

**İSTANBUL FAKTORİNG A.Ş.**

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

**Önceki Notlar:**

UVUKD Notu: **TR BBB+** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 24.01.2024

**İstanbul, 24 Ocak 2025-** İstanbul Faktoring A.Ş.'nin (kısaca İstanbul Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB+'dan TR A-'ye yükseltilmiş, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin sektör üzerinde büyüyen net faktoring alacakları, artan karlılığı, düşük TGA oranı, yüksek özkaynak oranı, çeşitlendirilmiş fonlama yapısı ve gerileyen maliyet/gelir rasyosu notu destekleyen ana faktörlerdir. Sektördeki görece küçük ölçeği ve ilk 10 müşterideki yoğunlaşma riski notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını devam ettireceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

İstanbul Faktoring, 2014 yılında Kemal Genç tarafından kurulmuş olup, ayrıca tekstil ve konfeksiyon sektöründe üretim ve ihracat yapan Genç Tekstil San. ve Tic. Ltd. Şti. ile gayrimenkul ve inşaat sektöründe faaliyet gösteren GNC Yapı San. ve Tic. Ltd. Şti. unvanlı şirketleri bulunmaktadır. Her iki şirkette karlı olup, ana ortak Kemal Genç'in İstanbul Faktoring'i gerektiğinde destekleme gücü ve isteği olduğu düşünülmektedir.

2023 yılsonu verilerine göre (2024 verileri henüz açıklanmadığından), İstanbul Faktoring, sektör genelinde aktif büyüklüğü olarak, 49 faktoring şirketi arasından 44. sıradayken, 39 banka iştiraki olmayan faktoring şirketi arasından 34. sırada yer almıştır. Şirket kabili rücu ve gayri kabili rücu yurtiçi faktoring hizmetlerini, KOBİ'ler ve küçük işletmeler başta olmak üzere her segmentten müşteriye sunmaktadır. Haziran 2024 itibarıyla, Şirket, 27 çalışanı ile 143 aktif müşteriye (yıl içerisinde kredi kullandırılan) hizmet vermiştir. İstanbul Faktoring'in şubesi bulunmamakta olup, yeni şube açılışı da planlanmamaktadır. Bununla birlikte, Şirket ileriki dönemde net faktoring alacaklarını daha fazla büyütebilmek, karlılığı arttırmak ve objektif karar almayı sağlamak amacıyla, 80 parametreden oluşan bir rating modeli üzerinde çalışmaktadır.

**Sektör Üzerinde Artan Net Faktoring Alacakları:** İstanbul Faktoring, iş modeli olarak, işlem hacmi ve aktif büyüklüğünden ziyade, karlılığı ön plana almaktadır. Bu kapsamda, Şirket, net faktoring alacak büyümesini, net kar marjlarının daraldığı dönemlerde azaltmakta, genişlediği dönemlerde ise arttırmaktadır. Ocak-Haziran 2024 döneminde, Şirketin işlem hacmi %68,7 oranında artarak, sektörün artış oranına (%64,2) paralel şekilde, 902,5 milyon TL tutarında gerçekleşmiştir. Pazarlama faaliyetlerini daha etkin kullanarak, Şirket, 2024 yılı altıncı ay sonu itibarıyla, net faktoring alacaklarını sektörün artış oranı olan %18,9'un üzerinde %25,8 oranında arttırmıştır. Söz konusu artış oranı, enflasyon oranının biraz üzerinde yer almıştır. 30.06.2024 tarihi itibarıyla, Şirketin aktifleri, net faktoring alacaklarına paralel olarak, %25,9 oranında artış göstermiştir.

