

## İSTANBUL FAKTORİNG A.Ş.

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

**İstanbul, 24 Ocak 2024-** İstanbul Faktoring A.Ş.'nin (kısaca İstanbul Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB+, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak belirlenmiştir. Deneyimli üst yönetim kadrosu, karlılık odaklı oturmuş iş modeli, peer grup<sup>1</sup> ve sektör ortalamalarının üzerinde net faiz marjı, karlılık oranları, yıllar itibarıyla iyileşen aktif kalitesi ve özkaynak oranı notu destekleyen ana faktörlerdir. Sektördeki görece küçük ölçeği, ilk 10 müşteride yoğunlaşma riski, fonlama çeşitlendirmesinin düşük seviyede olması ve ekonomik konjonktürdeki riskler nedeniyle TGA oranının artma ihtimali notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

İstanbul Faktoring, 2022 yılsonu verilerine göre (2023 verileri henüz açıklanmadığından) sektör genelinde aktif büyüklüğü olarak 49 faktoring şirketi arasında 44. sırada olmakla birlikte, banka iştiraki olmayan 39 faktoring şirketleri içerisinde 34. sırada yer almaktadır. İstanbul Faktoring 27.01.2014 tarihinde ana ortak Kemal Genç tarafından kurulmuştur. 17.04.2014 tarihinde Şirket BDDK'dan faaliyet iznini almış ve fiilen faaliyetlerine 30.04.2014 tarihinde başlamıştır. 30.06.2023 tarihi itibarıyla, Şirketin kurucusu olan Kemal Genç aynı zamanda ana ortaktır. 31.12.2023 itibarıyla, Şirketin 29 çalışanı olup, şubesi bulunmamaktadır. 31.12.2023 itibarıyla, 191 adet aktif (kredi kullanılan) müşterisi bulunmaktadır. Ana ortak Kemal Genç, aynı zamanda 1995 yılında kurduğu Genç Tekstil San. Tic. Ltd. Şti. ile 2010 yılında kurduğu GNC Yapı İnşaat Ltd. Şti.'nin Yönetim Kurulu Başkanı'dır. Her iki şirket de karlı olup, Kemal Genç'in İstanbul Faktoring'i gerektiğinde destekleme gücü ve isteği olduğu düşünülmektedir.

**Karlılık Odaklı Oturmuş İş Modeli:** İstanbul Faktoring'in iş modeli, işlem hacmi ve aktif büyüklüğünden ziyade karlılığı ön plana almaktadır. Kabili rücu ve gayri kabili rücu yurtiçi peşin iskonto faktoring hizmeti, başta KOBİ'ler olmak üzere her segmetten müşteriye sunulmaktadır. 2023 yılında, Şirketin ortalama işlem tutarı ile ortalama çek tutarı artış göstermiş ve KOBİ'lerden kurumsal müşterilere bir kayış yaşanmıştır. Bunun nedeni, KOBİ ve mikro işletmelerin ekonomik konjonktürdeki gidişat nedeniyle daha riskli bulunmasından kaynaklanmıştır. 30.06.2023 tarihi itibarıyla, İstanbul Faktoring'in brüt faktoring alacaklarının dağılımına bakıldığında ilk sırada inşaat ve gayrimenkul sektörleri gelirken, ikinci sırada tekstil yer almaktadır. İmalat, gıda, ağır sanayi sektörlerine yönelik mikro ve KOBİ segmentinden müşteriler, Şirketin güncel hedef kitlesidir. İstanbul Faktoring'in Üst Yönetimi manüel olarak hazırlanan detaylı sektörel analiz raporlarını kullanmakta olup, sektörel alanda herhangi bir müşteri yoğunlaşması tespit edildiğinde ilgili sektörde küçülmeye gitmektedir. 2023 yılının tümü için Şirket'in işlem hacmi enflasyonun üzerinde %113,3 oranında büyümüş ve 1,2 milyar TL'ye ulaşmıştır.

