

MNG FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: TR A- Kısa Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: TR A2 Görünüm: Pozitif

Önceki Not: UVUKD Notu: TR A- KVUKD Notu: TR A2 Görünümü: Durağan Tarih: 24.12.2024
--

İstanbul, 24 Aralık 2025- MNG Faktoring A.Ş.'nin (kısaca MNG Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu **TR A-**, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu **TR A2** olarak teyit edilmiştir. MNG Faktoring'in güçlü ortaklık yapısı, çeşitlendirilmiş iş modeli, sektörün üzerinde işlem hacmi ve alacak büyümesi, düşük kredi yoğunlaşması, deneyimli üst yönetim kadrosu notu destekleyen faktörlerdir. Ocak-Haziran 2025 döneminde işlem hacmindeki büyümenin ana faaliyet karına yansımaması, artan nominal tahsili gecikmiş alacak (TGA) tutarı ile konkordatolar notu baskılayan unsurlardır. Eylül ve Kasım 2025 verileri dikkate alındığında, Şirketin performansını artıracak beklentisiyle görünümü **Pozitif** olarak belirlenmiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı: MNG Faktoring, 24.05.1999 tarihinde Mapa Grubu'nun iştiraki olarak kurulmuştur. 11.12.2024 tarihinde yasal süreçlerin ve BDDK izninin tamamlanmasını takiben Ergün Holding A.Ş. (Kısaca Ergün Holding veya Holding), Şirketi Mapa Grubu'ndan satın almıştır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla, Şirketin ortaklık yapısında %90,5 payla Ergün Holding, %9,5 payla da Özbey Ergün yer almaktadır. Özbey Ergün, aynı zamanda %100,0 payla Ergün Holding'in sahibidir. Emir Varlık Yönetim, Pratik Finansman, Alfin Sigorta, Paypratik, Ergün Ventures, Hipicon, Koda Teknoloji ve Ergün Vakfı, Holding'in diğer şirketleridir. Ergün Holding'in Ocak-Eylül dönemine ait finansalları değerlendirilmiş olup, MNG Faktoring'e gerektiğinde destek verecek gücü ve isteği olduğu düşünülmektedir. Ayrıca Holding, Şirketin teknolojik altyapısına Koda Teknoloji firması ile destek vermektedir.

Çeşitlendirilen İş Modeli: 2024 yılsonu verilerine göre MNG Faktoring, aktif büyüklük bakımından sektör genelinde faaliyet gösteren 48 faktoring şirketi arasında 28. sırada; banka iştiraki olmayan 38 faktoring şirketi arasında ise 19. sırada yer almaktadır. 2023 yılsonuna kıyasla Şirketin sıralamasında altı basamaklık bir gerileme yaşanmış olmakla birlikte, Haziran 2025 itibarıyla Şirket, net faktoring alacakları bazında pazar payını %0,6'dan %0,7'ye yükseltmiştir. Eylül 2025 itibarıyla da bu pazar payını korumuştur. MNG Faktoring, 2025 yılında faaliyet kapsamını genişleyerek KOBİ ve küçük işletmelerin yanı sıra ticari işletmelere de hizmet sunmaya başlamıştır. Bu doğrultuda müşteri portföyü çeşitlenmiş, sunulan ürün ve hizmet yelpazesi genişlemiştir. Şirket, önceki dönemlerde yalnızca yurtiçi kabili-rücu (çek borçlusunun riskinin üstlenilmediği) faktoring işlemleri gerçekleştirirken, 2025 yılı itibarıyla ticari müşterilerin ihtiyaçları doğrultusunda yurt içi gayrikabili rücu işlemlerini de yapmaya başlamıştır. Haziran 2025 itibarıyla, yurt içi gayrikabili rücu işlemleri, net faktoring alacaklarının %1,4'ünü oluşturmaktadır. Ocak-Haziran 2025 döneminde MNG Faktoring, 11 şube ve 125 çalışan ile toplam 2.312 aktif müşteriye hizmet vermiştir. Haziran 2025 sonrasında Gaziantep ve İzmit şubelerinin açılmasıyla birlikte, Şirketin şube sayısı 13'e yükselmiştir.

