

## İSTANBUL FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: TR BBB+

Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: TR A2

Görünüm: Durağan

İstanbul, 24.01.2024

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.

**Mali Veriler**

(30 Haziran 2023)

(Milyon TL)

Aktifler.....	197,3
Özkaynaklar.....	153,9
Brüt Fak. Alacakları.....	181,4
Net Kar/Zarar.....	24,6
ROAA (%).....	14,2
ROAE (%).....	22,1
TGA Oranı (%).....	2,0
Özkaynak/Aktif (%).....	78,0

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.

**Derecelendirme Uzmanı:**

Sıla Mersin

[sila@turkrating.com](mailto:sila@turkrating.com)

**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 kitesidir. 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.

**İstanbul Uluslararası****Derecelendirme****Hizmetleri A.Ş.**

Büyükdere Caddesi

Müselles

Sokak Onur İş Merkezi

No:1/2 Şişli

34394 İstanbul

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

<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.

S.M. S T-YA

**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 pazar payı, 2019 yılından itibaren düşüş göstermiş. Haziran 2023 itibarıyla da 2022 yılına 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 gelirinin 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. Üst

S.M. 9 7-4. A

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

## SWOT Analizi

### Güçlü Yönleri

- Regüle bir sektörde faaliyet göstermesi
- Deneyimli yönetim kadrosu
- Karlılık odaklı oturmuş iş modeli
- Peer grup ve sektör ortalamalarının üzerinde yüksek net faiz marjı
- Peer grup ortalaması üzerinde yer alan karlılık oranları
- Yıllar itibarıyla iyileşen aktif kalitesi
- Peer grup ve sektör ortalamalarının üzerinde özkaynak oranı
- Peer grup ve sektör ortalamalarının altında düşük maliyet/gelir rasyosu

### Zayıf Yönleri

- Sektördeki ölçeği
- İlk 10 müşteride yoğunlaşma riski
- Fonlama çeşitlendirmesinin düşük seviyede olması
- Fonlamanın ağırlıklı özkaynaklardan sağlanması nedeniyle finansal rasyoların karşılaştırılabilir olmaması

### Fırsatlar

- TCMB ve BDDK'nın yönlendirmesi ile bankaların kredileri kısıması nedeniyle müşterilerin faktoring şirketlerine yönelmesi

### Tehditler

- BDDK'nın gözetim ve uygulamaları nedeniyle artan operasyonel maliyetler
- Ekonomik riskler nedeniyle, nominal TGA tutarının artma ihtimali ve belirsizlik ortamı

## Yasal Çerçeve

Factoring Şirketleri faaliyetlerini, 13 Aralık 2012 tarih ve 28496 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6361 sayılı "Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu" ve BDDK'nın "Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliği" çerçevesinde sürdürmektedir. 2022 ve 2023 yıllarında sektörün önemli yasal düzenlemeleri aşağıda açıklanmıştır.

BDDK'nın 21.10.2022 tarihli ve 10389 sayılı kararına göre; 01.11.2022 tarihinden itibaren bankalarca ve banka dışı mali kuruluşlarca (faktoring, finansal kiralama ve finansman kuruluşları), şirketlere TL nakdi ticari kredi kullandırılabilmesi için şirketlerin YP nakdi varlıklarının TL karşılığının 10 milyon TL'yi aşmaması ya da YP nakdi varlıkları TL karşılığının aktif toplamından veya son bir yıllık net satış hasılatından büyük olanının %5,0'ini aşmaması gerekmektedir. Söz konusu eşik değerler daha evvel 15 milyon TL ve %10,0 olarak bankalar için 24.06.2022 tarihinden 01.11.2022 tarihine kadar, banka dışı mali kuruluşlar içinse 01.08.2022 tarihinden 01.11.2022 tarihine kadar uygulanmaktaydı.

31.12.2022 tarihinde 2022-56 sayılı basın duyurusu ile TCMB'nin yapmış olduğu mevzuat değişikliği nedeniyle, aktif büyüklüğü 1,0 milyar TL ve üzerinde olan faktoring şirketlerinin Türk Lirası cinsinden faktoring alacaklarından, yıllık bileşik faiz oranı Merkez Bankasıca ilan edilen yıllık referans oranının 2,7

S.M. S T.Y. A

katından (güncel referans orana göre %27,84'den) fazla olanlar %90,0 oranında menkul kıymet tesisine tabi hale getirilmiştir. Söz konusu uygulama, TCMB'nin sadeleşme adımları çerçevesinde, 27.10.2023 ve 2023-40 sayılı TCMB Kararı ile kaldırılmıştır.

15.07.2023 tarihli ve 32249 Sayılı Resmi Gazete'de 7456 Sayılı "6.02.2023 tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası İle Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" yayımlanmıştır. Bu Kanunun 21'inci maddesinde kurumlar vergisi oranı; 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu kapsamındaki şirketler için %30,0 olarak düzenlenmiştir.

## Sektörün Görünümü ve Şirket'in Sektördeki Konumu

### Faktoring Sektörü

Reel sektörün finansmanında aktif rolü olan faktoring sektörü, ekonominin gidişatından, en büyük fonlama kaynağı olan bankacılık sektöründeki gelişmelerden ve TCMB ile BDDK'nın mevzuatlarından birebir etkilenmektedir. TBB Risk Merkezi'nin Kasım 2023 Aylık Bülteni'ne göre, faktoring sektörü, finans sektörünün nakdi kredilerinden %1,0 gibi küçük bir pay almaktadır. Buna rağmen, reel sektör şirketleri için önemli bir alternatif finansman kaynağıdır.

Ocak 2024 itibarıyla, faktoring şirket sayısı 49'da stabil kalmıştır. FKB'nin 2023 yılının ikinci çeyrek verilerine göre 15 faktoring şirketi uluslararası işlem yapmaktadır. Aşağıda yer alan yapısal göstergelerden de izlenebileceği üzere, 2021 yılından itibaren sektör şirketleri şube sayılarını artırırken, personel sayılarını azaltmıştır. Ayrıca, sektörün maliyet/gelir rasyosu 2020 yılındaki %60,4 seviyesinden 2021 yılında %49,4'e gerilemiş, 2022 yılında %29,4'e, Haziran 2023'de de %22,5'e düşmüştür. Bu durum, faktoring şirketlerinin pandemi sonrası dijitalleşmenin artmasıyla daha az personel ile daha verimli şekilde çalıştığını göstermektedir. Sektörün müşteri sayısı ise, Aralık 2022'de 2021 yılının aynı dönemine göre %8,0, Haziran 2023'de Haziran 2022'e göre ise %5,9 düşüş göstermiştir.

Tablo 1- Faktoring Sektörünün Yapısal Göstergeleri

	2019	2020	2021	2022	2023/06
Şirket Sayısı	56	55	54	49	49
Şube Sayısı	352	343	350	357	359
Personel Sayısı	4.269	4.098	4.026	4.008	3.938
Müşteri Sayısı	83.636	74.414	80.373	73.931	72.313
Sözleşme Sayısı	110.306	104.044	109.400	107.470	104.428

Kaynak: FKB ve BDDK

2023 yılının ilk altı ayında sektörün işlem hacmi 2022 yılının aynı dönemine göre %93,0 artış göstermiştir. Azalan müşteri sayıları ile sözleşme sayılarına karşın, azalan çek vadeleri ve bankalardaki işlem hacminin bir kısmının faktoring sektörüne kayması nedeniyle, işlem hacmi artışı yaşanmıştır. Ayrıca, aynı dönem itibarıyla sektörün dolar bazında işlem hacmi %44,4 oranında büyümüştür. Faktoring sektörünün 2018-2021 yılları arasında dolar bazında her dönem küçüldüğü aşağıdaki tablodan da görülebilmektedir. Özellikle, 2018 yılında yaşanan döviz krizi ile başlayan ve sonrasında da devam eden kur artışlarına ilave olarak, pandeminin de etkileriyle 2020 ve 2021 yıllarında dolar bazında işlem hacmi düşüşü daha da artmıştır. Ancak, 2022 ve 2023 yıllarında banka sektörüne uygulanan bir takım makro ihtiyati tedbirler, kredibilitesi iyi olan firmaların faktoring sektörüne kaymasına neden olmuş ve işlem hacmi dolar bazında da büyümüştür.