**Sektörün Ortalamasının Altında Büyüyen Net Faktoring Alacakları:** İstanbul Faktoring'in net faktoring alacakları, 2019 yılı haricinde sektörün altında artış göstermiştir. Bu nedenle, net faktoring alacaklarına göre

<sup>1</sup> İstanbul Faktoring'in peer grubu olarak, 2023 altıncı ay finansalları bulunan ve ortaklık yapısında banka olmayan Optima Faktoring, Zorlu Faktoring ve Bien Finans Faktoring seçilmiştir. Söz konusu peer grup şirketleri, İstanbul Faktoring'i aktif ve net faktoring alacak büyüklüğü, karlılık oranları, personel ve şube sayısı bakımından karşılaştırabileceğimiz şirketlerdir.

pazar payı, 2019 yılından itibaren düşüş göstermiş, Haziran 2023 itibarıyla da 2022 yılsonuna göre benzer seviyede kalmıştır. Bununla birlikte, Haziran 2023 itibarıyla, %11,4 olan Şirketin net faktoring alacak artışı, peer grup ortalama net faktoring alacak artışının (%3,6) üzerinde gerçekleşmiştir. İstanbul Faktoring, net faktoring alacak büyümesini net kar marjlarının daraldığı dönemlerde azaltmakta, genişlediği dönemlerde ise arttırmaktadır. 2023 yılının ilk yarısında faiz indirimleri nedeniyle net kar marjı daralmış ve bu dönemde Şirket net faktoring alacak büyüklüğünü belli bir seviyede tutmuştur. Yılın ikinci yarısında ise, artan faiz oranları ve net faiz marjları nedeniyle, İstanbul Faktoring alacak büyüklüğünü arttırmıştır. 2023 yılsonu itibarıyla, Şirketin tarafımıza beyan ettiği alacak büyüklüğü 231,6 milyon TL'dir. 2024 yılı için İstanbul Faktoring, işlem hacmini 2,5 milyar TL'ye ulaştırmayı ve plasmanını 500,0 milyon TL'ye çıkartmayı hedeflemektedir.

**Peer Grup Ortalamasının Üzerinde Karlılık Oranları:** İstanbul Faktoring'in net faiz marjı, 2018 yılından bu yana her dönem peer grup ve sektör ortalamalarının üzerinde yer almıştır. Ocak-Haziran 2023 döneminde Şirketin faiz ve komisyon gelirleri toplamı 47,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bunun yanı sıra, fonlamanın ağırlıklı olarak özkaynaklara dayanması nedeniyle, finansman maliyeti 5,4 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve toplam gelirin oldukça altında kalmıştır. Bu sayede, İstanbul Faktoring'in finansman maliyeti sonrasındaki toplam gelirleri %105,4 oranında artarak 41,8 milyon TL'ye ulaşmış ve enflasyonun üzerinde büyümüştür. Artan toplam gelirler neticesinde, Ocak-Haziran 2023 dönemindeki ana faaliyet karı 2022 yılının aynı dönemine göre %211,3 oranında artarak, 32,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Ana faaliyet karına bankalardan elde edilen faiz gelirleri ile diğer gelirler de eklenince net kar %67,2 oranında artarak, 24,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. 31.12.2023 itibarıyla, Şirketin BDDK'ya bildirdiği net karı 69,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Artan karla birlikte, Ocak-Haziran 2023 döneminde İstanbul Faktoring'in karlılık oranları (ROAA: %14,2, ROAE: %22,1) da artış göstermiş ve peer grup ortalamasının üzerinde yer almıştır.

**İyileşen Aktif Kalitesi ve İlk 10 Müşteride Yoğunlaşma Riski:** İstanbul Faktoring'in nominal TGA tutarı 2020 yılında 12,2 milyon TL'ye kadar yükselmiştir. 2021 yılına gelindiğinde, İstanbul Faktoring, 8,0 milyon TL tutarında tahsilat kabiliyeti olmayan nominal TGA tutarını nazım hesaplara almıştır. Bunun neticesinde, nominal TGA tutarı 8,2 milyon TL'ye gerilemiştir. 2022 yılında da yapılan 5,5 milyon TL tutarında tahsilat ile nominal TGA tutarı 3,8 milyon TL'ye, TGA oranı da %2,3'e inmiştir. Haziran 2023 itibarıyla, nominal TGA tutarı 3,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yine aynı tarih itibarıyla, Şirketin TGA oranı %2,0 olup, sektör ortalamasına yakın, peer grup ortalamasının ise altında yer almaktadır. İstanbul Faktoring'in 31.12.2023 tarihli alacak yaşlandırmasına bakıldığında, TGA'larının tümünün 360 gün ve üzeri olduğu, dolayısıyla son dönemde yeni TGA yaratılmadığı görülmektedir. Şirketin risk yoğunlaşması son üç dönem boyunca yüksek seyretmiştir. İstanbul Faktoring'in 30.06.2023 tarihi itibarıyla, en büyük 10 müşterisinin toplam alacaklar içerisindeki payı %69,7'dir. Bu nedenle, Şirketin ilk 10 müşterisinde risk yoğunlaşması yüksek seviyededir. Yüksek risk yoğunlaşması, 2023 yılında İstanbul Faktoring'in KOBİ ve küçük işletmelerden daha üst segmentte yer alan müşterilere kaymasından kaynaklanmıştır.

