden yürütmekte olup, şubesi bulunmamaktadır.

Strateji Değişikliği ile Büyüme: 2016 ve 2017 yıllarında 900 milyon TL bandında işlem hacmine sahip olan Şirket, 2018 yılında yaşanan kriz sonrası küçülmeye gitmiş ve 2019 yılında işlem hacmini 371,6 milyon TL’ye kadar düşürmüştür. Küçülme ve artan TGA sebebiyle şirket strateji değişikliğine gitmiş ve üst yönetimde değişiklik olmuştur. 2020 yılında Şirketin yeniden yapılanması sonrası büyüme hız kazanmış ve işlem hacmi 2,1 kat artış ile 796,1 milyon TL’ye ulaşmıştır. Artan işlem hacmi ile birlikte Şirketin net faktoring alacakları ve aktifleri sırasıyla 2,2 kat ve 2,1 kat artış göstermiştir.

Çeşitlendirilmiş Fonlama Yapısı: Şirket faaliyetlerini, banka kredileri, Takasbank, diğer faktoring şirketlerinden elde ettiği fonlar ve nitelikli yatırımcılara sattığı finansman bonoları ile fonlamaktadır. Şirketin tedavülde olan 30 milyon TL tutarında bonoları bulunmaktadır. Şirketin fonlama kaynaklarını çeşitlendirmesi, fonlama maliyetini ve vadeyi yönetebilme esnekliği sağlamaktadır.

Baskılanan Karlılık: Şirketin net faiz marjı, son beş yıldır hem peer grubun hem de sektörün üzerinde yer almaktadır. Ancak, 2020 yılında faktoring sektöründe daralan faiz marjları Şirketin net faiz marjını da etkilemiş ve %8,5'den %6,8'e gerilemiştir. 2020 yılında iş hacmindeki artışın etkisi ile Şirketin faktoring gelirleri %37,0, net karı ise %9,0 oranında artış göstermiştir. Ancak, halen 2016-2018 yılları arasında yaklaşık 11,0 milyon TL olan karlılık performansını yakalayamamıştır. 3,6 kat artan karşılık giderleri ve %40,0 artan finansman giderleri, Şirketin ana faaliyet karını ve net karını baskılamıştır.

Azalan Özkaynak Oranı: 2020 yılında Şirketin ödenmiş sermayesi, olağanüstü yedeklerden karşılanarak, 34,0 milyon TL'den 50,0 milyon TL'ye çıkarılmıştır. Ayrıca, Şirketin 2020 yılı net karının %9,0 artış göstermesi nedeniyle Şirketin özkaynakları %5,7 artmıştır. Ancak, Şirketin aktif büyüme oranının özkaynak artış oranından yüksek olması nedeniyle, özkaynak oranı %35,8'den %18,0'e gerilemiştir. Peer grubun özkaynak ortalaması (%23,9) Şirketin özkaynak oranının üzerinde yer almaktadır.

TGA Oranı: Şirket geçmiş yıllarda artan nominal TGA tutarını, grup şirketi olan Birikim Varlık Yönetim A.Ş.'ye alacaklarını devrederek yönetmiştir. 2020 yılındaki nominal TGA tutarının tümü vadesi 360 gün geçmiş alacaklardan oluşmakta olup, tamamına karşılık ayrılmaması notu baskılayan unsurlardandır. 2021 yılında da TMSF'ye devredilmiş bir firmadan olan yüksek tutarlı alacağa özel karşılık ayrılmaya başlanması ise olumlu karşılanmıştır. Şirketin TGA oranı brüt faktoring alacaklarındaki büyüme nedeniyle %8,0'den %4,7'ye gerilemiş olup, peer grubun TGA oranına yakın, sektörün TGA oranının ise üzerinde gerçekleşmiştir.

Verimlilik: 2020 yılında Şirketin gelirleri artarken, operasyonel giderlerinde personel sayısına bağlı azalış gerçekleşmesi nedeniyle maliyet/gelir rasyosu düşüş göstermiştir. Söz konusu performans 2019 yılının üzerinde yer almaktadır. Ancak, Şirketin geçmiş yıllardaki gelir seviyesine ulaşamamış olması nedeniyle maliyet/gelir rasyosu 2016-2018 arasındaki performansından uzaktır. Şirketin çalışan sayısındaki azalmaya rağmen çalışan başına faaliyet gelirleri/çalışan başına operasyonel giderlerin altında yer almaktadır. Bunun nedeni, TFRS 16 kapsamında operasyonel giderler içerisinde yer alan amortisman giderleri ile bilgi sistemlerine yönelik altyapı yatırımlarıdır.

Ak Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2016	2017	2018	2019	2020
Aktif Toplamı	428.192	439.918	166.959	195.119	409.528
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	6,7	2,7	-62,0	16,9	109,9
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	405.889	414.595	144.742	167.257	372.147
<i>TGA Oranı (%)</i>	5,1	7,4	7,8	8,0	4,7
Özkaynak	59.176	62.954	66.216	69.799	73.792
<i>Özkaynak /Aktif Toplamı (%)</i>	13,8	14,3	39,7	35,8	18,0
Faktoring Gelirleri	91.796	92.295	92.115	42.493	58.197
Net Faktoring Gelirleri*	21.035	23.014	22.935	12.794	13.864
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	8,5	7,7	9,8	8,5	6,8
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	11.537	13.450	12.219	2.631	4.497
Net Kar	12.267	11.330	10.846	3.604	3.927
ROAA (%)	3,0	2,6	3,6	2,0	1,3
ROAE (%)	30,8	23,0	20,3	5,9	5,8

*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

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Müselles Sok. Onur İş Merkezi No:1/2 Şişli, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Müselles Sok. Onur İş Merkezi No:1/2 Şişli, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com