

AK 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: 15.03.2024

İstanbul, 14.03.2025

Mali Veriler

(31 Aralık 2024)

(Milyon TL)

Aktifler.....2.394

Özkaynaklar.....388

İşlem Hacmi.....7.428

Brüt Fak. Alacakları....2.151

Net Kar/Zarar.....208

ROAA (%).....11,6

ROAE (%).....140,9

TGA Oranı (%).....3,5

Özkaynak/Aktif (%).....16,2

Derecelendirme Uzmanı:

Sıla Mersin

sila@turkrating.com

İstanbul Uluslararası

Derecelendirme

Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere

Cad. Tevfik Erdönmez Paşa

Sok. Gül Apt. No: 2 Kat:2

Daire: 18, 34394

Şişli/İstanbul

www.turkrating.com

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, oturmuş iş stratejisi ve modeli, yüksek gelen işlem hacmi, sektör ve peer grup¹ ortalamalarının üzerinde artış gösteren net faktoring alacakları, yükselen finansal performansı ve deneyimli yönetim ekibi notu destekleyen unsurlardır. Peer grup ve sektör ortalamalarının üzerinde artan TGA oranı, ilk on müşteride yüksek konsantrasyon riski ve sektör ve peer grup ortalamalarının altında yer alan özkaynak oranı notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı öngörüsüyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

SWOT Analizi

Güçlü Yönleri

- Regüle bir sektörde faaliyet göstermesi
- Deneyimli ve istikrarlı yönetim kadrosu
- Oturmuş iş stratejisi ve iş modeli
- Her yıl artan müşteri adetleri
- Yüksek işlem hacmi
- Sektör ve peer grup ortalamalarının üzerinde artan net faktoring alacakları
- Yükselen finansal performansı

Zayıf Yönleri

- Sektör ve peer grup ortalamalarının üzerinde TGA oranı
- Yüksek risk yoğunlaşması
- Sektörün ve peer grubun altında özkaynak oranı

Fırsatlar

- Bankacılık sektörüne getirilen %2,0'lık kredi büyüme sınırı nedeniyle, müşterilerin faktoring şirketlerine yönelmesi

Tehditler

- Enflasyon muhasebesinin uygulanmıyor olması nedeniyle yüksek vergilendirme ortamı
- Ekonomik konjonktür nedeniyle, nominal TGA tutarının artma ihtimali ve belirsizlik ortamı
- Faizlerin düşmesi ile birlikte, gelirlerde azalma ihtimali

¹Peer grup olarak; aktif büyüklüğü, net faktoring alacakları, özkaynakları, personel ve şube sayısı bakımından Ak Faktoring'i karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak, Atılım Faktoring A.Ş., Sümer Faktoring A.Ş. ve Kent Finans Faktoring A.Ş. seçilmiştir.

Şirket Profili:

Ak Faktoring, 18.09.1992 tarihinde kurulmuş olup, 2011 yılında Altınhas Holding A.Ş.'nin (Kısaca Altınhas Holding veya Holding) bünyesine geçmiştir. Şirketin 2023 yılındaki ortaklık yapısı değişmiş olup, 2024 yılında %15,0 paya sahip olan grup şirketi Birikim Varlık Yönetim A.Ş. yerine Altınhas Holding gelmiştir. %84,99 paya sahip olan Altınhas Yatırım Holding A.Ş.'nin (Kısaca Altınhas Yatırım Holding) ortaklığı devam etmiştir. Altınhas Holding; yurt içinde finans, eğitim, perakende ve gayrimenkul; yurtdışında bankacılık alanında önemli yatırımları bulunmakta olup, ayrıca 70 yılı aşkın tecrübesi olan Altınbaş Holding A.Ş.'nin de ana ortağıdır.

Tablo 1-Ak Faktoring Ortaklık Yapısı, 31.12.2024

	Sermaye (Bin TL)	Sermaye (%)
Altınhas Holding A.Ş.	23.250	15,00
İnan Altınbaş	0,1	<1
Hüseyin Altınbaş	0,1	<1
Final Alacak Yön. Dan. ve Destek Hiz. A.Ş.	0,1	<1
Altınhas Yatırım Holding A.Ş.	131.749	85,99
Toplam	155.000	100,00

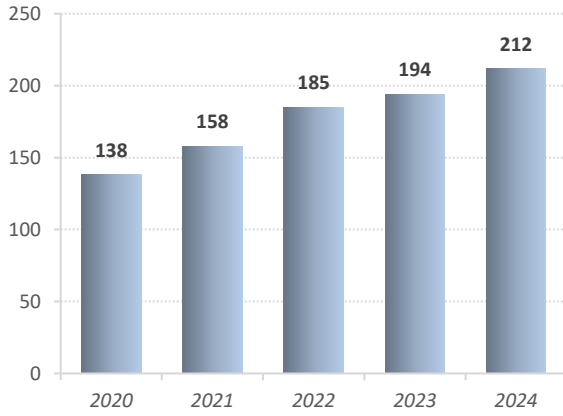
Oturmuş İş Stratejisi ve İş Modeli

Ak Faktoring, ağırlıklı olarak bankalarla çalışması olan ticari ve kurumsal müşterileri hedeflemekte olup, hem kabili rücu hem gayrikabili rücu yurtiçi faktoring işlemi yapmaktadır. Müşterilere, aynı butik bir banka gibi limit tahsis etmekte ve çek ile keşideciyi değerlendirmekle birlikte, ağırlıklı olarak müşterinin ödeme kapasitesine odaklanmaktadır. Bu kapsamda, Şirketin stratejisi, güçlü pazarlama ekibi ile her yıl müşteri sayılarını artırmaktır. Şubesi olmayan ve tüm işlemleri genel müdürlüğünden yürüten Ak Faktoring'in müşteri bazında alacaklarının büyük bir çoğunluğu, Marmara, Ege ve Akdeniz'de yer almaktadır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla, Şirketin faktoring alacaklarının sektörel dağılımına göre de turizm, inşaat (taahhüt işi yapan firmalar) ile toptan ve perakende ticaret ön planda yer almıştır. Bununla birlikte, sektörel olarak dağınık bir yapı söz konusudur. 2024 yılında Ak Faktoring, 29 kişilik kadrosu ile genel merkezinden 212 müşteriye hizmet vermiştir.

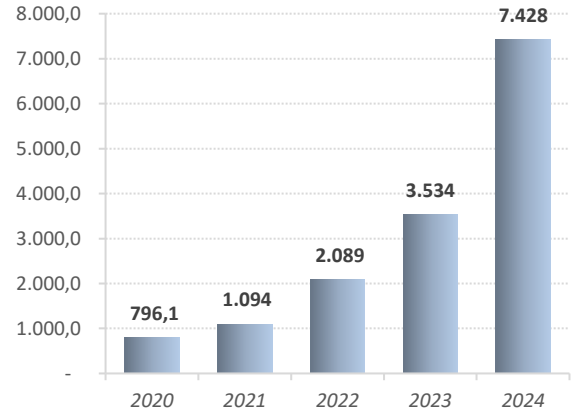
Artan Müşteri Adetleri ve Yüksek İşlem Hacmi

Son beş yıldır düzenli olarak müşteri sayılarını artıran Ak Faktoring'in müşteri sayısı, 2024 yılında 2023 yılına göre %9,3 oranında artış göstermiştir. Müşteri sayıları ile birlikte faktoring işlem adedi de 1.194'e ulaşmıştır. Bu bağlamda, 2024 yılında Şirketin işlem hacmi %110,2 oranında artarak, 7,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu tutar, 2024 yılı için bütçelenmiş 1,5 milyar TL'nin çok üzerinde yer almıştır. Her ne kadar bankalara getirilen %2,0'lık kredi büyüme sınırı, faktoring şirketlerine talep yönelmesine yol açmış olsa da, söz konusu artış oranı, sektörün artış oranının da (%51,1) üzerinde yer almıştır.