S.M. 9 T.Y. A

Tablo 2-Faktoring Sektörü İşlem Hacimleri, Milyar TL

	2018	2019	2020	2021	2022	2022/06	2023/06
İşlem Hacmi (Milyar TL)	146,7	129,9	148,5	199,6	553,5	164,8	318,0
Artış Oranı (%)	1,1	-11,4	14,3	34,4	100,0	-	93,0
İşlem Hacmi (Milyar \$)	30,8	24,5	23,3	18,0	25,7	11,1	16,0

Kaynak: FKB, 2022/06 ve 2023/06 dolar bazında işlem hacmi verileri Turkrating tarafından ortalama dolar kuruna göre hesaplanmıştır.

Faktoring sektörünün artan TL bazında işlem hacmi ile birlikte, Haziran 2023 itibarıyla Aralık 2022'e göre net faktoring alacakları ve aktifleri sırasıyla %15,1 ve %20,7 artış göstermiştir. Net faktoring alacak artışının enflasyon oranının altında yer alması nedeniyle sektör küçülmüştür. BDDK'nın Haziran 2023 itibarıyla sektörel dağılım verileri göz önüne alındığında, toptan ve perakende ticaret (%19,0) ön planda olup, arkasından ulaşım araçları sanayi (%15,5), tekstil ve tekstil ürünleri sanayi (%8,9), nükleer yakıt, petrol ürünleri, kömür ürünleri sanayi (%6,5) ve inşaat (%6,4) gelmektedir.

Haziran 2023 itibarıyla, sektörün nominal TGA tutarı Aralık 2022'e göre %3,9 oranında artmış olmakla birlikte, brüt faktoring alacaklarının aynı tarih itibarıyla %14,9 oranında yükselmesi nedeniyle, TGA oranı benzer seviyede (%1,5) kalmıştır. Bu durum, bankalar tarafında KGF destekleri gibi önlemlerle piyasaya geçmişte bol likidite sağlanmasıyla ortaya çıkmıştır. Ancak, son dönemde TCMB'nin ve BDDK'nın almış olduğu tedbirlerle krediler özellikle bankacılık tarafında kısımlmıştır. Bu durum faktoring müşterilerinin fonlama maliyetlerinin daha artması nedeniyle, ileride faktoring sektörü için de TGA oranında muhtemel bir artışa yol açabileceği düşünülmektedir.

Ocak-Haziran 2023 döneminde piyasa faiz oranlarında yükseliş olmasına rağmen, sektörün net faiz marjında düşüş yaşanmıştır. Bunun nedeni, TCMB'nin faktoring sektörü marjlarına müdahalede bulunmasıdır. Marjlardaki düşüşe rağmen sektörün faktoring işlemlerinden elde ettiği gelirler, komisyon gelirlerindeki artışla birlikte %177,9 oranında artış göstermiştir. Sektörün operasyonel giderlerinin, gelirlere nazaran daha az bir oranda (%108,5) artması neticesinde, net kar %272,4 oranında artarak, 6,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket net karlarının özkaynaklarda bırakılması ve sektörün ödenmiş sermaye toplamının %15,8 oranında artmasıyla birlikte, toplam özkaynaklar %38,0 oranında artış göstermiştir. Sektörün özkaynak oranı, özkaynakların aktiflere nazaran daha yüksek oranda artması nedeniyle artış göstermiş ve %13,9 olarak gerçekleşmiştir. Bir diğer deyişle sektör daha az kaldıraçla çalışmıştır.

Tablo 3-Faktoring Sektörü Finansal Göstergeleri, Milyar TL

Milyar TL	2018	2019	2020	2021	2022	2023/06
Toplam Aktifler	34,6	37,0	48,0	65,0	135,6	163,7
Net Faktoring Alacakları	31,4	34,0	44,6	59,5	127,3	146,5
Tahsili Gecikmiş Alacaklar	2,1	2,1	1,8	1,7	2,1	2,2
Özel Karşılıklar	1,7	1,7	1,6	1,5	2,2	2,3
Kullanılan Krediler	23,1	25,6	33,8	46,2	104,0	124,0
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	3,5	1,9	3,8	5,0	9,7	5,7
Özkaynaklar	6,8	8,1	8,9	10,8	16,5	22,8
Net Kar	1,3	1,4	1,0	1,8	5,2	6,3

Kaynak: BDDK

sm. S T.4.A

## Şirket'in Sektördeki Konumu

İstanbul Faktoring, 2022 yılsonu verilerine göre (2023 verileri henüz açıklanmadığından) sektör genelinde aktif büyüklüğü olarak 49 faktoring şirketi arasında 44. sırada (2021: 45. sırada) olmakla birlikte, banka iştiraki olmayan 39 faktoring şirketi içerisinde 34. sırada (2021: 35. sırada) yer almaktadır.

## Şirket Profili:

27.01.2014 tarihinde Kemal Genç tarafından kurulan İstanbul Faktoring, 17.04.2014 tarihinde faaliyet iznini almış ve 30.04.2014 tarihinde fiilen faaliyetlerine başlamıştır. 30.06.2023 tarihi itibarıyla, Şirketin kurucusu ve ana ortağı olan Kemal Genç olup, Şirketin hisselerinin tümüne Genç aile bireyleri sahiptir ve bu nedenle bir aile şirkettir. 31.12.2023 itibarıyla, Şirketin 29 çalışanı olup, şubesi bulunmamaktadır. 31.12.2023 itibarıyla, 191 adet aktif (kredi kullanılan) müşterisi bulunmaktadır.

Tablo 4-İstanbul Faktoring Ortaklık Yapısı, 30.06.2023

	Sermaye (Bin TL)	Sermaye (%)
Kemal Genç	74.979	99,97
Sevgi Genç	7	0,01
Kaan Can Genç	7	0,01
Demir Can Genç	7	0,01
<b>Toplam</b>	<b>75.000</b>	<b>100,00</b>

## Karlılık Odaklı ve 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 ilgili dönemde daha riskli bulunmasından kaynaklanmıştır. Coğrafi olarak müşteri konsantrasyonu yüksektir. Müşteri portföyünün %98,0'i İstanbul olmak üzere Marmara bölgesindedir. Bu kapsamda, Şirketin ilk müşteri hedef kitlesi İstanbullu firmalar olup, ikinci hedef kitlesi İstanbul'a yakın mesafedeki şehirlerde yer alan firmalardır. Uzak bölgelerdeki müşterilerle işlem yapılacaksa, belirli büyüklüğün üstü olan müşteriler gözetilmektedir. 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.

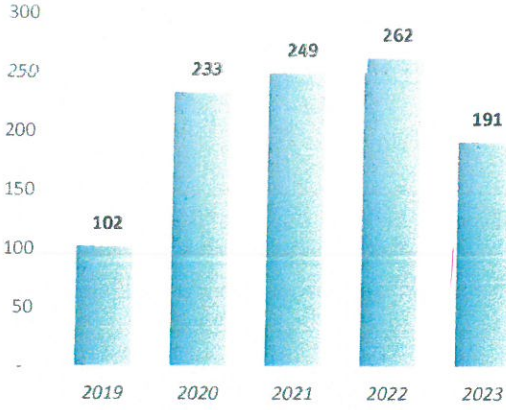
## 2023 Yılında Enflasyon Üzerinde Artan İşlem Hacmi

2020 yılında faktoring sektörünün işlem hacmi %14,3 oranında artarken, İstanbul Faktoring'in işlem hacmi %11,8 oranında küçülmüştür. 2021 yılında Şirketin işlem hacmi toparlanmış ve sektörün üzerinde %54,6 oranında artış göstermiştir. 2022 yılına gelindiğinde ise İstanbul Faktoring'in işlem hacmindeki artış sektörün altında %48,8 oranında gerçekleşmiştir. 2023 yılı verisine göre de Şirketin işlem hacmi %113,3 oranında

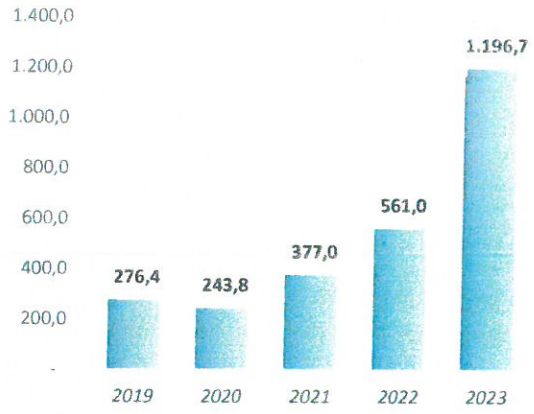
S.M. 9 T-4

enflasyonun üzerinde artarak 1,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. İstanbul Faktoring'in işlem hacminin bazı yıllarda sektörün üzerinde bazı yıllarda altında gerçekleşmesi, Şirketin yukarıda belirtildiği üzere işlem hacminden ziyade karlılık oranlarına odaklanmasından ve riskli gördüğü segmentlerden çekilmesinden kaynaklanmaktadır.