Sektör Üzerinde İşlem Hacmi ve Alacak Büyümesi: MNG Faktoring, 2024 Aralık ayına kadar geçerli olan eski ortaklık yapısı döneminde durağan bir büyüme performansı sergilemiştir. Ancak, Ergün Holding

tarafından satın alınmasının ardından, 2025 yılında yeni şube açılışları ile birlikte aktif müşteri sayısı, ortalama işlem tutarı ve çek tutarlarında artış gözlenmiştir. Bu gelişmelere paralel olarak, Ocak-Haziran 2025 döneminde MNG Faktoring'in işlem hacmi, 2024 yılının aynı dönemine kıyasla hem enflasyonun hem de sektörün büyüme oranı olan %63,1'in üzerinde artış göstererek %135,0 yükselmiş ve 4,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2024 yılında hazırlanan 2025 yılı bütçesinde net faktoring alacaklarının 2,7 milyar TL seviyesine ulaşması hedeflenmişti. Bu doğrultuda Şirket, net faktoring alacaklarını Haziran 2025 itibarıyla 2,5 milyar TL'ye, Eylül 2025 BDDK'ya bildirilen verilere göre ise 2,6 milyar TL'ye yükseltmiştir. Söz konusu büyüme oranları, hem enflasyon hem de sektör artış oranlarının üzerinde yer almıştır.

İşlem Hacmi Büyümesinin Ana Faaliyet Karına Geç Yansımaları: Ocak-Haziran 2025 döneminde MNG Faktoring'in personel sayısı 105'ten 125'e yükselmiş; buna bağlı olarak personel giderleri %65,6 oranında artış göstermiştir. İdari giderlerdeki artışın da etkisiyle, operasyonel giderler net faktoring gelirlerinin üzerinde %95,1 oranında artmıştır. Bu gelişmeler sonucunda ana faaliyet kârı %76,0 oranında azalarak, 11,1 milyon TL'den 2,7 milyon TL'ye gerilemiştir. Ana faaliyet kârındaki bu zayıflama, 2024 Aralık ayı sonunda gerçekleşen ortaklık değişiminin ardından, yeniden yapılanma süreci ile artan teknoloji, organizasyon ve entegrasyon odaklı giderlerin doğal bir sonucu olarak değerlendirilmektedir. Finansman, karşılık ve operasyonel giderlerdeki artışın gelir büyümesini aşması nedeniyle, Ocak-Haziran 2025 döneminde işlem hacmindeki güçlü büyüme kârlılığa yansımamıştır. Ocak-Eylül 2025 dönemine gelindiğinde ise bu görünüm tersine dönmüş ve ana faaliyet karı %188,7 oranında artarak 55,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Ana faaliyet karında yaşanan bu dalgalanma, net kar performansına da yansımıştır. Ocak-Haziran 2025 döneminde, diğer gelirlerin de etkisiyle net kar, %67,1 oranında artışla 24,3 milyon TL'den 40,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Ocak-Kasım 2025 dönemi BDDK'ya iletilen verilere göre ise 143,2 milyon TL'ye ulaşarak, 2025 yılı için hedeflenen 150,0 milyon TL seviyesine önemli ölçüde yaklaşmıştır. Ocak-Haziran 2025 döneminde MNG Faktoring'in yıllıklandırılmış ROAA ve ROAE rasyoları sırasıyla %3,9 ve %21,7 olarak gerçekleşmiş; Ocak-Eylül 2025 döneminde ise bu oranlar sırasıyla %5,2 ve %33,1'e yükselmiştir. Ocak-Haziran 2025 itibarıyla Şirketin ROAE rasyosu, peer grup ve sektör ortalamalarının altında kalmıştır. Ocak-Eylül 2025 döneminde de Şirketin ROAE rasyosu, sektör ortalaması olan %62,4'ün altında kalmıştır.

Artan Nominal TGA Tutarı ve Kontrol Edilebilir TGA Oranı: Son beş yıldır Şirketin nominal TGA tutarı ortalama 34,7 milyon TL seviyesinde seyretmiştir. Ancak, 30.06.2025'te Şirket'in TGA tutarı %68,2 oranında artarak 37,8 milyon TL'den 63,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Brüt faktoring alacaklarındaki artışın, nominal TGA tutarındaki artışın altında kalması sonucu TGA oranı %2,5'e çıkmıştır. Bu oran, sektör ortalamasının üzerinde olmakla birlikte, peer grup ortalamasının altında kalmıştır. Şirket, 2024 yılında Emir VYŞ'ye 5,3 milyon TL tutarında TGA portföyü satışı gerçekleştirmiştir. Buna ek olarak, Eylül 2025 itibarıyla da yaklaşık 16,5 milyon TL tutarında TGA portföyünü Yönetim Kurulu kararı ile bilanço dışına çıkarmıştır. Buna rağmen, TGA oranı Haziran 2025'teki %2,5 seviyesinden Eylül 2025'te %2,6'ya yükselmiştir. Eylül 2025 itibarıyla Şirketin TGA oranı, sektör ortalaması olan %2,3 oranına yakın seviyede gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla MNG Faktoring'in risk yoğunlaşması düşük seviyededir.

