

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: **Pozitif** Tarih: 16.03.2023

İstanbul, 15 Mart 2024 – Ak Faktoring A.Ş.’nin (Kısaca Ak Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB’den TR BBB+’ya yükseltilmiş ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin güçlü ortaklık yapısı, yüksek işlem hacmi ve net karı, artan aktif kalitesi ile özkaynakları, iyileşen maliyet/gelir rasyosu ve deneyimli yönetim ekibi notu destekleyen unsurlardır. Peer grup ve sektör ortalamasının altında artan net faktoring alacakları ve özkaynak karlılığı, ilk on müşteride yüksek konsantrasyon riski ve peer grubun altında yer alan özkaynak oranı notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı öngörüsüyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Ortaklık Yapısı: 1992’de kurulmuş olan 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 Holding bugün; yurt içinde finans, eğitim, perakende ve gayrimenkul; yurt dışında ise bankacılık alanında önemli yatırımları bulunan Türkiye’nin en güçlü ve güvenilir kurumlarından biri olup, Altınhas Holding A.Ş.’nin çatısı altında yer almaktadır.

Yüksek İşlem Hacmi: 2023 yılında Ak Faktoring, aktif müşteri sayıları ile birlikte faktoring işlem adedini de arttırmıştır. Bu nedenle, Şirketin işlem hacmi TL bazında %69,2 artarak, 3,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ak Faktoring’in işlem hacmi dolar bazında da %17,9 artarak, reel olarak yükselmiştir. Artan işlem hacmine rağmen, Şirketin net faktoring alacakları hem peer grup ortalamasının hem sektör ortalamasının altında artarak, 1,0 milyar TL’ye ulaşmıştır. Bununla birlikte, net faktoring alacak tutarı, Şirketin 2023 yılı için hedeflediği düzeyde gerçekleşmiştir.

Artan Karlılık: 2023 yılında, Şirketin elde ettiği faiz ve komisyon gelirleri, artan net faiz marjı ve net faktoring alacakları neticesinde, %128,6 oranında artış göstermiştir. Böylece, Ak Faktoring’in ana faaliyet karı 5,6 milyon TL’den 98,2 milyon TL’ye ulaşmıştır. Buna rağmen, Şirketin vergi sonrası net karı 60,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer giderler içerisinde yer alan 31,2 milyon TL tutarındaki nakit çıkışı yaratmayan sermaye piyasası zararı, %58,0 artan net karı baskılamıştır. 2023 yılında Ak Faktoring’in özkaynak karlılığı hem sektörün (ROAA: %8,2; ROAE: %93,0) hem peer grubun¹ (ROAA: %9,2; ROAE: %72,7) rasyolarının altında kalmıştır.

Düşük TGA Oranına Rağmen Yüksek Konsantrasyon: 2023 yılında Ak Faktoring’in nominal TGA tutarı 6,2 milyon TL’den 18,3 milyon TL’ye yükselmiştir. Nominal TGA tutarındaki artışın neticesinde Şirketin TGA oranı, %0,7’den %1,7’ye yükselmiş olmakla birlikte, hala düşük bir orandır. Ak Faktoring’in TGA oranı sektör ortalamasına yakın olup, peer grubun ortalamasının altındadır. 2023 yılında Şirketin açık kredi riski ((Nominal TGA Tutarı-Karşılıklar)/Toplam Özkaynaklar) bulunmamaktadır. 2023 yılında Şirketin, riski en yüksek ilk 10 müşterisinin toplam net faktoring alacaklarına oranı %52,1 (2022’de %42,6) olup, risk konsantrasyonu artmıştır.

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.

Söz konusu konsantrasyonun yüksek seviyede olduğu düşünülmektedir. Bu durum, Şirketin ticari ve kurumsal müşterilerle çalışmasından kaynaklanmaktadır.

Artan Özkaynaklar: 2023 yılında Ak Faktoring'in özkaynakları, %52,2 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artış, Şirketin ödenmiş sermayesinin 70,0 milyon TL'den 100,0 milyon TL'ye yükselmesinden ve Şirketin yüksek net karından kaynaklanmaktadır. 2023 yılında Şirketin aktiflerinin özkaynaklarındaki artış oranının altında artması neticesinde, özkaynak oranı artış göstermiştir. Ak Faktoring'in özkaynak oranı (%14,6) sektör ortalamasına paralel olmakla birlikte, peer grup ortalamasının altında yer almıştır.

İyileşen Maliyet/Gelir Rasyosu: 2023 yılında Şirketin maliyet/gelir rasyosu, net faktoring gelirlerinin operasyonel giderlerin çok üstünde, %505,8 oranında artış göstermesi nedeniyle %74,4'den %26,3'e gerilemiştir. Ak Faktoring'in iyileşen maliyet/gelir rasyosu peer grup ortalamasının altında, sektör ortalamasına ise yakın 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 30 yıllık deneyimleri bulunmaktadır.

Ak Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktif Toplamı	195.119	409.528	456.652	948.786	1.209.170
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	16,9	109,9	11,5	107,8	27,4
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	167.257	372.147	392.485	822.150	1.041.385
<i>TGA Oranı (%)</i>	8,0	4,7	10,0	0,7	1,7
Özkaynak	69.799	73.792	78.139	116.330	177.098
<i>Özkaynak /Aktif Toplamı (%)</i>	35,8	18,0	17,1	12,3	14,6
Faktoring Gelirleri	42.493	58.197	124.564	237.014	541.904
Net Faktoring Gelirleri*	12.794	13.864	15.818	21.990	133.223
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	8,5	6,8	8,0	8,4	15,0
Ana Faaliyet Karı/Zararı	2.631	4.497	4.909	5.626	98.240
Net Kar	3.604	3.927	4.323	38.414	60.678
ROAA (%)	2,0	1,3	1,0	5,5	5,6
ROAE (%)	5,9	5,8	6,0	50,6	62,4

*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