Şekil 1- Aktif Müşteri Sayıları



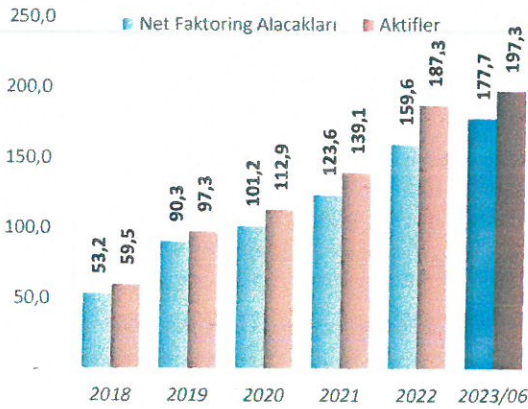
Şekil 2- İşlem Hacmi, Milyon TL



### Sektör 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 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 artırmaktadır. 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 artırmıştır. 2023 yılsonu itibarıyla, Şirketin beyan ettiği alacak büyüklüğü 231,6 milyon TL'dir. Haziran 2023 itibarıyla, İstanbul Faktoring'in aktif toplamı sınırlı bir oranda ve net faktoring alacak artışının altında %5,3 oranında artış göstermiştir. Bunun nedeni, %46,5 oranında azalan nakit ve nakit benzerleri kalemidir. Şirketin nakit ve nakit benzerleri kalemi çek tahsilatlarının durumuna göre değişiklik göstermektedir.

Şekil 3- Net Fak. Alacakları ve Aktifler, Milyon TL



Şekil 4-Net Fak. Alacakları Pazar Payı



S.M. S.T.4. A

## 2024 Yılı Hedefleri

İstanbul Faktoring, işlem hacmini 2,5 milyar TL'ye ulaştırmayı ve plasmanını Aralık 2024'de 500,0 milyon TL'ye çıkartmayı hedeflemektedir. Plasman artışını, özkaynaklarının yanında çıkartmayı planladığı menkul kıymetler ve artırmayı hedeflediği kredi kullanımıyla karşılamayı amaçlamaktadır. İstanbul Faktoring, 2024 yılında ödenmiş sermayesini dağıtılmamış kar ve yedek akçelerden karşılanmak üzere 75 milyon TL'den 100 milyon TL'ye yükseltmeyi planlamaktadır. Şirket plasmanda artış beklentisiyle, net karını 109,0 milyon TL olarak öngörmektedir.

## Peer Grup

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.

Tablo 5-2023 Yarıyıl Finansalları ile Peer Grup Şirketleri Karşılaştırma, Bin TL

	Aktifler	Net Faktoring Alacakları	Özkaynak	Ödenmiş Sermaye	Kullanılan Krediler	İhraç Ed. Menkul Kıymetler	Net Kar
Optima Faktoring	588.767	449.345	183.342	50.000	351.738	0	41.820
Zorlu Faktoring	349.187	312.602	176.626	150.000	28.833	131.605	12.274
Bien Finans Faktoring	201.880	64.672	116.687	110.000	80.349	0	5.885
<b>İstanbul Faktoring</b>	<b>197.271</b>	<b>177.737</b>	<b>153.856</b>	<b>75.000</b>	<b>33.940</b>	<b>0</b>	<b>24.562</b>

## Mali Analiz

### Genel Değerlendirme

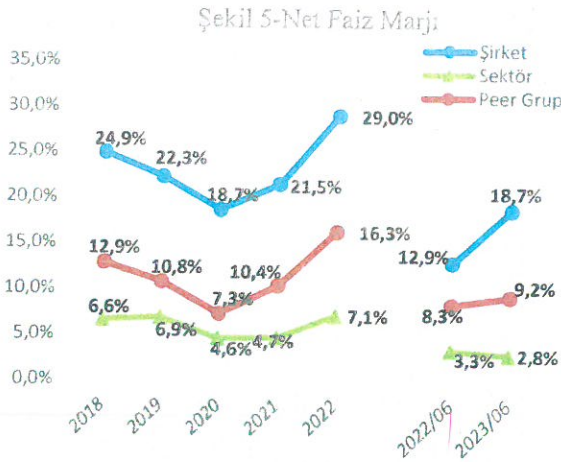
Ocak-Haziran 2023 dönemi göz önüne alındığında, İstanbul Faktoring ölçek olarak görece küçük bir faktoring şirketi olmakla birlikte, karlılık oranları peer grup ortalamasının üzerinde yer almış ve aktif kalitesi 2022 yılından itibaren güçlenmiştir. Ancak, Şirketin konsantrasyon riski yüksek olup, ilerleyen dönemler için risk arz etmektedir. Likidite oranı hem peer grup hem sektör ortalamalarının üzerinde olmakla birlikte, özkaynağa bağımlı fonlama yapısı nedeniyle, fonlama çeşitlendirmesi düşük seviyededir. İstanbul Faktoring'in özkaynak oranı yüksek seviyede olup, hem sektör hem peer grup ortalamalarının üzerinde yer almıştır. Aynı zamanda Şirketin maliyet/gelir rasyosu da düşük olup, peer grup ortalamalarının altında seyretmiştir. Bu nedenle, Şirketin verimliliği diğer peer grubunda yer alan şirketlere göre yüksektir. Şirketin büyüme hedeflerine ulaştığında bu rasyoların ne şekilde değişim gösterdiği yakından takip edilecektir.

### Net Faiz ve Komisyon Gelirlerinde Artış

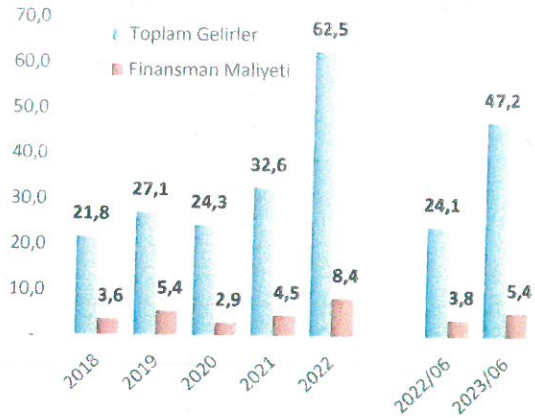
İstanbul Faktoring'in net faiz marjı, 2018 yılından bu yana her dönem peer grup ve sektör ortalamalarının üzerinde yer almıştır. Ocak-Haziran 2023 döneminde de sektörün ortalama net faiz marjı düşüş göstermişken, Şirketin net faiz marjı yükselmiştir. İstanbul Faktoring fonlama maliyetlerini de iyi bir şekilde yöneterek, net faiz marjını yüksek seviyede korumuştur. Artan net faiz marjıyla birlikte, 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 gelirinin çok 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.

