

İSTANBUL FAKTORİNG A.Ş.

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

Önceki Notlar:

UVUKD Notu: **TR A-** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 24.01.2025

İstanbul, 24 Ocak 2026- İstanbul Faktoring A.Ş.'nin (kısaca İstanbul Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu **TR A-**, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu **TR A2** olarak teyit edilmiştir. Şirketin sektör ortalamasının üzerinde büyüyen net faktoring alacakları, artan karlılığı, düşük tahsili gecikmiş alacak (TGA) oranı, yüksek özkaynak oranı, düşük maliyet/gelir rasyosu notu destekleyen ana faktörlerdir. Şirketin sektöre kıyasla görece küçük ölçeği, sınırlı coğrafi yayılımı, son dönemde artan finansman maliyetleri ve daralan net faiz marjı nedeniyle karlılık düzeylerine ilişkin olarak temkinli beklentiler ve ilk 10 müşterideki yoğunlaşma riskinin azalma eğilimi göstermekle birlikte hâlen ortalama seviyenin üzerinde seyretmesi notu baskılayan ana unsurlardır. Şirketin mevcut performansını artıracak beklentisiyle görünümü **Pozitif** olarak belirlenmiştir.

İstanbul Faktoring, 2014 yılında Kemal Genç tarafından kurulmuştur. Ayrıca, Kemal Genç'in, tekstil ve konfeksiyon sektöründe üretim ve ihracat faaliyetleri bulunan Genç Tekstil San. ve Tic. Ltd. Şti. ile gayrimenkul ve inşaat sektöründe faaliyet gösteren GNC Yapı San. ve Tic. Ltd. Şti. unvanlı şirketleri bulunmaktadır. Ana ortak Kemal Genç'in, gerektiğinde İstanbul Faktoring'i destekleme gücü ve isteği olduğu düşünülmektedir.

2024 yılsonu verilerine göre (2025 verileri henüz açıklanmadığından), İstanbul Faktoring sektör genelinde aktif büyüklüğü açısından 48 faktoring şirketi arasında 40. sıradayken, banka iştiraki olmayan 38 faktoring şirketi arasında ise, 30. sırada yer almıştır. İstanbul Faktoring, kabili rücu ve gayri kabili rücu yurtiçi faktoring hizmetlerini KOBİ'ler ve küçük işletmeler başta olmak üzere tüm müşteri segmentlerine sunmaktadır. Haziran 2025 itibarıyla Şirket, 23 çalışanı ile yıl içerisinde kredi kullandırılan 87 aktif müşteriye hizmet vermiştir. Haziran 2024'e göre aktif müşteri sayısındaki azalış, Şirketin kurumsal ve ticari müşterilere yönelmesinden kaynaklanmıştır. İstanbul Faktoring'in şubesi bulunmamakta olup, yeni şube açılışı da planlanmamaktadır. Bununla birlikte, net faktoring alacaklarını daha fazla büyütebilmek, karlılığı arttırmak ve objektif karar almayı sağlamak amacıyla, Şirketin 86 parametreden oluşan bir rating modeli bulunmaktadır.

Sektör Üzerinde Artan Net Faktoring Alacakları: İstanbul Faktoring, iş modeli gereği işlem hacmi ve aktif büyüklüğünden ziyade karlılığı ön plana almaktadır. Ocak-Haziran 2025 döneminde, 2024 yılının aynı dönemine göre Şirketin işlem hacmi %58,3 oranında, enflasyon üzerinde artış göstermiş; ancak sektörün %63,1'lik artış oranının altında kalarak 1,4 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Buna karşın, Haziran 2025 itibarıyla Şirket, net faktoring alacaklarını Aralık 2024'e göre hem enflasyon hem de sektörün artış oranının üzerinde %41,3 artırarak, 540,8 milyon TL'ye yükseltmiştir. Eylül 2025 itibarıyla ise, net faktoring alacak artış oranı %36,1'e gerilemiş olsa da, yine sektörün artış oranı olan %27,2'nin üzerinde gerçekleşmiştir.

Artan Karlılık: Parasal sıkılaştırma politikalarının özellikle Şirketin hedef müşteri kitlesi olan küçük işletme ve KOBİ'leri daha ağır etkilemesi nedeniyle, 2025 yılında İstanbul Faktoring kurumsal ve ticari firmalara da yönelmiştir. Bu durum net faiz marjında gerilemeye neden olmuştur. Bununla birlikte, artan işlem hacminin etkisiyle, Ocak-Haziran 2025 döneminde 2024 yılının aynı dönemine göre faiz gelirleri %50,2 ve komisyon gelirleri %22,5 oranlarında artarak, toplam gelirler 113,1 milyon TL'den 162,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Ancak, finansman giderlerindeki artış %152,3 ile daha yüksek gerçekleşmiş ve marjlarda daralmaya neden olmuştur. Böylece, ilgili dönemde net faktoring gelirleri %30,7 oranında artarak, operasyonel giderlerin altında kalmış; ana faaliyet karı ise, %22,7 oranında artarak, enflasyonun altında artış göstermiştir.

Ocak-Haziran 2025 döneminde 98,5 milyon TL olan ana faaliyet karına, 7,6 milyon TL mevduat faiz geliri ve 3,3 milyon TL diğer gelirler eklendiğinde Şirketin vergi öncesi net karı 109,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemde vergi sonrası net kar ise, %18,3 artışla 75,7 milyon TL'ye yükselmiştir. İstanbul Faktoring üst yönetiminin 2025 yılsonu net kar beklentisi 200,0 milyon TL'dir.