**Artan Karlılık:** Ocak-Haziran 2024 döneminde, 2023 yılının aynı dönemine göre, faiz ve komisyon gelirlerindeki artış neticesinde, ana faaliyet karı da %150,4 oranında artarak, 80,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ocak-Haziran 2024 döneminde, ana faaliyet karının üzerine, 3,0 milyon TL tutarında mevduat faiz geliri ile 1,2 milyon TL tutarında diğer gelirler eklendiğinde, Şirket vergi öncesi net kar olarak 84,4 milyon TL elde

etmiştir. Artan ana faaliyet karının etkisiyle, ilgili dönemde vergi sonrası net kar enflasyonun üzerinde %160,6 oranında artış göstererek, 64,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İstanbul Faktoring Üst Yönetiminin yılsonu net kar beklentisi 152,5 milyon TL'dir.

Ocak-Haziran 2024 döneminde, İstanbul Faktoring'in ROAA rasyosu oldukça yüksek gerçekleşmiş olup, bu durum Şirketin ortalama aktiflerinden yüksek oranda getiri elde ettiğini göstermektedir. Şirketin ROAE rasyosu da ilgili dönemdeki enflasyon oranının üzerinde olup, hem sektörün (ROAA: %9,4; ROAE: %76,2) hem de peer grubun (ROAA: %18,2; ROAE: %46,0) ortalama karlılık rasyolarının üzerinde yer almıştır.

**Yüksek Yoğunlaşma, Düşük TGA Oranı:** Haziran 2024 itibarıyla, İstanbul Faktoring'in tahsili gecikmiş alacakları Aralık 2023'e göre, %15,5 oranında artmakla birlikte, TGA oranı, %1,4'e gerilemiştir. Haziran 2024 itibarıyla, Şirketin TGA oranı, peer grup ortalamasının altında, sektör ortalamasıyla da aynı seviyede yer almıştır. 30.06.2024 tarihi itibarıyla, vadesi geçmiş alacakların %81,8'i 365 günün üzerindedir. 2024 yılında sadece 750 Bin TL tutarında bir alacak, ilgili müşterinin konkordato ilan etmesi neticesinde, TGA'ya giriş yapmıştır. Aynı dönemde 500 Bin TL tutarında geçmiş yıllarda kanuni takibe atılmış alacaklardan tahsilat sağlanmıştır. 2024 yılında, İstanbul Faktoring'in yeniden yapılandırılan alacağı bulunmamaktadır.

30.06.2024 tarihi itibarıyla, Şirketin kredi portföyünde tek müşteride en yüksek riski 53,5 milyon TL olup, söz konusu müşterinin riskinin toplam alacaklar içerisindeki payı %19,1'dir. Yine aynı tarih itibarıyla, Şirketin riski en yüksek ilk 10 müşterisinden alacaklarının toplam alacaklar içerisindeki payı da %80,6'ya yükselmiştir. İstanbul Faktoring'in KOBİ ve küçük işletmeleri hedeflemesine rağmen, peer grubuna göre alacak büyüklüğünün çok yüksek olmaması nedeniyle, konsantrasyon riski yüksektir. Bununla birlikte, İstanbul Faktoring Üst Yönetimi, konsantrasyon riskine neden olan ilk iki müşterinin riskinin Ocak 2025 itibarıyla kapandığını belirtmiştir.

**Yüksek Özkaynak Oranı:** Haziran 2024 itibarıyla, Şirketin toplam özkaynakları, artan dönem net karı nedeniyle, %32,1 oranında artarak, 262,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket özkaynak ağırlıklı fonlama politikası izlemekte olup, kar dağıtımını yapmaktan ziyade özkaynaklarını güçlendirmektedir. Bu nedenle, Haziran 2024 itibarıyla, özkaynak oranı %81,5'den %85,6'ya yükselerek, hem peer grup<sup>1</sup> hem sektör ortalamalarının oldukça üzerinde yer almıştır. 02.07.2024 tarihinde, İstanbul Faktoring, ödenmiş sermayesini, iç kaynaklardan karşılamak suretiyle, 75,0 milyon TL'den 100,0 milyon TL'ye çıkarmıştır. Dolayısıyla, Eylül 2024 itibarıyla, özkaynak oranı %86,7'ye yükselmiştir.