SM. 9 T.4





Şekil 6- Gelirler ve Finansman Maliyeti, Milyon TL

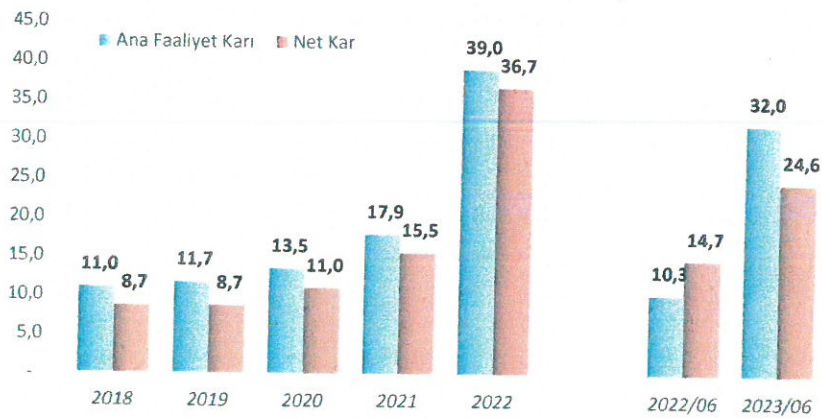


### Kârlılık

İstanbul Faktoring, 2018 ve Haziran 2023 dönemleri arasında her yıl pozitif ana faaliyet karı elde etmiş ve Ocak-Haziran 2023 döneminde ana faaliyet karını, 2022 yılının aynı dönemine göre %211,3 oranında arttırarak, 32,0 milyon TL'ye yükseltmiştir. 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. 6,8 milyon TL'den 10,8 milyon TL'ye yükselmiş olan ve büyük bölümü personel giderlerinden oluşan operasyonel giderler net karı baskımlarken, TGA'ya yeni giriş olmaması nedeniyle 4,3 milyon TL'den 820 bine gerileyen karşılık giderleri ise net karı desteklemiştir. 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 göstermiştir. Aynı dönemde, Şirketin ROAA rasyosu hem sektör (%5,0) hem peer grup (%8,0) ortalamalarının üzerinde yer almıştır. İstanbul Faktoring'in ROAE rasyosu sektör ortalamasının (%46,0) altında kalmakla birlikte, peer grubun (%18,5) ortalamasının üzerinde gerçekleşmiştir.

Şekil 7- Ana Faaliyet Karı ve Net Kar, Milyon TL



S.M. S.T.Y. A

Tablo 6-İstanbul Faktoring'in Yıllar İtibarıyla Karlılık Rasyoları

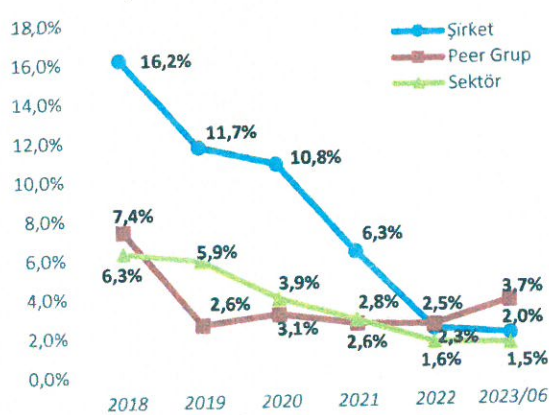
	2018	2019	2020	2021	2022	2023/06
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi (%)	30,3	29,0	21,7	25,6	34,6	22,1
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti (%)	20,7	28,9	8,9	11,3	17,2	15,0
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/Faiz Gelirleri (%)	99,4	99,1	98,5	97,8	99,1	99,2
Fak. Faaliyet Gelirleri/Ort. Net Faktoring Alacakları (%)	28,2	27,6	21,7	24,6	38,2	28,7
Faktoring Faaliyet Gelirleri/Ort. Aktifler (%)	26,1	25,2	19,8	21,9	33,2	24,7
Faaliyet Karı/Ortalama Aktifler (%)	17,2	15,5	13,4	15,2	29,9	19,0
ROAA (%)	13,1	11,1	10,4	12,3	22,5	14,2
ROAE (%)	22,2	17,4	17,9	21,8	43,1	22,1
Net Fak. Faiz Gelirinin TGA için Ayrılan Karşılıkları Karşılama Oranı (X)	14,0	9,8	27,7	22,9	10,5	38,2
TGA Karşılıklarının Faaliyet Karına Oranı (%)	11,0	15,5	5,3	6,3	9,0	2,5

### Aktif Kalitesi

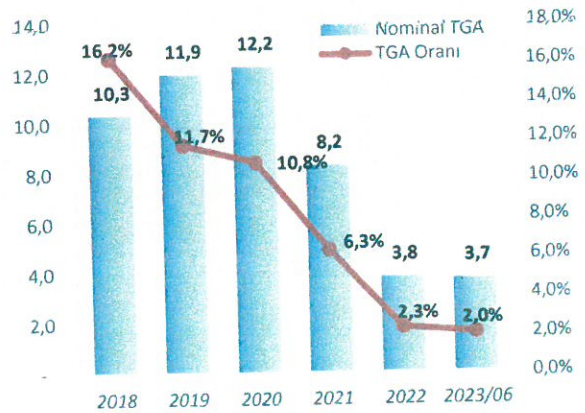
İstanbul Faktoring'in nominal TGA tutarı 2018 yılında 10,3 milyon TL olup, TGA oranı %16,3 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin nominal TGA tutarı 2019 yılında 11,9 milyon TL'ye, 2020 yılında da 12,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021 yılına gelindiğinde İstanbul Faktoring, 8,0 milyon TL tutarında tahsilat 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, Şirket sadece 793 bin TL tutarında bir alacağı kayıttan düşerek nazım hesaplara almış ve nominal TGA tutarı 3,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılının tümü içerisinde İstanbul Faktoring'den alınan bilgiye göre 943 bin TL tutarında tahsilat gerçekleştirilmiştir. Haziran 2023 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.

İstanbul Faktoring'in 2023 yılında yeniden yapılandığı alacak bulunmamakta olup, üç adet konkordato ilan etmiş müşterisi bulunmaktadır. Söz konusu müşterilerin riski, 13,1 milyon TL ile toplam net faktoring alacaklarının %7,4'ünü teşkil etmektedir. 30.06.2023 itibarıyla, Şirketin açık kredi risk oranı ((Nominal TGA tutarı-Karşılıklar)/Özkaynaklar), düşük seviyede (%1,4) olup, peer grup ortalamasının (%2,0) altında yer almaktadır.

Şekil 8- TGA Oranı Karşılaştırması



Şekil 9- TGA Tutarı ve TGA Oranı



S.M. 9 T.U. A

## İlk 10 Müşteride Risk Yoğunlaşması

İstanbul Faktoring'in 30.06.2023 tarihi itibarıyla, kredi portföyünde tek müşteride en yüksek riski 28,8 milyon TL olup, söz konusu müşterinin riskinin toplam alacaklar içerisindeki payı %16,2'dir. Söz konusu oran yüksek bulunmaktadır. 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.

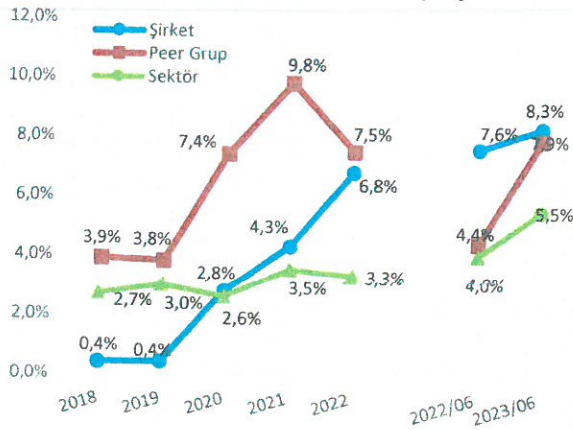
Tablo 7-İstanbul Faktoring'in Yıllar İtibarıyla Aktif Kalitesi Rasyoları

	2018	2019	2020	2021	2022	2023/06
TGA/Brüt Krediler (%)	16,2	11,7	10,8	6,3	2,3	2,0
TGA Karşılıkları/TGA (%)	73,5	78,6	81,9	33,0	42,7	42,2
TGA Karşılıkları (Gelir Tab.)/Brüt Krediler (%)	2,0	1,9	0,7	0,9	2,7	0,5
TGA/(Özkaynak+TGA Karşılıkları) (%)	17,4	15,9	14,1	8,6	2,9	2,4
En Büyük Fak. Alacağı /Top. Net Fak. Alac.	-	-	-	12,8	14,9	16,2
En Büyük 10 Fak. Ala./Top. Net Fak. Alac.	-	-	-	63,0	73,7	69,7