**Yüksek Özkaynak Oranı ve Fonlama Yapısı:** 02.06.2021 tarihinde, İstanbul Faktoring, 55,0 milyon TL olan ödenmiş sermayesini, 75,0 milyon TL'ye yükseltmiştir. Haziran 2023 itibarıyla, İstanbul Faktoring net karını özkaynaklara aktarmak suretiyle özkaynaklarını %18,9 oranında arttırmıştır. Şirketin özkaynak oranı hem sektör hem peer grup ortalamalarının çok üzerinde yer almakta olup, %78,0'dir. Şirket fonlamasını ağırlıklı özkaynaklarıyla yapmakla birlikte, Takasbank para piyasasından ilk defa 2023 yılında borçlanmıştır. Bu nedenle, fonlama çeşitlendirmesi henüz düşük seviyededir. Şirket büyüme sürecinde bankalardan kredi kullanımını arttırması ve menkul kıymet ihraç etmesi durumunda fonlama yapısı çeşitlenecektir.

**Deneyimli Üst Yönetim:** Genel Müdür Eyüp Demir, 1989 yılında Marmara Üniversitesi Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun olmuş ve 2004 yılında da Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigorta Enstitüsü'nü tamamlamıştır. 34 yıllık bankacılık deneyimi olan Eyüp Demir, en son Eximbank'ta Daire Başkanlığı görevini üstlenmiştir. 2018 yılından bu yana İstanbul Faktoring'in Genel Müdürü görevini sürdürmektedir.

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

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

Tel: 0212 272 01 44

[www.turkrating.com](http://www.turkrating.com)

Üst yönetimin tamamı ortalama 20 yılın üzerinde bankacılık ve finans deneyimine sahip profesyonellerden oluşmaktadır.

#### İstanbul Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022	2023/06
Aktif Toplamı	59.502	97.314	112.858	139.142	187.270	197.271
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-16,2	61,0	11,0	16,2	23,9	5,3
<b>Net Faktoring Alacakları</b>	<b>53.198</b>	<b>90.318</b>	<b>101.246</b>	<b>123.580</b>	<b>159.573</b>	<b>177.737</b>
<i>TGA Oranı (%)</i>	16,2	11,7	10,8	6,3	2,3	2,0
<b>Özkaynaklar</b>	<b>51.841</b>	<b>65.517</b>	<b>76.477</b>	<b>92.815</b>	<b>129.369</b>	<b>153.856</b>
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	87,1	67,3	67,8	66,7	69,1	78,0
Faktoring Gelirleri	21.760	27.092	24.328	32.586	62.528	47.174
<b>Net Faktoring Gelirleri*</b>	<b>17.205</b>	<b>19.774</b>	<b>20.830</b>	<b>27.607</b>	<b>54.142</b>	<b>42.868</b>
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	24,9	22,3	18,7	21,5	29,0	37,4
<b>Faktoring Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>11.014</b>	<b>11.682</b>	<b>13.473</b>	<b>17.888</b>	<b>39.002</b>	<b>32.044</b>
<b>Net Kar</b>	<b>8.656</b>	<b>8.678</b>	<b>10.966</b>	<b>15.539</b>	<b>36.665</b>	<b>24.562</b>
ROAA (%)**	13,1	11,1	10,4	12,3	22,5	28,4
ROAE (%)**	22,2	17,4	17,9	21,8	43,1	44,2

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\*\* ve ROAE\*\*: 30.06.2023 verisi yıllıklandırılmıştır.