Şekil 1-Aktif Müşteri Sayıları



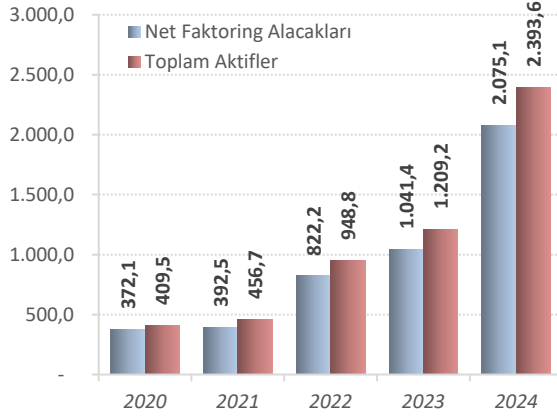
Şekil 2-İşlem Hacmi, Milyon TL



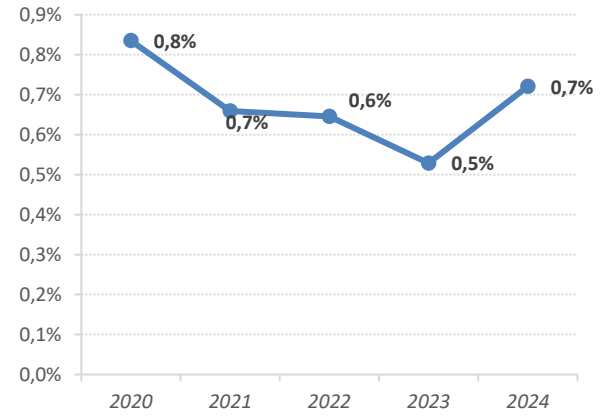
Sektörün ve Bütçenin Üzerinde Artan Net Faktoring Alacakları

2024 yılında Ak Faktoring'in net faktoring alacakları, hem peer grup artış oranının (%62,6) hem de sektör artış oranının (%46,3) çok üzerinde (%99,3 oranında) artarak, 2,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ayrıca, net faktoring alacak tutarı, Şirketin 2024 yılı için hedeflediği 1,5 milyar TL'nin de üzerinde gerçekleşmiştir. Net faktoring alacakları sektörün üzerinde arttığı için, Ak Faktoring'in pazar payı da 2024 yılında artış göstermiştir. Net faktoring alacak büyümesine paralel olarak, Şirketin aktifleri de %98,0 oranında artarak, 2,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında net faktoring alacakları aktiflerin %86,7'sini oluşturduğu için, aktiflerdeki artışın çoğunluğu net faktoring alacak artışından yani Şirketin olağan faaliyetlerinden kaynaklanmıştır.

Şekil 3-Net Fak. Alacakları ve Aktifler, Milyon TL



Şekil 4-Net Fak. Alacakları Pazar Payı



2025 Yılı Hedefleri

Ak Faktoring, 2025 yılında da müşteri sayılarını artırmak suretiyle, alacak büyümesini sürdürmeyi hedeflemektedir. Bu kapsamda, net karını 270,8 milyon TL'ye yükseltmeyi ve artırdığı bu karı dağıtmayarak, özkaynakları güçlendirmeyi planlamaktadır. Bu nedenle, Şirket Üst Yönetimi, özkaynak oranının da %20,1'e yükselmesini öngörmektedir. Faizlerin gerilemesi ile birlikte, reel sektör şirketlerinin geri ödeme kapasitelerinin artması beklenmekte olup, TGA oranının %2,4'e gerilemesi beklenmektedir. Faiz oranlarının gerilemesi ile kredi kullanımlarının da artması beklenmekte, böylece Şirket hedeflediği karlılığa hacim artışıyla ulaşmayı planlamaktadır.

Sektörün Görünümü ve Şirket'in Sektördeki Konumu

Faktoring Sektörü

Reel sektörün finansmanında aktif rolü olan faktoring sektörü, ekonominin gidişatından, en büyük fonlama kaynağı olan bankacılık sektöründeki gelişmelerden ve BDDK'nın mevzuatlarından birebir etkilenmektedir. TBB Risk Merkezi'nin Aralık 2024 Aylık Bülteni'ne göre, faktoring sektörü, finans sektörünün (banka, finansman, faktoring ve leasing) nakdi kredilerinden %1,1 gibi küçük bir pay almaktadır. Buna rağmen, reel sektör şirketleri için önemli bir alternatif finansman kaynağıdır.

Temmuz 2024 itibarıyla, bir sektör şirketinin, kurucularda aranan şartları artık yerine getirememesi neticesinde, lisansı iptal olmuş ve sektörde faaliyet gösteren faktoring şirket sayısı 48'e gerilemiştir. FKB'nin 2024 dördüncü çeyrek verilerine göre, söz konusu şirketlerin 14'ü uluslararası işlem yapmaktadır. 2024 yılında sektör şirketleri hem şube hem personel sayılarını artırmış ve sektörün maliyet/gelir rasyosu, yapılan bu yatırımların maliyeti nedeniyle, bir miktar artarak, %22,4'den %28,7'ye yükseltmiştir. 2023 yılında gerilemiş olan sektörün müşteri sayısı, 2024 yılında %7,3 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artış da bankacılık sektörüne getirilen %2,0'lık büyüme kısıtı etkili olmuştur.

Tablo 2- Faktoring Sektörünün Yapısal Göstergeleri

	2020	2021	2022	2023	2024
Faktoring Şirket Sayısı	55	54	49	49	48
Şube Sayısı	343	350	357	365	395
Personel Sayısı	4.098	4.026	4.008	4.000	4.379
Müşteri Sayısı	74.414	80.373	73.931	71.614	79.545
Sözleşme Sayısı	104.044	109.400	107.470	101.900	109.942

Kaynak: BDDK

Artan müşteri ve sözleşme sayılarına paralel olarak, 2024 yılında sektörün işlem hacmi enflasyon oranının üzerinde %51,1 artarak, 1 trilyon 238,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2021 yılı hariç, dolar bazında artarak giden işlem hacmi, 2024 yılında, Turkrating'in ortalama dolar alış kuru ile hesaplamasına göre 37,8 milyar dolara yükselmiştir.

Tablo 3-Faktoring Sektörü İşlem Hacimleri, Milyar TL

	2020	2021	2022	2023	2024
İşlem Hacmi (Milyar TL)	148,5	199,6	403,8	819,9	1.238,6
Artış Oranı (%)	14,3	34,4	102,4	103,0	51,1
İşlem Hacmi (Milyar Dolar)	23,3	18,0	25,7	29,5	37,8

Kaynak: FKB, 2024 yılı işlem hacmi Turkrating tarafından hesaplanmıştır.

Faktoring sektörünün TL bazında artan işlem hacmi ile birlikte, sektörün net faktoring alacakları enflasyon oranının üzerinde %46,3 artışla, 288,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Sektörün aktifleri de net faktoring alacaklarının ve nominal TGA tutarının artması neticesinde, %47,6 oranında artış göstererek, 316,0 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ayrıca, sektörün maddi duran varlıkları ile maddi olmayan duran varlıklarında da artışlar söz konusudur. Bu durumun, artan şube ve personel sayıları göz önüne alındığında, yeni şube yatırımlarından kaynaklandığı düşünülmektedir.