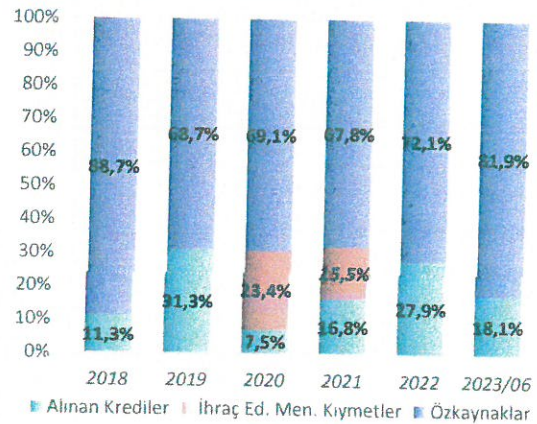
## Likidite ve Fonlama

İstanbul Faktoring'in likidite oranı (ortalama likit aktifler/ortalama toplam aktifler), 2018 ve 2019 yıllarında çok düşük bir seviyeden yıllar itibarıyla yükselerek, Ocak-Haziran 2023 döneminde %8,3'e ulaşmıştır. Ocak-Haziran 2023 dönemindeki likidite oranı, hem peer grup ortalamasının hem sektör ortalamasının üzerinde yer almıştır. Şirket fonlamasını ağırlıklı özkaynaklarıyla yapmakla birlikte, Takasbank para piyasasından ilk defa 2023 yılında borçlanmıştır. Söz konusu borçlanma için teminat mektubu gerektiğinden, diğer bankalarda yer alan nakdi limitlerini gayrinakdi limit olarak değiştirmiştir. 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Takasbank'ta 75,0 milyon TL nakdi limiti, 17,8 milyon TL nakdi riski bulunmakta olup, limit doluluk oranı %23,7'dir. İstanbul Faktoring'in diğer bankalardaki gayrinakdi limiti ise 60,5 milyon TL ve gayrinakdi riski de 21,0 milyon TL'dir. Daha evvel Şirket fonlamasını çeşitlendirmek amacıyla tahsisli olarak menkul kıymet ihraç etmiştir. Bununla birlikte, menkul kıymet piyasasında daha bilinir olmak için nitelikli yatırımcılara tahvil ihraç etmeyi amaçlamaktadır. Çıkartmayı planladığı tahvili KOBİ müşterilerinin kredilemesinde kullanmayı planlamaktadır. İstanbul Faktoring'in tüm fon kaynakları TL cinsinden ve sabit faizlidir.

Şekil 10- Likidite Oranı Karşılaştırması



Şekil 11-Fonlama Kaynaklarının Dağılımı



SM. S.T.U. A

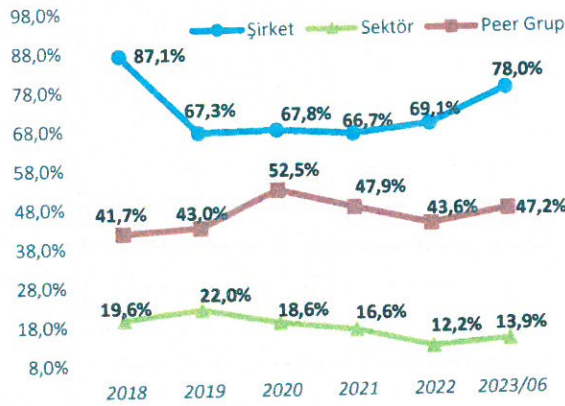
Tablo 8-İstanbul Faktoring'in Yıllar İtibarıyla Likidite Rasyoları

	2018	2019	2020	2021	2022	2023/06
Likit Aktifler (Bin TL)	326	283	5.701	5.214	16.938	9.065
Toplam Fonlama (Bin TL)	6.635	30.963	35.037	44.548	53.315	35.447
Ort. Likit Aktifler/Ort. Aktif Toplamı (%)	0,4	0,4	2,8	4,3	6,8	8,3
Ort. Likit Aktifler/Ort. Fonlama Toplamı (%)	1,6	1,6	9,1	13,7	22,6	39,7
Ort. Özkaynaklar/Ort. Fonlama Toplamı (%)	271,4	312,1	215,1	212,7	227,0	361,3
Ort. Brüt Fak. Alacakları/Ort. Top. Aktif (%)	105,7	105,7	102,6	97,3	90,4	88,3
Ort. İhr. Ed. Men. Kıy./Ort. Fonlama Toplamı (%)	-	-	39,3	59,2	21,6	15,9

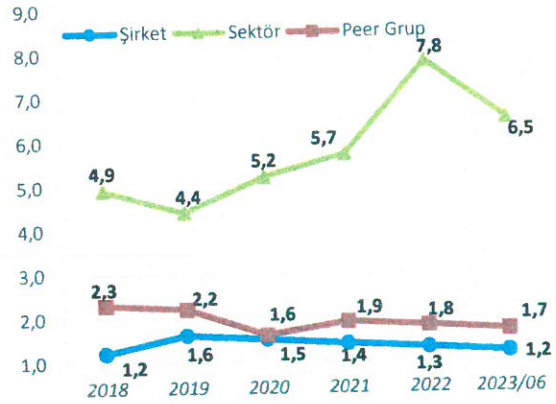
### Sermaye ve Kaldıraç

02.06.2021 tarihinde, İstanbul Faktoring, 55,0 milyon TL olan ödenmiş sermayesini, 75,0 milyon TL'ye yükseltmiştir. 20 milyon TL tutarındaki artırımın 19,2 milyon TL'si Şirketin iç kaynaklarından karşılanmış olup, geriye kalan 836 bin TL ise ana ortak Kemal Genç tarafından nakden ödenmiştir. İstanbul Faktoring 2018-2022 yılları arasında özkaynaklarını ortalama %26,0 oranında arttırmıştır. Şirket kar dağıtımını yapmamakta, karın tamamı özkaynaklara aktarılmaktadır. Bu kapsamda, 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 almaktadır.

Şekil 12-Özkaynak Oranı Karşılaştırma



Şekil 13- Kaldıraç Oranı Karşılaştırma



Yüksek özkaynak oranı ve özkaynak ağırlıklı fonlama politikası nedeniyle, Şirketin kaldıraç oranı, hem sektör ortalamasının hem peer grup ortalamasının altında seyretmiştir.

Tablo 9-İstanbul Faktoring'in Yıllar İtibarıyla Borçlanma ve Sermaye Rasyoları

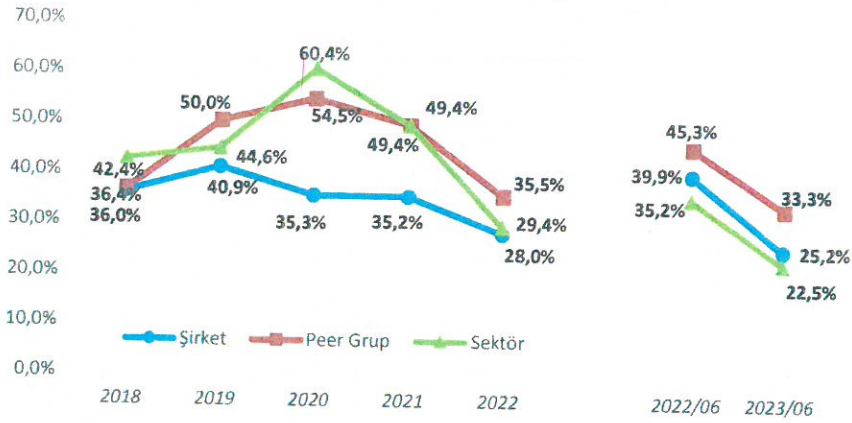
	2018	2019	2020	2021	2022	2023/06
Alınan Krediler/Aktif Toplamı (%)	11,1	30,7	7,3	16,5	26,8	17,2
Özkaynak/Aktif Toplamı (%)	87,1	67,3	67,8	66,7	69,1	78,0
Özkaynak/Alınan Krediler (%)	781,6	219,2	927,0	404,4	257,8	453,3
Brüt Fak. Alacakları/Aktif Toplamı (%)	106,7	105,1	100,5	94,7	87,2	92,0
Brüt Fak. Alacakları/Özkaynak (x)	1,2	1,6	1,5	1,4	1,3	1,2