Ödenmiş Sermayede Artış: 15.04.2025 tarihli Genel Kurul kararı ile ortaklara 8,0 milyon TL tutarında kar dağıtımı yapılmasına karar verilmiştir. Buna ek olarak, 28.04.2025 tarihinde Şirketin ödenmiş sermayesi, iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 70,0 milyon TL'den 270,0 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Ödenmiş sermaye artışı ve net karın etkisiyle, 30.06.2025 itibarıyla Şirketin özkaynakları %9,2 artış göstererek 376,0 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte, aktif büyümenin özkaynak artışının üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle, Haziran 2025 itibarıyla MNG Faktoring'in özkaynak oranı %19,1'den %12,9'a gerilemiştir. Bu oran, sektör ortalamasının altında kalmakla birlikte peer grup ortalaması ile benzer seviyede gerçekleşmiştir. Eylül 2025 itibarıyla özkaynak oranı %14,5'e yükselmiş, ancak sektör ortalamasının altında kalmaya devam etmiştir.

Deneyimli Üst Yönetim Kadrosu: 2025 yılında bir Yönetim Kurulu üyesinin Şirketten ayrılması sonucu, MNG Faktoring'in Yönetim Kurulu üye sayısı Genel Müdür dahil dört kişiye gerilemiştir. Yönetim Kurulu üyelerinin tamamı bankacılık ve finans alanında 10 yıl üzeri deneyime sahiptir. Şirketin Genel Müdürü, Nisan 2022'den bu yana görevini sürdürmektedir. Yönetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili'nin aynı zamanda Ergün Holding bünyesinde de Yönetim Kurulu üyesi olmaları, Şirketin Holding ile olan entegrasyonunu ve kurumsal bağlarını güçlendirici bir unsur olarak değerlendirilmektedir. 2025 yılı içerisinde üst ve orta yönetim kadrolarında da değişiklikler gerçekleşmiş; Krediler ve Risk İzleme GMY, Pazarlama GMY, Muhasebe ve Mali İşler GMY, Krediler Müdürü ve İstihbarat Müdürü pozisyonlarına yeni atamalar yapılmıştır. Söz konusu değişikliklerin, Şirketin büyüme stratejisi ve risk yönetimi altyapısını destekleyici nitelikte olduğu değerlendirilmektedir.

MNG Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024	2025/06
Aktif Toplamı	877.937	740.997	1.034.078	1.374.053	1.806.088	2.905.605
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-3,9	-15,6	39,6	32,9	31,4	60,9*
Net Faktoring Alacakları	812.937	667.706	881.264	1.137.864	1.595.013	2.502.628
<i>TGA Oranı (%)</i>	3,8	5,1	3,6	2,9	2,3	2,5
Özkaynaklar	191.021	209.647	288.997	412.884	344.202	375.962
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	21,8	28,3	27,9	30,0	19,1	12,9
Faktoring Gelirleri	142.870	217.743	236.654	448.108	732.433	642.243
Net Faktoring Gelirleri**	56.654	68.220	114.991	233.623	233.064	185.793
<i>Net Faiz Marjı (%)***</i>	7,1	9,6	14,5	22,4	17,1	21,9
Ana Faaliyet Karı	7.245	16.279	42.476	76.514	29.277	2.650
Net Kar	6.405	15.980	36.373	79.724	56.635	40.551
ROAA (%)***	0,7	2	4,1	6,6	3,6	3,9
ROAE (%)***	3,7	8,4	16,3	27,2	18,2	21,7

Aktif Büyüme Oranı*: Altı aylık büyüme oranıdır.

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, ROAA, ROAE***: Ocak-Haziran 2025'e ait veriler yıllıklandırılmıştır.