2024 yılında %98,8 oranında artan nominal TGA tutarına rağmen, brüt faktoring alacaklarının daha yüksek oranda artması neticesinde, TGA oranı çok az bir yükselişle %1,3'den %1,7'ye çıkmıştır. Bununla birlikte, söz konusu TGA oranının, hala düşük seviyede olduğu düşünülmektedir. Ayrıca, TGA tutarı işlem hacmine oranlandığında, söz konusu rasyo da binde 4'e denk gelmektedir. 2022 ve 2023 yıllarında nominal TGA

tutarının üzerinde karşılık ayıran faktoring sektörü, 2024 yılında artan nominal TGA tutarına rağmen, karşılık tutarını nominal TGA tutarının altında ayırmıştır. Bu nedenle, sektörün açık kredi riski ((Nominal TGA Tutarı- Karşılıklar)/Özkaynaklar) pozitifte dönerek, düşük bir oran olan %0,81 olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 4-Faktoring Sektörü Finansal Göstergeleri, Milyar TL

Milyar TL	2020	2021	2022	2023	2024
Toplam Aktifler	48,0	65,0	135,6	213,6	316,0
Net Faktoring Alacakları	44,6	59,5	127,3	196,9	288,0
Tahsili Gecikmiş Alacaklar	1,8	1,7	2,1	2,6	5,1
Özel Karşılıklar	1,6	1,5	2,2	2,8	4,7
Kullanılan Krediler	33,8	46,2	104,0	148,2	218,7
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	3,8	5,0	9,7	20,9	21,1
Özkaynaklar	8,9	10,8	16,5	33,5	57,2
Net Kar	1,0	1,8	5,2	14,2	21,2

Kaynak: BDDK

Enflasyon oranının üzerinde artan net faktoring alacakları ve yükselen net faiz marjı neticesinde, sektörün faktoring faaliyetlerinden elde ettiği toplam gelirler (faiz ve komisyon gelirleri) %88,6 oranında artarak, 115,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu sayede, sektörün net faktoring gelirleri, artan finansman giderleri ile karşılık giderlerine rağmen, %47,9 oranında artmıştır. Söz konusu artış, %89,4 oranında artan operasyonel giderlerin altında yer aldığı için, ana faaliyet karı enflasyonun altında %35,9 oranında artarak, 24,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Artan ana faaliyet karıyla birlikte, sektörün vergi sonrası net karı da 21,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Artan net kar ve BDDK'nın kar dağıtımına getirdiği kısıtlamalar nedeniyle, büyük çoğunlukla kar dağıtımının sektör genelinde yapılmaması, özkaynakların %70,8 oranında artış göstererek, 57,2 milyar TL'ye ulaşmasını sağlamıştır. Özkaynakların artışında ödenmiş sermayedeki ve kar yedeklerindeki artışlar da etkili olmuştur. Güçlenen özkaynaklar neticesinde, özkaynak oranı %15,7'den %18,1'e yükselmiştir.

Şirket'in Sektördeki Konumu

Ak Faktoring, 2023 yılı verilerine² göre, sektör genelinde aktif büyüklüğü olarak, 49 faktoring şirketi içerisinde 25. sırada olmakla birlikte, banka iştiraki olmayan faktoring şirketleri arasında 15. sırada yer almıştır.

Peer Grup

Peer grup olarak; aktif büyüklüğü, net faktoring alacakları, özkaynakları, personel ve şube sayısı bakımından Ak Faktoring'i karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak, Atılım Faktoring A.Ş., Sümer Faktoring A.Ş. ve Kent Finans Faktoring A.Ş. seçilmiştir.

Tablo 5-2024 Yılı Finansalları ile Peer Grup Şirketleri Karşılaştırma, Milyon TL

	Aktifler	Net Faktoring Alacakları	Özkaynak	Ödenmiş Sermaye	Kullanılan Krediler	İhraç Ed. Menkul Kıymetler	Net Kar
Sümer Faktoring	2.445	1.958	579	158	1.252	507	299
Ak Faktoring	2.394	2.075	388	155	1.806	154	208
Kent Finans	1.640	1.555	472	200	929	155	196
Atılım	1.489	1.354	341	150	663	379	171

² 2024 yılı verileri henüz tam olarak çıkmadığı için, 2023 verileri kullanılmıştır.

Mali Analiz

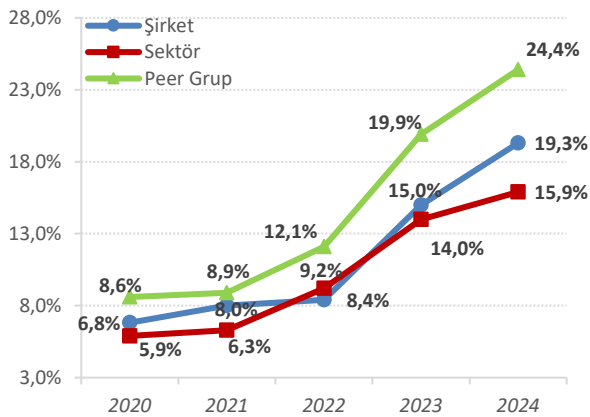
Genel Değerlendirme

2024 yılında, Ak Faktoring'in net faktoring alacakları, peer grup ve sektör ortalamalarının üzerinde, %99,3 oranında büyümüş olup, artan net faiz marjı ile birlikte, faktoring faaliyetlerinden elde edilen toplam gelirleri, %107,6 oranında artmak suretiyle 1,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Finansman giderleri ile karşılık giderleri sonrası net faktoring gelirleri de %60,4 oranında artmış ve ana faaliyet karının 98,2 milyon TL'den 151,2 milyon TL'ye yükselmesini sağlamıştır. 2024 yılı için Ak Faktoring'in vergi sonrası net karı, enflasyon üzerinde %243,5 oranında artarak, 208,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Artan karlılık performansı, Şirketin karlılık rasyolarına da yansımış olup, ROAA rasyosu %5,6'dan %11,6'ya, ROAE rasyosu da %62,4'den %140,9'a yükselmiştir.

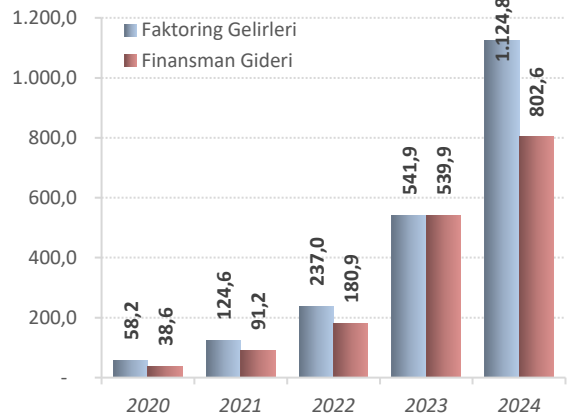
Faktoring Faaliyetlerinden Toplam Gelirlerde Yüksek Oranlı Artış

2024 yılında Ak Faktoring, peer grup ortalamasının altında, sektör ortalamasının ise üzerinde net faiz marjı ile çalışmıştır. %15,0'dan %19,3'e yükselen net faiz marjı ile artan net faktoring alacakları neticesinde, Şirketin faktoring faaliyetlerinden elde edilen toplam gelirleri, %107,6 oranında artmak suretiyle 1,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri de artan fonlama maliyetleri ve fonlama tutarı neticesinde, %48,7 oranında artmış ve 802,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Artan finansman giderleri ve %476,5 oranında artan karşılık giderlerine rağmen, Şirketin net faktoring gelirleri %60,4 oranında artarak, 213,7 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şekil 5-Net Faiz Marjı