S.M. S T.Y. A

## Etkinlik ve Verimlilik

Ocak-Haziran 2023 döneminde, İstanbul Faktoring'in operasyonel giderleri %58,1 oranında artarken, faktoring faaliyet gelirleri %150,1 oranında artmıştır. Bunun neticesinde, Şirketin maliyet/gelir rasyosu düşüş göstermiş ve sektör ortalamasına yakın, peer grubun ortalamasının ise altında yer almıştır. Ayrıca, Şirketin maliyet/gelir rasyosu 2018-2022 yılları arasında hem peer grup hem sektör ortalamalarının altında yer almıştır. Bu durum, Şirketin verimli çalışmakta olduğunu göstermekle birlikte, fonlama kaynaklarının çeşitlenmesi ve büyümenin etkisiyle aynı verimliliğin sağlanıp sağlanmayacağını takibi önem arz etmektedir.

Şekil 14- Maliyet/Gelir Rasyosu



2018 ve Ocak-Haziran 2023 dönemi arasında, İstanbul Faktoring'in çalışan başına elde ettiği faaliyet geliri çalışan başına olan faaliyet giderlerinden daha yüksektir. Buna ilaveten, çalışan başına aktif toplamı ile çalışan başına brüt faktoring alacaklarını, 2018 yılı sonrasında düzenli şekilde artırmayı başarmıştır.

Tablo 10-İstanbul Faktoring'in Yıllar İtibarıyla Etkinlik ve Verimlilik Rasyoları

	2018	2019	2020	2021	2022	2023/06
Çalışan Sayısı	29	29	30	28	26	27
Personel Giderleri (Bin TL)	3.776	4.702	4.411	5.905	8.778	6.415
Maliyet/Gelir Rasyosu (%)	36,0	40,9	35,3	35,2	28,0	25,2
Faaliyet Giderleri/Ortalama Aktifler (%)	9,4	10,3	7,0	7,7	9,3	6,2
Faaliyet Gelirleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	391	420	471	683	1.879	1.219
Faaliyet Giderleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	213	279	245	347	582	401
Aktif Toplamı/Çalışan Sayısı (Bin TL)	2.052	3.356	3.762	4.969	7.203	7.306
Brüt Faktoring Alacakları/Çalışan Sayısı (Bin TL)	2.190	3.526	3.782	4.708	6.283	6.720

## Yönetim / Kurumsal Yönetim

### Yönetim

İstanbul Faktoring'in Yönetim Kurulu, Genel Müdür dahil dört üyeden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu Başkanı aynı zamanda Şirketin kurucu ana ortağı Kemal Genç'tir. Geriye kalan üyeler de profesyonellerden oluşmaktadır.

S.M. 9.4. A

Tablo 11-İstanbul Faktoring'in Yönetim Kurulu Yapısı

Adı Soyadı	Görevi
Kemal Genç	Yönetim Kurulu Başkanı
Eyüp Demir	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Murat Kapan	Yönetim Kurulu Üyesi

Ana ortak Kemal Genç, tekstil ve konfeksiyon sektöründe faaliyet gösteren Genç Tekstil ile inşaat ve gayrimenkul ticaretiyle iştigal eden GNC Yapı ve finansal kuruluş olarak da İstanbul Faktoring'in kurucu ana ortağı ve her üç şirketin de Yönetim Kurulu Başkanı'dır. Genç Tekstili, 1995 yılında faaliyete geçiren Kemal Genç, 2010 yılında inşaat ve gayrimenkul sektörüne yatırım yapmaya başlamış ve son olarak da 2014 yılı başında, finans sektörüne İstanbul Faktoring ile giriş yapmıştır. Halen İstanbul Tekstil ve Konfeksiyon İhracatçı Birlikleri (İTKİB) üyesi ve Türkiye Giyim Sanayicileri Derneği (TGSD) Yönetim Kurulu üyesidir.

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.

#### **Kurumsal Yönetim**

Şirketin organizasyon yapısı; pazarlama müdürlüklerinden, Krediler Mali Analiz ve İstihbarat Müdürlüğünden, Mali ve İdari İşler Müdürlüğünden, operasyon ve risk izleme birimlerinden oluşmaktadır. Ayrıca, doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlı faaliyet gösteren bir iç denetim birimi ile iç kontrol yönetmeni ve uyum görevlisi yer almaktadır. Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmaması gibi kurumsal yönetim eksiklikleri olmakla birlikte, risk yönetimi politika ve prosedürleri bulunmaktadır.

#### **Risk Yönetimi**

İstanbul Faktoring'in bir risk yönetimi politikası mevcuttur. Riskin Erken Saptanması ve Risk Yönetimi Komitesi, risk yönetimi politikasının etkin ve verimli bir şekilde yürütülmesi ile güncellemesinden sorumludur. Politikada yazılı risk türlerinden kredi riskine ilişkin krediler grubu, piyasa riskine ilişkin mali işler grubu ve operasyonel riske ilişkin operasyon grubu komiteye yılda iki defa politikalara uyum ve izleme sonuçlarını raporlamakla yükümlüdür. Ayrıca, iç denetim birimi tarafından risk yönetimi politikalarına bağlı raporlamaların yönetime doğru olarak iletilmesine yönelik düzenli olarak denetim ve iç kontrol faaliyetleri yapılmaktadır.

#### **Kredi Riski**

Krediler Mali Analiz ve İstihbarat Müdürü tarafından değerlendirmeye konu firmalar hakkında (mali durumu, ortaklar, grup firmaları, faaliyetleri ve faktoring işlemlerine konu alacakları hakkında) diğer komite üyelerine detaylı bilgi verilmektedir. Mutabık kalınan firmalar ile ilgili genel kredi sözleşmesi ve fonlama limitleri doğrultusunda kredi komite kararları komite üyeleri tarafından imzalanmaktadır. Komite, daha sonra ilgili limit tahsislerini gerçekleştirmektedir. Müşteri bazlı maksimum risk büyüklüğü olarak, toplam özkaynakların %25,0'ini geçmemesine dikkat edilmektedir. Nitekim, 30.06.2023 itibarıyla, en yüksek riskli müşteri, Şirketin özkaynaklarının %18,7'sini teşkil etmektedir.

S.M. G T.Ç. A

### *Likidite Riski*

Şirket likidite riskini toplam kaynak yapısındaki doğru çeşitlendirmeyi sağlama ile kısa vadeli fonlamaya ve risk algısı daha hassas olan piyasalara olan bağımlılığı azaltma amacını hedefleyerek yönetmektedir. Aktif-pasif yönetimi günlük, haftalık, aylık rutin olarak yapılmaktadır.

### *Piyasa Riski*

Şirket, piyasa riskini Yönetim Kurulu tarafından onaylanan işlem limitleri dahilinde risk önleyici pozisyonlar olarak yönetmektedir.

#### *1. Döviz Kuru Riski*


Döviz kuru riskinin yönetilebilmesi amacıyla doğal riskten korunma yöntemleri uygulanmaktadır. Müşteri ya da kaynak kullanımı amaçlı yapılan/yapılacak işlemlerin pozisyon açığı yaratılmadan yapılması esastır. 30.06.2023 tarihi itibarıyla, Şirketin döviz cinsinden parasal varlığı ya da yükümlülüğü bulunmamaktadır.

#### *2. Faiz Oranı Riski*

Piyasa faiz oranlarındaki değişim beklentisine göre borçlanma vadeleri ve pasif kaynak çeşitlendirmeleri yönetilmektedir. İstanbul Faktoring'in borçlanmasının ve alacaklarının tümü sabit faizlidir. Bu nedenle, Şirketin faiz riski düşüktür.

