

FİGO FİNANS FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: TR BBB+ Kısa Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: TR A2 Görünüm: Durağan

Önceki Not: UVUKD Notu: TR BBB+ KVUKD Notu: TR A2 Görünümü: Durağan Tarih: 09.09.2025
--

İstanbul, 4 Eylül 2026- Figo Finans Faktoring A.Ş.'nin (kısaca Figofinans veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu **TR BBB+**, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu **TR A2** olarak teyit edilmiştir. Figofinans'ın ortaklık yapısının güçlü yatırımcılara sahip olması, ana ortağının Şirkete sağladığı finansal desteğin yanı sıra müşteri ağı ve IT desteği, deneyimli üst yönetim kadrosu, büyüme performansı, görece düşük TGA oranı, notu destekleyen unsurlardır. Figofinans olarak faaliyet geçmişinin görece kısa olması, yüksek kaldıraç, düşük özkaynak oranı ve karlılık oranlarının henüz düşük olması, notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü **Durağan** olarak belirlenmiştir.

24 Nisan 2024 tarihinde Figo Ticari Bilgi ve Uygulama Platformu A.Ş. (Kısaca Figopara) tarafından Sardes Finans Faktoring A.Ş. satın alınmış ve unvanı Figo Finans Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Figofinans'ın iş modeli KOBİ sınıfındaki müşterilere ağırlıklı olarak yurtiçi faktoring hizmeti sunmaktır. Ağustos 2026 itibarıyla Figofinans'ın Ankara ve İzmir olmak üzere 2 şubesi ve 42 personeli bulunmaktadır. Ayrıca, 2026 son çeyreğinde Adana'da yeni bir şube açılması planlanmaktadır.

Finansal Teknoloji Şirketi Olan Ana Ortak: Figopara, şirketlerin ihtiyaç duyduğu işletme sermayesini genişletmek amacıyla kurulmuş ve işletmeler ile bankalar arasındaki finansal süreçleri dijitalleştiren bir finansal teknoloji şirkettir. Farklı finansal kuruluşların tekliflerini, tek platformda toplamak suretiyle maliyet kıyaslaması sağlamaktadır. %39 oranında pay sahibi olan Koray Gültekin'in haricinde, Figopara'nın yatırımcıları arasında, IFC (Dünya Bankası), Oyak Portföy Yönetimi A.Ş., Fiba Gelecek Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, Rota PYŞ Birinci Fintech Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, Logo Yazılım Sanayi ve Ticaret A.Ş., Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. (İş Bankası), Yenilikçi Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, Eczacıbaşı Momentum Teknoloji Yatırımları A.Ş., İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş., L2G Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, Ak Portföy Yönetimi A.Ş., Sabancı Holding Özel Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve TKYB Sermaye Fonu gibi birçok yatırımcı kurum ve şirket yer almaktadır. Figofinans, ana ortağının finansal desteğinin yanı sıra müşteri ağını ve IT konusundaki sinerjisini kullanmaktadır.

Yüksek Büyüme Performansı: Figofinans 2025 yılı ve 2026 ilk yarısında yüksek büyüme ivmesi sergileyerek işlem hacmi, müşteri tabanı ve faktoring alacaklarını önemli ölçüde artırmıştır. Şirket işlem hacmi 2025 yılında 545,6 milyon TL'den 4,9 milyar TL'ye, 2026 yılının ilk yarısında ise 1,6 milyar TL'den 6,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde net faktoring alacakları %118,8 artışla 3,7 milyar TL'ye ulaşmış ve sektörün %32,0'lik büyümesinin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşmiştir. Aktif müşteri sayısındaki artışla desteklenen bu büyüme, Figofinans'ın kısa sürede sektörde ölçek kazanmasını sağlamıştır.

İşlem Hacmi Büyümesinin Karlılığa Sınırlı Yansıması: Yükselen finansman maliyeti, karşılık giderleri ve işlem hacmini büyütme odaklanması nedeniyle marjdan ödün verilmesi, Şirketin kârlılığı üzerinde baskı oluşturmuştur. Bu çerçevede, Ocak-Haziran 2026 döneminde vergi sonrası net dönem karı 8,1 milyon TL ile önceki yılın aynı döneminin altında gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, Şirket üst yönetimi, Mayıs ayından itibaren işlem hacminin yanı sıra kârlılığa da ağırlık verilmesi ve marjlardaki iyileşmenin etkisiyle Ocak-Ağustos 2026 döneminde net kârın 25,0 milyon TL'ye ulaştığını belirtmiştir. Yeni Genel Müdürlük binasına taşınma, yeni şube açılışı ve IT yatırımlarına bağlı artan operasyonel giderler sonucunda, faktoring faaliyetlerinden elde edilen kar da %69,3 oranında azalarak 22,0 milyon TL'den 6,8 milyon TL'ye düşmüştür. Kârlılıktaki gerilemeye paralel olarak, Ocak-Haziran 2026 itibarıyla Şirketin yıllıklandırılmış ROAA ve ROAE rasyoları sırasıyla %0,6 ve %10,1 olarak gerçekleşmiştir. Her iki gösterge de sektör ortalamalarının (ROAA: %7,3, ROAE: %47,5) ve peer grup ortalamalarının (ROAA: %6,0, ROAE: %40,6) belirgin şekilde altında kalmıştır.