Şekil 6-Gelirler ve Finansman Maliyeti, Milyon TL

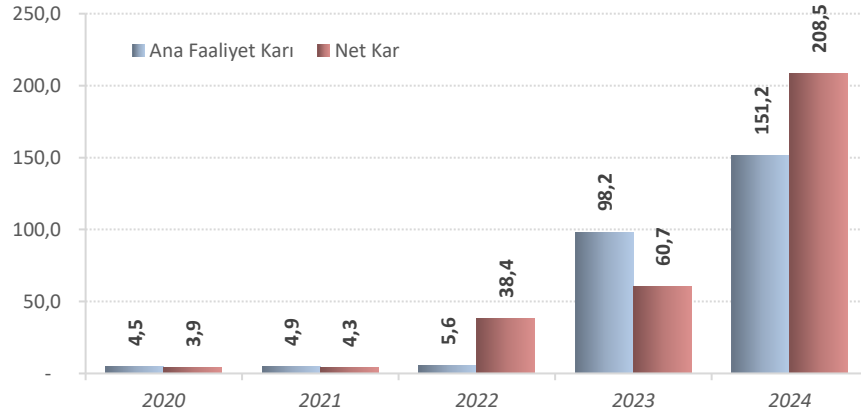


Kârlılık

2024 yılında, Ak Faktoring'in ana faaliyet karı, operasyonel giderlerin net faktoring gelirlerinden daha yüksek oranda artmasına rağmen, %53,9 oranında enflasyon üzerinde artış göstererek, 151,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ana faaliyet karına, 20,7 milyon TL tutarında bankalardan elde edilen faiz geliri ile, 86,3 milyon TL'si hisse senedi satış karı olan, 98,3 milyon TL tutarındaki diğer gelirler de eklendiğinde vergi öncesi net kar tutarı, 270,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı için Ak Faktoring'in vergi sonrası net karı, enflasyon üzerinde %243,5 oranında artarak, 208,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu net kar tutarı, 2024 yılı için hedeflenen 153,0 milyon TL'nin üzerinde yer almıştır.

Artan karlılık performansı, Şirketin karlılık rasyolarına da yansımış olup, ROAA rasyosu %5,6'dan %11,6'ya, ROAE rasyosu da %62,4'den %140,9'a yükselmiştir. ROAA rasyosu peer grup ortalamasının (%13,7) altında olmakla birlikte, sektör ortalamasının (%8,0) üzerinde yer almıştır. ROAE rasyosu da hem peer grup (%128,8) hem sektör (%76,7) ortalamalarını aşan bir performans göstermiştir.

Şekil 7-Ana Faaliyet Karı ve Net Kar, Milyon TL



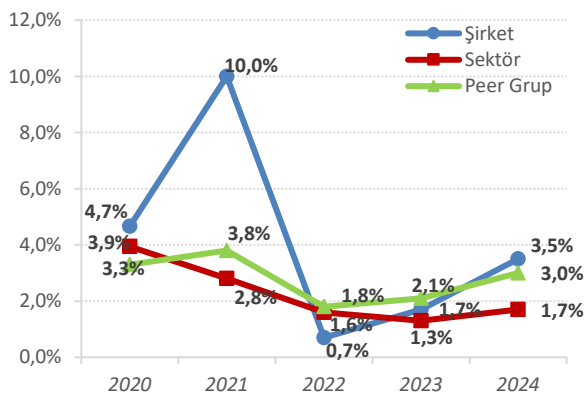
Tablo 6-Ak Faktoring'in Yıllar İtibarıyla Karlılık Rasyoları

	2020	2021	2022	2023	2024
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi (%)	20,3	29,8	35,7	39,3	68,3
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti (%)	16,9	25,7	30,2	42,5	53,7
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/Faiz Gelirleri (%)	99,4	99,4	98,8	97,5	98,2
Fak. Faaliyet Gelirleri/Ort. Net Faktoring Alacakları (%)	5,1	4,1	3,6	14,3	13,7
Faktoring Faaliyet Gelirleri/Ort. Aktifler (%)	4,6	3,7	3,1	12,3	11,9
Faaliyet Karı/Ortalama Aktifler (%)	1,7	1,4	7,3	8,0	15,0
ROAA (%)	1,3	1,0	5,5	5,6	11,6
ROAE (%)	5,8	6,0	50,6	62,4	140,9
Net Fak. Faiz Gelirinin TGA için Ayrılan Karşılıkları Karşılama Oranı (X)	3,4	1,9	1,6	-0,1	2,9
TGA Karşılık Giderlerinin Faaliyet Karına Oranı (%)	113,0	294,3	66,7	21,9	40,1

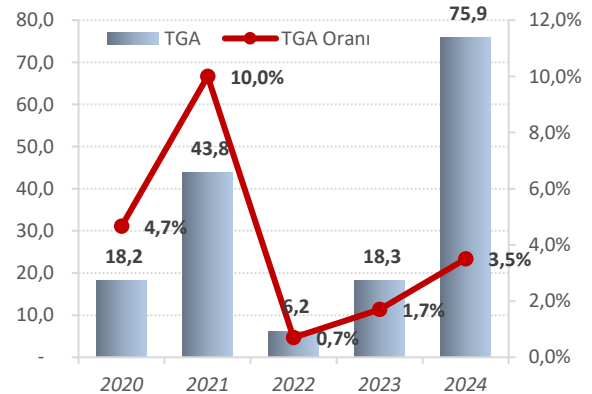
Aktif Kalitesi

2024 yılında, Şirketin büyümesi ve çalıştığı şirketleri olumsuz etkileyen ekonomik konjonktür nedeniyle, nominal TGA tutarı 18,3 milyon TL'den 75,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Nominal TGA tutarındaki artış neticesinde, Şirketin TGA oranı, %1,7'den %3,5'e yükselerek, sektör ve peer grup ortalamalarının üzerine çıkmakla birlikte, halen kontrol edilebilir seviyede yer almaktadır. Ayrıca, işlem hacmi ile nominal TGA tutarı oranlandığında, ilgili rasyo %1,0 olup, yine sektörün binde 4 olan rasyosunun üzerinde yer almıştır. Ak Faktoring Üst Yönetimi nominal TGA tutarının yaklaşık olarak %56,0'sına denk gelen bir müşterisinden 2025 yılının Mart ayında tahsilat sağlanacağını ifade etmiştir.

Şekil 8-TGA Oranı Karşılaştırması



Şekil 9-TGA Tutarı ve TGA Oranı



31.12.2024 tarihi itibarıyla, Ak Faktoring'in açık kredi riski ((Nominal TGA Tutarı-Karşılıklar)/Toplam Özkaynaklar) %0,7 ile düşük seviyede olup, peer grup ve sektör ortalamalarının altında gerçekleşmiştir. Bu durum, Şirketin fazladan karşılık ayırma politikasından kaynaklanmıştır.

Yüksek Risk Yoğunlaşması

2024 yılında Ak Faktoring'in, riski en yüksek ilk 10 müşterisinin toplam net faktoring alacaklarına oranı %43,7 (2023'de %52,1) olup, risk konsantrasyonu azalış göstermiştir. Bununla birlikte, söz konusu konsantrasyonun halen yüksek seviyede olduğu düşünülmektedir. Bu durum, Şirketin ticari ve kurumsal müşterilerle çalışmasından kaynaklanmaktadır.