### *İlişkili Taraf Riski*

İlişkili taraf işlemi olarak, sadece GNC Yapı İnşaat Ltd. Şti.'den araç kiralaması yapılmaktadır.

S.M. S T.Y. 

İstanbul Faktoring A.Ş. Finansal Tablolar

BİLANÇO

(1.000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022	2023/06
Bankalar ve Nakit Değerler	326	283	5.701	5.214	16.938	9.065
<b>Brüt Faktoring Alacakları</b>	<b>63.517</b>	<b>102.246</b>	<b>113.465</b>	<b>131.826</b>	<b>163.355</b>	<b>181.445</b>
TGA karşılıkları	7.585	9.371	10.004	2.724	1.615	1.563
TGA	10.319	11.928	12.219	8.246	3.782	3.708
<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>
Maddi Duran Varlıklar	528	2.581	1.958	2.097	4.190	2.438
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	60	56	26	21	725	640
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.578	819	969	1.779	2.200	3.070
<i>Diğer Aktifler</i>	1.078	700	743	929	1.477	2.176
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>59.502</b>	<b>97.314</b>	<b>112.858</b>	<b>139.142</b>	<b>187.270</b>	<b>197.271</b>
Alınan Krediler	6.633	29.883	8.250	22.949	50.182	33.940
Faktoring ve Leasing Borçları	2	1.080	839	442	3.133	1.507
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	-	-	25.948	21.157	-	-
Diğer Yükümlülükler	292	284	340	555	761	1.086
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	674	426	844	945	3.176	5.922
Borç ve Gider Karşılıkları	60	124	160	279	649	960
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>7.661</b>	<b>31.797</b>	<b>36.381</b>	<b>46.327</b>	<b>57.901</b>	<b>43.415</b>
Ödenmiş Sermaye	41.900	55.000	55.000	75.000	75.000	75.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-4	-6	-12	-49	-160	-235
Kar Yedekleri	954	1.845	10.523	2.325	17.864	54.529
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	335	-	-	-	-	-
Dönem Net Kar/Zararı	8.656	8.678	10.966	15.539	36.665	24.562
<b>Toplam Özkaynak</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>
<b>Toplam Pasifler ve Özkaynak</b>	<b>59.502</b>	<b>97.314</b>	<b>112.858</b>	<b>139.142</b>	<b>187.270</b>	<b>197.271</b>

S.M. 9 T-4. A



Istanbul Faktoring A.Ş. Finansal Tablolar

GELİR TABLOSU

(1.000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022	2023/06
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz Gelirleri	21.060	23.943	23.704	32.052	54.504	36.767
Faktoring Alacaklarından Alınan Komisyon Gelirleri	700	3.149	624	534	8.024	10.407
<b>Faktoring Faaliyet Gelirleri</b>	<b>21.760</b>	<b>27.092</b>	<b>24.328</b>	<b>32.586</b>	<b>62.528</b>	<b>47.174</b>
Finansman Giderleri	-3.622	-5.425	-2.928	-4.513	-8.421	-5.411
<i>Kullanılan Kredilere Verilen Faiz</i>	-3.576	-5.303	-2.781	-4.406	-7.656	-4.717
<i>Verilen Ücret ve Komisyonlar</i>	-46	-122	-147	-107	-765	-694
Kambiyo İşlemleri Karı/Zararı (Net)	311	-	181	736	4.434	1.925
<i>Kambiyo İşlemleri Karı</i>	836	676	2.908	4.510	11.497	1.925
<i>Kambiyo İşlemleri Zararı</i>	-525	-676	-2.727	-3.774	-7.063	-
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	-1.244	-1.893	-751	-1.202	-4.399	-820
<b>Toplam Faktoring Faaliyet Giderleri</b>	<b>-4.555</b>	<b>-7.318</b>	<b>-3.498</b>	<b>-4.979</b>	<b>-8.386</b>	<b>-4.306</b>
<b>Faktoring Faaliyetleri Marjı</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>
Personel Giderleri	-3.776	-4.702	-4.411	-5.905	-8.778	-6.415
İşletme Giderleri	-2.415	-3.390	-2.946	-3.814	-6.362	-4.409
<i>Genel İşletme Giderleri</i>	-2.347	-3.267	-2.789	-3.646	-6.047	-4.100
<i>Diğer</i>	-68	-81	-146	-126	-145	-164
<i>Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri</i>	-	-42	-11	-42	-170	-145
<b>Toplam Faaliyet Giderleri</b>	<b>-6.191</b>	<b>-8.092</b>	<b>-7.357</b>	<b>-9.719</b>	<b>-15.140</b>	<b>-10.824</b>
<b>FAKTORİNG FAALİYET KARI</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>
Bankalardan Alınan Faizler	119	208	361	712	468	314
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	206	286	283	531	9.390	543
<b>FAALİYET KARI</b>	<b>11.339</b>	<b>12.176</b>	<b>14.117</b>	<b>19.131</b>	<b>48.860</b>	<b>32.901</b>
Gelir Vergisi Öncesi Kar	11.339	12.176	14.117	19.131	48.860	32.901
Vergiler	-2.683	-3.498	-3.151	-3.592	-12.195	-8.339
<b>Net Dönem Kar/Zararı</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>

S.M. S.T.Y. A

**RASYOLAR**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023/06
<b>Büyüme Oranları (%)</b>						
Brüt Faktoring Alacakları	-16,2	61,0	11,0	16,2	23,9	11,1
Aktiflerin Toplamı	-17,7	63,5	16,0	23,3	34,6	5,3
Alınan Krediler	-76,6	350,5	-72,4	178,2	118,7	-32,4
Özkaynak	20,0	26,4	16,7	21,4	39,4	18,9
Faktoring Faaliyet Geliri	15,0	24,5	-10,2	33,9	91,9	95,7
Net Faktoring Faiz Geliri	12,2	6,2	12,2	32,6	67,3	78,0
Faktoring Faaliyet Geliri Marjı	15,4	14,9	5,3	32,5	96,1	150,1
Faaliyet Giderleri	8,8	30,7	-9,1	32,1	55,8	58,1
Faaliyet Karı	19,2	7,4	15,9	35,5	155,4	69,3
Vergi Öncesi Kar	19,2	7,4	15,9	35,5	155,4	69,3
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	57,9	52,2	-60,3	60,1	266,0	-81,0
Net Dönem Karı	12,8	0,3	26,4	41,7	136,0	67,2
<b>Karlılık Oranları (%)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023/06</b>
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi	30,3	29,0	21,7	25,6	34,6	22,1
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti	20,7	28,9	8,9	11,3	17,2	15,0
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/ Faiz Gelirleri	99,4	99,1	98,5	97,8	99,1	99,2
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ort. Net Faktoring Alacakları	28,2	27,6	21,7	24,6	38,2	28,7
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ortalama Aktifler	26,1	25,2	19,8	21,9	33,2	24,7
Faaliyet Karı / Ortalama Aktifler	17,2	15,5	13,4	15,2	29,9	19,0
ROAA	13,1	11,1	10,4	12,3	22,5	14,2
ROAE	22,2	17,4	17,9	21,8	43,1	22,1
Net Fak. Faiz Gelirinin TGA için Ayrılan Karşıl. Karşılama Oranı (x)	14,0	9,8	27,7	22,9	10,5	38,2
TGA Karşılıkların Faaliyet Karına Oranı	11,0	15,5	5,3	6,3	9,0	2,5
<b>Aktif Kalitesi Oranları (%)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023/06</b>
TGA / Brüt Faktoring Alacakları	16,2	11,7	10,8	6,3	2,3	2,0
TGA Karşılıkları / TGA	73,5	78,6	81,9	33,0	42,7	42,2
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler	2,0	1,9	0,7	0,9	2,7	0,5
TGA / (Özkaynak+ TGA Karşılıkları)	17,4	15,9	14,1	8,6	2,9	2,4
En Büyük Fak. Alacağı / Toplam Net Faktoring Alacakları	-	-	-	12,8	14,9	16,2
En Büyük 10 Fak. Ala. toplamı / Toplam Net Fak. Ala.	-	-	-	63,0	73,7	69,7
<b>Likidite Oranları</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023/06</b>
Likit Aktifler (Bin TL)	326	283	5.701	5.214	16.938	9.065
Toplam Fonlama (Bin TL)	6.635	30.963	35.037	44.548	53.315	35.447
Ort. Likit Aktifler/ Ort. Aktif Toplamı (%)	0,4	0,4	2,8	4,3	6,8	8,3
Ort. Likit Aktifler/ Toplam Fonlama Ort. (%)	1,6	1,6	9,1	13,7	22,6	39,7
Ort. Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%)	271,4	312,1	215,1	212,7	227,0	361,3
Ort. Brüt Fak. Alac./Ort. Toplam Aktif (%)	105,7	105,7	102,6	97,3	90,4	88,3
Ort. İhr. Ed. Menk. Kıym./Topl. Fonlama Ort. (%)	0,0	0,0	39,3	59,2	21,6	15,9
<b>Sermaye Oranları</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023/06</b>
Alınan Krediler / Aktif toplamı (%)	11,1	30,7	7,3	16,5	26,8	17,2
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	87,1	67,3	67,8	66,7	69,1	78,0
Özkaynak / Alınan Krediler (%)	781,6	219,2	927,0	404,4	257,8	453,3
Brüt Fakt. Alac./ Aktif Toplamı (%)	106,7	105,1	100,5	94,7	87,2	92,0
Faktoring Alacakları / Özkaynak (x)	1,2	1,6	1,5	1,4	1,3	1,2
<b>Etkinlik ve Verimlilik Oranları</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023/06</b>
Maliyet / Gelir Rasyosu (Faaliyet Giderleri / Faal. Gelirleri) (%)	36,0	40,9	35,3	35,2	28,0	25,2
Faaliyet Giderleri / Aktif Ort. (%)	9,4	10,3	7,0	7,7	9,3	6,2
Faaliyet Gelirleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	391	420	471	683	1.879	1.219
Faaliyet Giderleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	213	279	245	347	582	401
Aktif Toplamı/Çalışan Sayısı (Bin TL)	2.052	3.356	3.762	4.969	7.203	7.306
Brüt Faktoring Alacakları/Çalışan Sayısı (Bin TL)	2.190	3.526	3.782	4.708	6.283	6.720