**Özkaynak Ağırlıklı Fonlama Yapısı:** Haziran 2024 itibarıyla, İstanbul Faktoring'in fonlama kaynaklarının dağılımına bakıldığında, özkaynakların ağırlığı %88,4'e, ihraç edilen menkul kıymetlerin ağırlığı da %9,8'e yükselmiştir. Aynı tarih itibarıyla, kullanılan kredilerin ağırlığı, %8,1'den %1,8'e gerilemiştir. Şirket Üst Yönetimi, bu durumun, Takasbank ve tahvil ihraçlarının banka kredilerine göre daha düşük maliyetli olması nedeniyle, bu fonlama kaynaklarına ağırlık verilmesinden kaynaklandığını belirtmiştir. 30.06.2024 tarihi itibarıyla, İstanbul Faktoring'in bankalar nezdinde 192,5 milyon TL limiti, 69,0 milyon TL riski bulunmaktadır. Dolayısıyla, Şirketin limit doluluk oranı %35,8'dir. Ayrıca, 22.01.2025 tarihi itibarıyla, Şirketin piyasada 30,0 milyon TL tutarında finansman bonusu bulunmaktadır. İstanbul Faktoring'in tüm fon kaynakları TL cinsi ve sabit faizlidir.

**Gerileyen Maliyet/Gelir Rasyosu:** Ocak-Haziran 2024 döneminde, İstanbul Faktoring'in operasyonel giderlerindeki artışın (%87,6), net faktoring gelirlerindeki (%134,6) artışın altında kalması nedeniyle, maliyet/gelir rasyosu %20,2'ye gerilemiştir. Aynı dönemde, Şirketin maliyet/gelir rasyosu hem sektör hem

<sup>1</sup>İstanbul Faktoring'in peer grubu olarak, 2024 yılı altıncı ay finansalları bulunan ve ortaklık yapısında banka olmayan Optima Faktoring ve Zorlu 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.

peer grup ortalamalarının altında yer almıştır. Bu durum, ilgili dönemde, İstanbul Faktoring'in verimli çalıştığını göstermektedir.

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

#### İstanbul Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2019	2020	2021	2022	2023	2024/06
Aktif Toplamı	97.314	112.858	139.142	187.270	243.844	306.888
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	61,0	11,0	16,2	23,9	30,2	25,9
<b>Net Faktoring Alacakları</b>	<b>90.318</b>	<b>101.246</b>	<b>123.580</b>	<b>159.573</b>	<b>222.955</b>	<b>280.440</b>
<i>TGA Oranı (%)</i>	11,7	10,8	6,3	2,3	1,6	1,4
<b>Özkaynaklar</b>	<b>65.517</b>	<b>76.477</b>	<b>92.815</b>	<b>129.369</b>	<b>198.708</b>	<b>262.559</b>
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	67,3	67,8	66,7	69,1	81,5	85,6
Faktoring Gelirleri	27.092	24.328	32.586	62.528	133.280	113.055
<b>Net Faktoring Gelirleri*</b>	<b>19.774</b>	<b>20.830</b>	<b>27.607</b>	<b>54.142</b>	<b>121.599</b>	<b>100.550</b>
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	26,0	19,3	21,9	34,1	58,5	83,2
<b>Ana Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>11.682</b>	<b>13.473</b>	<b>17.888</b>	<b>39.002</b>	<b>95.197</b>	<b>80.249</b>
<b>Net Kar</b>	<b>8.678</b>	<b>10.966</b>	<b>15.539</b>	<b>36.665</b>	<b>69.683</b>	<b>64.012</b>
ROAA (%)**	11,1	10,4	12,3	22,5	32,3	50,8
ROAE (%)**	17,4	17,9	21,8	43,1	62,9	78,2

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\*\*: 30.06.2024 verisi yıllıklandırılmıştır.

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