Tablo 7-Ak Faktoring'in Yıllar İtibarıyla Aktif Kalitesi Rasyoları

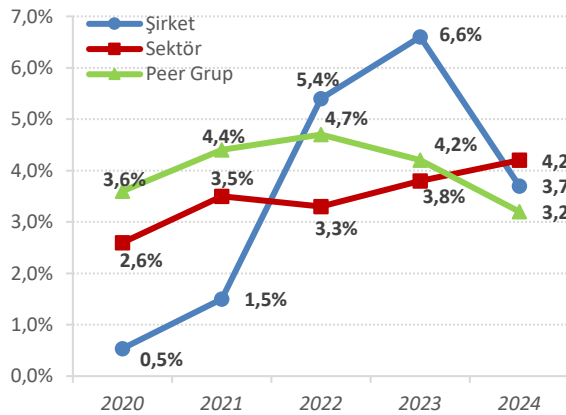
	2020	2021	2022	2023	2024
TGA/Brüt Krediler (%)	4,7	10,0	0,7	1,7	3,5
TGA Karşılıkları/TGA (%)	51,8	46,8	100,0	100,0	96,3
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu)/Brüt Krediler (%)	1,5	4,0	4,1	1,8	5,0
TGA/(Özkaynak+TGA Karşılıkları) (%)	21,9	44,4	5,1	9,3	16,5
En Büyük Fak. Alacağı /Top. Net Fak. Alac.	13,4	8,7	6,9	52,1	43,7
En Büyük 10 Fak. Ala./Top. Net Fak. Alac.	58,4	45,2	42,6	87,6	89,9

Likidite ve Fonlama

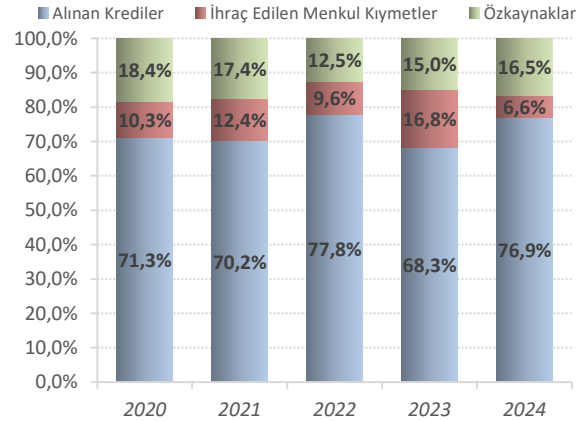
31.12.2024 tarihi itibarıyla, Ak Faktoring'in likidite oranını (ortalama likit aktifler/ortalama toplam aktifler), %6,6'dan %3,7'ye gerilemiş olmakla birlikte, son beş yılın ortalaması olan %3,6'nın üzerinde seyretmiştir. Ayrıca, Şirketin likidite oranı, peer grup ortalamasının (%3,2) üzerinde, sektör ortalamasının (%4,2) altında yer almıştır.

2024 yılında, Ak Faktoring, fonlamasını; banka kredileri, Takasbank para piyasası, sektörde bilindik ve itibarlı faktoring firmalarından kullanılan fonlar ve nitelikli yatırımcılara satılan finansman bonusu ile çeşitlendirmiştir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla, Şirket, kullandığı kredilerin oranını artırarak, bonoların oranını azaltmıştır. 2024 yılsonu itibarıyla, Ak Faktoring'in kullandığı kredilerin %35,1'i diğer faktoring firmalarından kullanılmış olan kredilerden oluşmaktadır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla, Şirketin Takasbank'ta 300,0 milyon TL limiti bulunmaktadır. 13.03.2025 tarihi itibarıyla da Şirketin 342,1 milyon TL finansman bonusu tedavüldedir.

Şekil 10-Likidite Oranı Karşılaştırması



Şekil 11-Fonlama Kaynaklarının Dağılımı



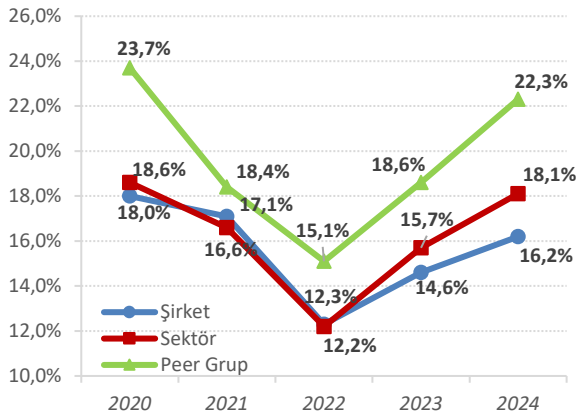
Tablo 8-Ak Faktoring'in Yıllar İtibarıyla Likidite Rasyoları

	2020	2021	2022	2023	2024
Likit Aktifler (Bin TL)	1.001	12.316	63.600	78.369	55.159
Toplam Fonlama (Bin TL)	333.664	376.174	820.871	1.015.581	1.971.196
Ort. Likit Aktifler/Ort. Aktif Toplamı (%)	0,5	1,5	5,4	6,6	3,7
Ort. Likit Aktifler/Ort. Fonlama Toplamı (%)	0,7	1,9	6,3	7,7	4,5
Ort. Özkaynaklar/Ort. Fonlama Toplamı (%)	31,4	21,4	16,2	16,0	18,9
Ort. Brüt Fak. Alacakları/Ort. Top. Aktif (%)	94,6	95,4	90,0	87,5	89,1
Ort. İhr. Ed. Men. Kıy./Ort. Fonlama Toplamı (%)	14,0	13,7	12,2	15,7	11,8

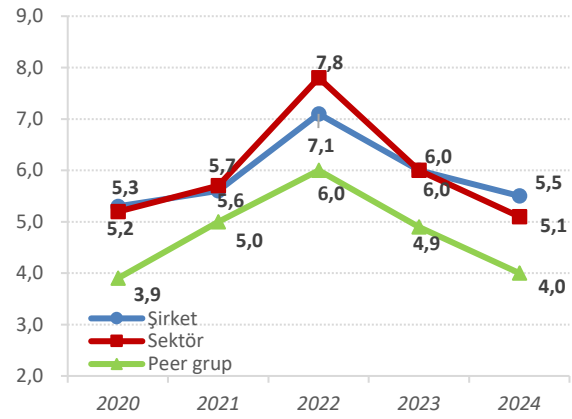
Sermaye ve Kaldıraç

2024 yılında Ak Faktoring'in ödenmiş sermayesi, geçmiş yıl karlarından karşılanmak suretiyle 100,0 milyon TL'den 155,0 milyon TL'ye çıkartılmıştır. Ödenmiş sermayedeki ve net kardaki artışla birlikte, Şirketin özkaynakları %119,0 oranında artmış ve özkaynak oranı, %14,6'dan %16,2'ye yükselmiştir. Buna rağmen, Ak Faktoring'in özkaynak oranı hem sektör hem peer grup ortalamalarının altında yer almıştır.

Şekil 12-Özkaynak Oranı Karşılaştırma



Şekil 13-Kaldıraç Oranı Karşılaştırma



2024 yılında Ak Faktoring, kaldıraç oranını (Brüt faktoring alacakları/Özkaynaklar) 6,0'dan 5,5'e indirmiş, ancak, sektör ve peer grup üzerinde brüt faktoring alacak büyümesi nedeniyle, söz konusu rasyo hem peer grup hem sektör ortalamalarının üzerinde yer almıştır.