Aynı dönemde, İstanbul Faktoring'in yıllıklandırılmış ROAA rasyosu %33,6 ile oldukça yüksek gerçekleşmiş olup, bu durum Şirketin ortalama aktiflerinden yüksek oranda getiri elde ettiğini göstermektedir. ROAE rasyosu %55,3 ile hem sektörün (ROAE: %59,8) hem peer grubun¹ (ROAE: %56,0) ortalama karlılık rasyolarının bir miktar altında kalmıştır.

Ortalama Seviyeye Yaklaşan Yoğunlaşma Riski ve Düşük TGA Oranı: 30.06.2025 tarihi itibarıyla, İstanbul Faktoring'in tahsili gecikmiş alacakları Aralık 2024'e göre %0,8 oranında gerilemiş ve TGA oranı %0,8 ile hem sektör (%1,9) hem peer grup (%3,5) ortalamalarının çok altında gerçekleşmiştir. Şirket, bu döneme kadar tahsili gecikmiş alacaklarını varlık yönetim şirketlerine devir etmemiş ya da bilanço dışına çıkarmamıştır. Vadesi geçmiş alacakların %97,0'ı 365 günün üzerindedir. 2025 yılında sadece 773 bin TL tutarında alacak TGA'ya girmiş; aynı dönemde geçmiş yıllarda kanuni takibe atılmış alacaklardan 266 bin TL tahsilat sağlanmıştır. 2025 yılında İstanbul Faktoring'in yeniden yapılandırılan alacağı bulunmamaktadır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla, Şirketin kredi portföyünde tek müşteride en yüksek riski 109,2 milyon TL olup, söz konusu müşterinin riskinin toplam alacaklar içerisindeki payı %15,7'dir. Şirketin riski en yüksek ilk 10 müşterisinden alacaklarının toplam alacaklar içerisindeki payı ise, 2024 yılındaki %81,8 seviyesinden %49,3'e gerilemiştir. Bu gelişmelerle birlikte, İstanbul Faktoring'in konsantrasyon riski, önceki dönemlerdeki yüksek seviyelerinden düşüş göstermiş ve ortalama seviyeye yaklaşmıştır.

Yüksek Özkaynak Oranı: Haziran 2025 itibarıyla Şirketin toplam özkaynakları, artan dönem net karının etkisiyle %21,4 oranında artarak, 425,6 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. İstanbul Faktoring, kar dağıtımını yapmak yerine özkaynaklarını güçlendirilmesini esas alan özkaynak ağırlıklı bir fonlama politikası izlemektedir. Bu doğrultuda, Haziran 2025 itibarıyla özkaynak oranı %71,6'ya gerilemiş olmakla birlikte, hem peer grup (%37,7) hem de sektör (%19,0) ortalamalarının oldukça üzerinde yer almıştır. Üst yönetim, 2026 yılında da bu politikasının sürdürüleceğini ifade etmiştir.

Düşük Maliyet/Gelir Rasyosu: Ocak-Haziran 2025 döneminde İstanbul Faktoring'in operasyonel gideri %62,3 oranında artarken, net faktoring gelirlerindeki artış %30,7 ile sınırlı kalmış ve maliyet/gelir rasyosu %25,1'e yükselmiştir. Buna rağmen, Şirketin maliyet/gelir rasyosu hem sektör (%30,2) hem de peer grup (%46,2) ortalamalarının altında yer almıştır. Bu durum, İstanbul Faktoring'in operasyonel verimliliğini ortaya koymaktadır.

¹ İstanbul Faktoring'in peer grubu olarak, 2025 yılı altıncı ay finansalları bulunan ve ortaklık yapısında banka olmayan Optima Faktoring, Creditwest Faktoring ve Başer 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.

Deneyimli Üst Yönetim: 2025 yılında Yönetim Kurulu ve üst yönetimde herhangi bir değişiklik olmamıştır. Genel Müdür Eyüp Demir, 1989 yılında Marmara Üniversitesi Kamu Yönetimi Bölümü’nden mezun olmuş, 2004 yılında Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigorta Enstitüsü’nü tamamlamıştır. 34 yıllık bankacılık deneyimine sahip olan Eyüp Demir, en son Eximbank’ta Daire Başkanlığı görevini üstlenmiştir. 2018 yılından bu yana İstanbul Faktoring’in Genel Müdürü olarak görevini sürdürmektedir. Üst yönetimin tamamı ortalama 20 yılın üzerinde bankacılık ve finans sektörü deneyimine sahip profesyonellerden oluşmaktadır.

İstanbul Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024	2025/06
Aktif Toplamı	112.858	139.142	187.270	243.844	440.754	594.187
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	11,0	16,2	23,9	30,2	80,8	34,8
Net Faktoring Alacakları	101.246	123.580	159.573	222.955	382.596	540.792
<i>TGA Oranı (%)</i>	10,8	6,3	2,3	1,6	1,2	0,8
Özkaynaklar	76.477	92.815	129.369	198.708	350.619	425.609
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	67,8	66,7	69,1	81,5	79,5	71,6
Faktoring Gelirleri	24.328	32.586	62.528	133.280	272.259	162.383
Net Faktoring Gelirleri*	20.830	27.607	54.142	121.599	249.193	131.439
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	19,3	21,9	34,1	58,5	75,4	59,8
Ana Faaliyet Karı/Zararı	13.473	17.888	39.002	95.197	204.485	98.481
Net Kar	10.966	15.539	36.665	69.683	152.265	75.749
ROAA (%)**	10,4	12,3	22,5	32,3	44,5	33,6
ROAE (%)**	17,9	21,8	43,1	62,9	93,0	55,3

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**: 30.06.2025 verisi yıllıklandırılmıştır.

Net Faiz Marjı**: Hesaplamaya komisyon gelirleri de dahil edilmiştir.