Güçlenen Özkaynaklar ve Yüksek Kaldıraç: Figofinans'ın ödenmiş sermayesi 2026 yılında 50,0 milyon TL'den 250,0 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Haziran 2026 itibarıyla, artan ödenmiş sermaye ve net karın katkısıyla, Figofinans'ın özkaynakları %154,2 oranında artarak 262,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. Figofinans'ın özkaynak oranı %6,4'e yükselmesine rağmen, sektör ve peer grup ortalamalarının belirgin şekilde altında kalmıştır. Şirket üst yönetimi, ödenmiş sermayenin 500,0 milyon TL tutarına yükseltilmesinin planlandığını belirtmiştir. Kaldıraç oranı ise Aralık 2025'te 17,0x seviyesine yükseldikten sonra Haziran 2026 itibarıyla 14,6x'e gerilemiş, ancak sektör ve peer grup ortalamalarının oldukça üzerinde kalmaya devam etmiştir. Planlanan sermaye artışının gerçekleşmesi halinde özkaynak yapısında ve kaldıraç göstergelerinde bir miktar daha iyileşme beklenmektedir.

Nominal TGA Tutarında Artışa Rağmen Kontrol Edilebilir Seviyede TGA Oranı: Figofinans'ın hızlı büyümesine rağmen, aktif kalitesinde belirgin bir bozulma gözlenmemiştir. Haziran 2026 itibarıyla nominal TGA tutarı %134,9 artarak 146,5 milyon TL'ye ulaşırken, TGA oranı %3,6'dan %3,8'e sınırlı bir artış göstermiştir. Söz konusu oran sektör ortalamasının üzerinde, peer grup ortalamasının ise altında kalmıştır. Protokol kapsamındaki tahsilatlar ve portföy gelişiminin etkisiyle, Şirket üst yönetimi tarafından Ağustos 2026 itibarıyla TGA oranının sektör ortalaması seviyesine gerilediği belirtilmiştir. Müşteri bazlı risk yoğunlaşmasının da orta seviyede olduğu değerlendirilmiştir.

Fonlama Kaynaklarının Çeşitlendirilmesi: Figofinans, yüksek büyümenin yarattığı fonlama ihtiyacını karşılamak ve kaynak yapısını çeşitlendirmek amacıyla banka ve diğer faktoring şirketlerinden sağlanan kredilere ilave olarak sermaye piyasası araçlarını kullanmaya başlamıştır. Şirket, Temmuz ve Ağustos 2026 dönemlerinde toplam 125,0 milyon TL tutarında bono ihracı gerçekleştirmiş, bono ihraç tavanının 600,0 milyon TL'ye yükseltilmesine yönelik süreç başlatmıştır. Ayrıca VDMK ihracı yoluyla fonlama kaynaklarının daha fazla çeşitlendirilmesi hedeflenmektedir. Söz konusu gelişmelerin banka kredilerine olan bağımlılığın azaltılmasına ve fonlama esnekliğinin artırılmasına katkı sağlaması beklenmektedir. Fonlama kaynaklarının çeşitlendirilmesine yönelik bu adımların, yüksek kaldıraç seviyesinin yarattığı riskleri kısmen dengelemesi de beklenmektedir.

Deneyimli Üst Yönetim Kadrosu: Figo Finans Faktoring'in Yönetim Kurulu, Genel Müdür dahil dört üyeden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu üyeleri, teknoloji ve finans alanında 10 yıl üzeri deneyime sahiptir. Yönetim Kurulu Başkanı'nın aynı zamanda ana ortak Figopara'da da ortak ve Yönetim Kurulu üyesi olmasının, ana ortakla olan bağları güçlendirdiği düşünülmektedir.

Figo Finans Faktoring A.Ş. Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2024	2025	2026/06
Aktif Toplamı	299.460	1.878.095	4.089.752
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	<i>344,0</i>	<i>527,2</i>	<i>117,8*</i>
Net Faktoring Alacakları	264.838	1.687.368	3.692.373
<i>TGA Oranı (%)</i>	<i>1,2</i>	<i>3,6</i>	<i>3,8</i>
Özkaynaklar	66.758	103.171	262.250
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	<i>22,3</i>	<i>5,5</i>	<i>6,4</i>
Faktoring Gelirleri	58.736	640.027	818.548
Net Faktoring Gelirleri**	32.937	144.367	102.262
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)***</i>	<i>22,1</i>	<i>15,7</i>	<i>12,7</i>
Faktoring Faaliyetlerinden Kar/Zarar	-14.048	45.642	6.764
Net Kar	930	36.329	8.075
ROAA (%)	0,5	3,3	0,6
ROAE (%)	1,5	54,8	10,1

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 Faktoring Faiz Marjı ***: (Faktoring işlemlerinden alınan faiz ve komisyon gelirleri – toplam finansman giderleri) / ortalama brüt faktoring alacakları