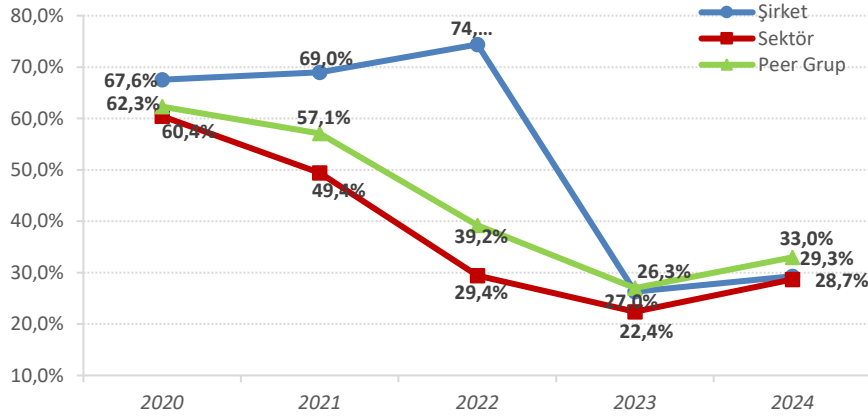
Tablo 9-Ak Faktoring'in Yıllar İtibarıyla Borçlanma ve Sermaye Rasyoları

	2020	2021	2022	2023	2024
Alınan Krediler/Aktif Toplamı (%)	69,7	69,2	76,2	66,8	75,5
Özkaynak/Aktif Toplamı (%)	18,0	17,1	12,3	14,6	16,2
Özkaynak/Alınan Krediler (%)	25,9	24,7	16,1	21,9	21,5
Brüt Fak. Alacakları/Aktif Toplamı (%)	95,3	95,5	87,3	87,6	89,9
Brüt Fak. Alacakları/Özkaynak (x)	5,3	5,6	7,1	6,0	5,5

Etkinlik ve Verimlilik

Ak Faktoring'in maliyet/gelir rasyosu, %78,8 oranında artan operasyonel giderlerin altında artan net faktoring gelirleri neticesinde, %26,3'den %29,3'e yükselmiştir. Şirketin söz konusu rasyosu, sektör ortalamasına yakın, peer grup ortalamasının ise altında yer almıştır. 2024 yılında, Ak Faktoring, peer grubundaki bir şirket hariç olmak üzere, diğerlerine nazaran daha verimli çalışmıştır.

Şekil 14-Maliyet/Gelir Rasyosu



2022 yılından beri Ak Faktoring'in çalışan başına elde ettiği faaliyet geliri, çalışan başına olan faaliyet giderlerinden daha yüksek olmuştur. Ayrıca, 2022 yılına kadar artışı sınırlı olan çalışan başına aktif toplamı ile çalışan başına brüt faktoring alacaklarını, 2022 yılı ve sonrasında enflasyonun da etkisiyle artırmayı başarmıştır.

Tablo 10-Ak Faktoring'in Yıllar İtibarıyla Etkinlik ve Verimlilik Rasyoları

	2020	2021	2022	2023	2024
Çalışan Sayısı	34	28	29	32	29
Personel Giderleri (Bin TL)	5.827	6.117	9.357	20.667	40.746
Maliyet/Gelir Rasyosu (%)	67,6	69,0	74,4	26,3	29,3
Faaliyet Giderleri/Ortalama Aktifler (%)	3,1	2,5	2,3	3,2	3,5
Faaliyet Gelirleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	149	213	1.762	2.685	9.317
Faaliyet Giderleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	276	390	564	1.093	2.157
Aktif Toplamı/Çalışan Sayısı (Bin TL)	12.045	16.309	32.717	37.787	82.537
Brüt Faktoring Alacakları/Çalışan Sayısı (Bin TL)	11.481	15.582	28.564	33.114	74.172

Yönetim / Kurumsal Yönetim

Yönetim

Şirketin Yönetim Kurulu'nun, Genel Müdür dahil beş üyesi bulunmakta olup, bağımsız üyesi bulunmamaktadır. Şirketin Yönetim Kurulu üyeleri, aynı zamanda hissedar olan Altınhas Holding A.Ş.'de üst düzey görevler üstlenmektedir. Bu durum, ana hissedarlar ile Şirket arasındaki koordinasyonun sağlanması açısından yarar sağlamaktadır.

Tablo 11-Ak Faktoring'in Yönetim Kurulu Yapısı

Adı Soyadı	Görevi
İnan Altınbaş	Yönetim Kurulu Başkanı
Hüseyin Altınbaş	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
İsmail Hakkı Haznedar	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Savaş Yıldırım	Yönetim Kurulu Üyesi
Ayhan Şahin	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Genel Müdür Ayhan Şahin, iş yaşamına 1991 yılında Pamukbank'ta başlamış ve Tekstilbank'ta yetkili, Kentbank'ta müdür yardımcısı, Oyakbank/ING Bank'ta bölge müdürü, Odeabank'ta bölge direktörü

görevlerini üstlenmiştir. Aralık 2019 tarihinden itibaren de Ak Faktoring’de Yönetim Kurulu üyesi ve Genel Müdür olarak görev yapmakta olup, bankacılık ve finans alanında 30 yılı aşan deneyimi bulunmaktadır.

Kurumsal Yönetim

Şirketin organizasyon yapısı; Pazarlama, Mali ve İdari İşler, Finansman, Operasyon ve Müşteri İlişkileri, Bilgi Sistemleri ve Krediler olmak üzere 5 ana bölümden oluşmaktadır. İç Kontrol Birimi ise doğrudan Yönetim Kurulu’na bağlı çalışmaktadır. Şirketin Yönetim Kurulu’nda bağımsız üye bulunmaması, Riskin Erken Saptanması Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi gibi komitelerin yer almaması kurumsal yönetim işleyişi bakımından Şirketin eksikliklerindendir.

Risk Yönetimi

Genel bir kredi politikası yerine, Şirket her bir müşteri için kredi komitesinde tebliğler oluşturmaktadır. “Hayat Döngüsü” adı verilen bir IT sistemi kullanılmakta olup, söz konusu program ile çapraz kontroller yapılmaktadır. Ayrıca, İç Kontrol Birimi sürekli yaptığı denetimlerle her bir faktoring işleminin kredi komitesi kararlarına uygunluğunu denetlemektedir.

Kredi Riski

Şirketin kredi komitesinde her bir müşteri için oluşturulan tebliğlerde; müşteri, keşideci, grup limitleri ve kefaletleri vb. kurallar belirlenmektedir. Söz konusu belirlenen kurallar çerçevesinde müşterilerle çalışılmakta, üçer aylık dönemlerde mali tablolar alınmakta ve KKB sorgularıyla da müşterilerin risk takibi yapılmaktadır. Alacakların tamamı çek/senet karşılığında teminatlandırılmış olup, ilave olarak kredi riskinin %4,0’lık kısmı kadar ipotek ve alacak temliği bulunmaktadır.

Likidite Riski

Şirket fonlama kaynaklarını çeşitlendirerek likidite riskini yönetmektedir. Ayrıca, günlük raporlarla likidite riski takip edilmektedir. Ak Faktoring’in ortalama tahsilat süresi 65 gün olup, ortalama borçlanma süresi 75 gündür.

Piyasa Riski

1.Döviz Kuru Riski

Şirketin alacakları ile borçlarının tamamı TL olduğu için, kur riski bulunmamaktadır.

2. Faiz Oranı Riski

Ak Faktoring’in faktoring alacakları ile toplam yükümlülükleri sabit faizli olup, Şirketin faiz oranı riski düşük seviyededir.

Ak Faktoring A.Ş. Finansal Tablolar**BİLANÇO**

(1.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024
Bankalar ve Nakit Değerler	1.001	12.316	12.701	67.319	36.108
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar (Net)	-	-	50.899	11.050	19.051
Brüt Faktoring Alacakları	390.367	436.286	828.360	1.059.637	2.150.986
TGA karşılıkları	9.447	20.501	6.210	18.252	73.093
TGA	18.220	43.801	6.210	18.252	75.879
Net Faktoring Alacakları	372.147	392.485	822.150	1.041.385	2.075.107
Maddi Duran Varlıklar	2.078	1.818	1.661	30.136	33.779
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.081	790	556	354	1.431
Ertelenmiş Vergi Varlığı	143	243	406	1.086	2.034
Diğer Aktifler	24.305	25.700	60.413	57.840	223.290
Aktif Toplamı	409.528	456.652	948.786	1.209.170	2.393.586
Alınan Krediler	285.244	315.908	723.386	808.003	1.806.213
Faktoring Borçları	7.292	4.297	7.803	9.215	10.903
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	41.128	55.969	89.682	198.363	154.080
Diğer Yükümlülükler	1.251	1.217	2.393	9.041	14.831
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	-	253	7.657	4.125	13.537
Borç ve Gider Karşılıkları	821	869	1.535	3.325	6.114
Toplam Yükümlülükler	335.736	378.513	832.456	1.032.072	2.005.678
Ödenmiş Sermaye	50.000	50.000	70.000	100.000	155.000
Kar Yedekleri	19.976	23.903	8.227	16.640	20.638
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-111	-87	-311	-220	-28
Geçmiş Yıllar Kar ve Zararı	-	-	-	-	3.848
Dönem Net Kar/Zararı	3.927	4.323	38.414	60.678	208.450
Toplam Özkaynak	73.792	78.139	116.330	177.098	387.908
Toplam Pasifler ve Özkaynak	409.528	456.652	948.786	1.209.170	2.393.586

GELİR TABLOSU

(1.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz Gelirleri	58.073	124.500	236.343	388.616	1.121.548
Faktoring Alacaklarından Alınan Komisyon Gelirleri	124	64	671	153.288	3.246
Faktoring Faaliyet Gelirleri	58.197	124.564	237.014	541.903	1.124.794
Finansman Giderleri	-38.589	-91.170	-180.936	-389.870	-802.595
<i>Kullanılan Kredilere Verilen Faiz</i>	-35.908	-87.106	-162.733	-304.772	-759.076
<i>Verilen Ücret ve Komisyonlar</i>	-2.681	-4.064	-18.203	-85.098	-43.519
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	-5.744	-17.576	-34.088	-18.811	-108.453
Toplam Faktoring Faaliyet Giderleri	-44.333	-108.746	-215.024	-408.681	-911.048
Faktoring Faaliyetleri Marjı	13.864	15.818	21.990	133.222	213.746
Personel Giderleri	-5.827	-6.117	-9.357	-20.667	-40.746
İşletme Giderleri	-3.540	-4.792	-7.007	-14.316	-21.817
<i>Genel İşletme Giderleri</i>	-3.319	-4.451	-6.486	-12.407	-18.771
<i>Diğer</i>	-84	-121	-174	-1.297	-223
<i>Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri</i>	-137	-220	-347	-612	-2.823
Toplam Faaliyet Giderleri	-9.367	-10.909	-16.364	-34.983	-62.563
FAKTÖRİNG FAALİYET KARI	4.497	4.909	5.626	98.239	151.183
Bankalardan Alınan Faizler	324	813	2.867	9.870	20.748
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	260	250	42.616	-22.192	98.272
FAALİYET KARI	5.081	5.972	51.109	85.917	270.203
Gelir Vergisi Öncesi Kar	5.081	5.972	51.109	85.917	270.203
Vergiler	-1.154	-1.649	-12.695	-25.239	-61.753
Net Dönem Kar/Zararı	3.927	4.323	38.414	60.678	208.450

RASYOLAR

Büyüme Oranları (%)	2020	2021	2022	2023	2024
Brüt Faktoring Alacakları	114,8	11,8	89,9	27,9	103,0
Aktiflerin Toplamı	109,9	11,5	107,8	27,4	98,0
Alınan Krediler	190,9	10,8	129,0	11,7	123,5
Özkaynak	5,7	5,9	48,9	52,2	119,0
Faktoring Faaliyet Geliri	37,0	114,0	90,3	128,6	107,6
Net Faktoring Faiz Geliri	39,5	71,1	66,2	-102,3	25514,6
Faktoring Faaliyet Geliri Marjı	8,4	14,1	39,0	505,8	60,4
Faaliyet Giderleri	-7,8	16,5	50,0	113,8	78,8
Faaliyet Karı	13,3	17,5	755,8	68,1	214,5
Vergi Öncesi Kar	13,3	17,5	755,8	68,1	214,5
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	259,4	206,0	93,9	-44,8	476,5
Net Dönem Karı	9,0	10,1	788,6	58,0	243,5
Faktoring İşlem Hacmi	114,2	37,4	90,9	69,2	110,2
Karlılık Oranları (%)	2020	2021	2022	2023	2024
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi	20,3	29,8	35,7	39,3	68,3
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti	16,9	25,7	30,2	42,5	53,7
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/ Faiz Gelirleri	99,4	99,4	98,8	97,5	98,2
Faktoring Faaliyet Gelirler / Ort .Net Faktoring Alacakları	5,1	4,1	3,6	14,3	13,7
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ortalama Aktifler	4,6	3,7	3,1	12,3	11,9
Faaliyet Karı / Ortalama Aktifler	1,7	1,4	7,3	8,0	15,0
ROAA	1,3	1,0	5,5	5,6	11,6
ROAE	5,8	6,0	50,6	62,4	140,9
Net Fak. Faiz Gelirinin TGA için Ayrılan Karşıl. Karşılama Oranı (x)	3,4	1,9	1,6	-0,1	2,9
TGA Karşılıkların Faaliyet Karına Oranı	113,0	294,3	66,7	21,9	40,1
Aktif Kalitesi Oranları (%)	2020	2021	2022	2023	2024
TGA / Brüt Faktoring Alacakları	4,7	10,0	0,7	1,7	3,5
TGA Karşılıkları / TGA	51,8	46,8	100,0	100,0	96,3
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler	1,5	4,0	4,1	1,8	5,0
TGA / (Özkaynak+ TGA Karşılıkları)	21,9	44,4	5,1	9,3	16,5
En Büyük Fak. Alacağı /Toplam Net Faktoring Alacakları	13,4	8,7	6,9	4,6	5,2
En Büyük 10 Fak. Ala. toplamı/Toplam Net Fak. Ala.	58,4	45,2	42,6	52,1	43,7
Likidite Oranları	2020	2021	2022	2023	2024
Ort. Likit Aktifler/ Ort. Aktif Toplamı (%)	0,5	1,5	5,4	6,6	3,7
Ort. Likit Aktifler/ Toplam Fonlama Ort. (%)	0,7	1,9	6,3	7,7	4,5
Ort. Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%)	31,4	21,4	16,2	16,0	18,9
Ort. Brüt Fak. Alac./Ort. Toplam Aktif(%)	94,6	95,4	90,0	87,5	89,1
Ort. İhr. Ed. Menk. Kıym./Topl. Fonlama Ort.(%)	14,0	13,7	12,2	15,7	11,8
Sermaye Oranları	2020	2021	2022	2023	2024
Alınan Krediler / Aktif toplamı (%)	69,7	69,2	76,2	66,8	75,5
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	18,0	17,1	12,3	14,6	16,2
Özkaynak / Alınan Krediler (%)	25,9	24,7	16,1	21,9	21,5
Brüt Fakt. Alac./ Aktif Toplamı (%)	95,3	95,5	87,3	87,6	89,9
Faktoring Alacakları / Özkaynak (x)	5,3	5,6	7,1	6,0	5,5
Etkinlik ve Verimlilik Oranları	2020	2021	2022	2023	2024
Maliyet / Gelir Rasyosu (Faaliyet Gid./ Faaliyet Gel.) (%)	67,6	69,0	74,4	26,3	29,3
Faaliyet Giderleri / Aktif Ort. (%)	3,1	2,5	2,3	3,2	3,5
Faaliyet Gelirleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	149	213	1.762	2.685	9.317
Faaliyet Giderleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	276	390	564	1.093	2.157
Aktif Toplamı/Çalışan Sayısı (Bin TL)	12.045	16.309	32.717	37.787	82.537
Brüt Faktoring Alacakları/Çalışan Sayısı (Bin TL)	11.481	15.582	28.564	33.114	74.172

PEER GRUP RASYOLAR (31.12.2024 itibarıyla)

Büyüme Oranları (%)	Ak	Atılım	Kent	Sümer	Peer Gr.
Brüt Faktoring Alacakları	103,0	36,6	37,9	81,1	64,3
Aktiflerin Toplamı	98,0	35,3	28,4	108,0	67,3
Alınan Krediler	123,5	1,3	20,8	78,4	58,5
Özkaynak	119,0	57,7	55,2	204,8	100,6
Faktoring Faaliyet Geliri	107,6	87,6	85,9	89,0	92,7
Net Faktoring Faiz Geliri	25514,6	256,4	241,2	-195,8	1036,4
Faktoring Faaliyet Geliri Marjı	60,4	68,8	30,8	90,0	58,6
Faaliyet Giderleri	78,8	64,0	76,9	144,6	94,2
Faaliyet Karı	214,5	71,5	9,2	204,4	92,6
Vergi Öncesi Kar	214,5	71,5	9,2	204,4	92,6
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	476,5	241,9	151,9	112,2	217,1
Net Dönem Karı	243,5	68,6	6,2	244,8	101,7
Karlılık Oranları (%)	Ak	Atılım	Kent	Sümer	Peer Gr.
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi	68,3	61,0	67,4	53,4	62,6
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti	53,7	48,3	59,4	52,7	53,6
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/ Faiz Gelirleri	98,2	99,3	97,8	95,4	97,7
Faktoring Faaliyet Gelirler / Ort .Net Faktoring Alacakları	13,7	26,6	25,9	21,3	21,4
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ortalama Aktifler	11,9	24,1	24,1	17,8	18,9
Faaliyet Karı / Ortalama Aktifler	15,0	18,7	19,3	21,0	18,4
ROAA	11,6	13,2	13,4	16,5	13,7
ROAE	140,9	120,3	99,3	156,2	128,8
Net Fak. Faiz Gelirinin TGA için Ayrılan Karşıl. Karşılama Oranı (x)	2,9	15,0	5,6	1,3	4,1
TGA Karşılıkların Faaliyet Karına Oranı	40,1	7,9	23,3	17,7	22,2
Aktif Kalitesi Oranları (%)	Ak	Atılım	Kent	Sümer	Peer Gr.
TGA / Brüt Faktoring Alacakları	3,5	2,1	5,6	1,0	3,0
TGA Karşılıkları / TGA	96,3	81,9	100,0	20,0	88,8
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler	5,0	1,4	4,0	3,4	3,6
TGA / (Özkaynak+ TGA Karşılıkları)	16,5	7,9	16,3	3,5	11,0
Likidite Oranları	Ak	Atılım	Kent	Sümer	Peer Gr.
Ort. Likit Aktifler/ Ort. Aktif Toplamı (%)	3,7	1,8	3,9	3,3	3,2
Ort. Likit Aktifler/ Toplam Fonlama Ort. (%)	4,5	2,4	5,6	4,3	4,3
Ort. Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%)	18,9	29,7	38,1	28,0	27,7
Ort. Brüt Fak. Alac./Ort. Toplam Aktif(%)	89,1	92,5	97,4	84,8	90,5
Ort. İhr. Ed. Menk. Kıym./Topl. Fonlama Ort.(%)	11,8	27,0	14,0	26,8	19,5
Sermaye Oranları	Ak	Atılım	Kent	Sümer	Peer Gr.
Alınan Krediler / Aktif toplamı (%)	75,5	44,5	56,6	51,2	58,4
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	16,2	22,9	28,8	23,7	22,3
Özkaynak / Alınan Krediler (%)	21,5	51,4	50,8	46,2	38,3
Brüt Fakt. Alac./ Aktif Toplamı (%)	89,9	92,9	100,4	80,9	89,9
Brüt Fakt. Alacakları / Özkaynak (x)	5,5	4,1	3,5	3,4	4,0
Etkinlik ve Verimlilik Oranları	Ak	Atılım	Kent	Sümer	Peer Gr.
Maliyet / Gelir Rasyosu (Faaliyet Giderleri / Faaliyet Gelirleri) (%)	29,3	26	30,3	45,7	33
Faaliyet Giderleri / Aktif Ort. (%)	3,5	6	7,3	8,2	6
Faaliyet Gelirleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	9.317	6.712	8.797	10.023	8.698
Faaliyet Giderleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	2.157	2.225	3.330	3.883	2.939
Aktif Toplamı/Çalışan Sayısı (Bin TL)	82.537	41.361	51.264	64.341	59.022
Brüt Faktoring Alacakları/Çalışan Sayısı (Bin TL)	74.172	38.407	51.466	52.072	53.032

Derecelendirilen firma unvanı, merkezinin adresi ve iletişim bilgileri:

AK FAKTORİNG A.Ş.

Adres: Büyükdere Cad., Özsezen İş Merkezi, C Blok, No:126, Kat:9, Esentepe, 34394, Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 527 31 31

www.akfactoring.com.tr

Raporun Geçerlilik Süresi:

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. ile Ak Faktoring A.Ş. arasında imzalanan sözleşme gereği, bu rapor Şubat-Mart 2024 döneminde hazırlanmıştır. Verilen uzun dönem derecelendirme notu 3 yıl, kısa dönem derecelendirme notu 1 yıl süre için geçerlidir.

Derecelendirme Uzmanı:

Sıla Mersin

sila@turkrating.com

Komite Üyeleri:

Serdar Aktan

saktan@turkrating.com

Sanem Kabakılıç

sanem@turkrating.com

Tahir Murat Kahveci

tahir@turkrating.com

UZUN VADELİ DERECELENDİRME NOTLARI**Yatırım Yapılabilir Derecelendirme Notları**

TR AAA	En güçlü kredi kalitesi
TR AA	Güçlü kredi kalitesi
TR A	Ortalamanın üzerinde kredi kalitesi
TR BBB	Ortalama kredi kalitesi

Spekülatif Derecelendirme Notları

TR BB	Ortalamanın altında kredi kalitesi
TR B	Zayıf kredi kalitesi
TR CCC	Çok zayıf kredi kalitesi
TR D	Yükümlülüklerini vadesinde yerine getirememiş

KISA VADELİ DERECELENDİRME NOTLARI

TR A 1	En güçlü borç ödeme kabiliyeti
TR A 2	Güçlü borç ödeme kabiliyeti
TR A 3	Ortalama kredi ödeme kabiliyeti
TR B	Ortalamanın altında borç ödeme kabiliyeti
TR C	Ortalamanın çok altında borç ödeme kabiliyeti
TR D	Kısa vadeli borç yükümlülüklerini yerine getirememiştir

Bu rapordaki bilgiler ve yorumlar, kamuya açık, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan ve Ak Faktoring A.Ş. tarafından temin edilen bilgilerden derlenmiştir. Bununla beraber, bu raporda geçen bilgilerin kullanılması veya bu raporun yararlandığı kaynaklardaki hata ve eksikliklerden doğan bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu rapor yatırımcıları ve kreditorleri bilgilendirmek amacı ile hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde menkul kıymetlerin alımı veya satımı konusunda tavsiye olarak yorumlanmamalıdır. Kullanan ancak kendi bilgi, inisiyatif ve değerlendirmesi ile hareket edecektir.

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Tefik Erdönmez Paşa Sok.
Gül Apt. No:2 Kat:2 Daire:18 34394, Şişli/İstanbul
Tel: (212) 272 01 44 Faks: (212) 211 34 56
www.turkrating.com