S.M. 9 T-4 A

PEER GRUP RASYOLAR (30.06.2023 itibarıyla)

Büyüme Oranları (%)	İstanbul	Optima	Zorlu	Bien Finans	Peer Grup
Brüt Faktoring Alacakları	11,1	12,7	3,6	-31,4	4,9
Aktiflerin Toplamı	5,3	14,6	2,6	-3,9	6,8
Alınan Krediler	-32,4	30,2	-9,4	41,2	21,0
Özkaynak	18,9	29,1	7,4	5,5	15,4
Faktoring Faaliyet Geliri	95,7	196,9	48,4	365,2	133,5
Net Faktoring Faiz Geliri	78,0	3,7	94,9	124,4	54,4
Faktoring Faaliyet Geliri Marjı	150,1	164,9	94,8	123,2	144,0
Faaliyet Giderleri	58,1	85,5	74,1	119,1	79,5
Faaliyet Karı	69,3	214,1	115,6	73,2	129,1
Vergi Öncesi Kar	69,3	214,1	115,6	73,2	129,1
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	-81,0	59,1	-	-	-2,8
Net Dönem Karı	67,2	221,4	113,5	100,9	132,4
Karlılık Oranları (%)	İstanbul	Optima	Zorlu	Bien Finans	Peer Grup
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi	22,1	23,1	16,7	22,5	20,6
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti	15,0	23,4	17,3	20,5	20,5
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/ Faiz Gelirleri	99,2	98,8	95,0	84,2	96,2
Faktoring Faaliyet Gelirler / Ort .Net Faktoring Alacakları	28,7	23,5	7,8	14,7	17,9
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ortalama Aktifler	24,7	18,5	7,1	6,7	14,4
Faaliyet Karı / Ortalama Aktifler	19,0	13,5	4,8	5,0	10,5
ROAA	14,2	10,3	3,6	4,3	8,0
ROAE	22,1	39,3	7,9	7,0	18,5
Net Fak. Faiz Gelirinin TGA için Ayrılan Karşıl. Karşılama Oranı (x)	38,2	4,8	-	5,9	12,1
TGA Karşılıkların Faaliyet Karına Oranı	2,5	9,2	0,0	20,5	6,6
Aktif Kalitesi Oranları (%)	İstanbul	Optima	Zorlu	Bien Finans	Peer Grup
TGA / Brüt Faktoring Alacakları	2,0	5,2	0,2	12,1	3,7
TGA Karşılıkları / TGA	42,2	79,5	100,0	37,1	66,3
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler	0,5	1,1	0,0	1,9	0,7
TGA / (Özkaynak+ TGA Karşılıkları)	2,4	12,2	0,4	7,4	5,8
Likidite Oranları	İstanbul	Optima	Zorlu	Bien Finans	Peer Grup
Likit Aktifler (Bin TL)	9.065	33.725	30.842	47.090	120.722
Toplam Fonlama (Bin TL)	35.447	363.899	165.491	82.963	640.034
Ort. Likit Aktifler/ Ort. Aktif Toplamı (%)	8,3	4,6	6,6	20,1	7,9
Ort. Likit Aktifler/ Toplam Fonlama Ort. (%)	39,7	7,6	13,5	58,0	16,9
Ort. Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%)	361,3	54,5	99,4	185,6	105,3
Ort. Brüt Fak. Alac./Ort. Toplam Aktif(%)	88,3	83,6	92,1	48,9	82,6
Ort. İhr. Ed. Menk. Kıym./Topl. Fonlama Ort.(%)	15,9	0,0	78,2	0,0	27,6
Sermaye Oranları	İstanbul	Optima	Zorlu	Bien Finans	Peer Grup
Alınan Krediler / Aktif toplamı (%)	17,2	59,7	8,3	39,8	37,0
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	78,0	31,1	50,6	57,8	47,2
Özkaynak / Alınan Krediler (%)	453,3	52,1	612,6	145,2	127,4
Brüt Fakt. Alac./ Aktif Toplamı (%)	92,0	80,5	89,7	36,4	78,0
Brüt Fakt. Alacakları / Özkaynak (x)	1,2	2,6	1,8	0,6	1,7
Etkinlik ve Verimlilik Oranları	İstanbul	Optima	Zorlu	Bien Finans	Peer Grup
Maliyet / Gelir Rasyosu (Faaliyet Giderleri / Faaliyet Gelirleri) (%)	25,2	30,6	44,7	62,7	33,3
Faaliyet Giderleri / Aktif Ort. (%)	6,2	5,7	3,2	4,2	4,8
Faaliyet Gelirleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	1.219	913	1.349	-	1.015
Faaliyet Giderleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	401	384	899	-	462
Aktif Toplamı/Çalışan Sayısı (Bin TL)	7.306	9.813	29.099	-	12.267
Brüt Faktoring Alacakları/Çalışan Sayısı (Bin TL)	6.720	7.903	26.103	-	9.564

S.M. S T-ç. A

Derecelendirilen firma unvanı, merkezinin adresi ve iletişim bilgileri:

İSTANBUL FAKTORİNG A.Ş.

Adres: Maslak Mah., Bilim Sokak, Sun Plaza, No: 5, Kat: 4, Sarıyer/İstanbul

Tel: 444 81 82

[www.istanbulfaktoring.com.tr](http://www.istanbulfaktoring.com.tr)

**Raporun Geçerlilik Süresi:**

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. ile İstanbul Faktoring A.Ş. arasında imzalanan sözleşme gereği, bu rapor Ocak 2024 döneminde hazırlanmıştır. Verilen uzun dönem derecelendirme notu 3 yıl, kısa dönem derecelendirme notu 1 yıl süre için geçerlidir.

**Derecelendirme Uzmanı:**

Sıla Mersin

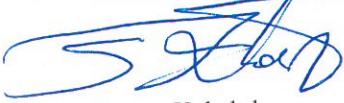
[sila@turkrating.com](mailto:sila@turkrating.com)



**Komite Üyeleri:**

Serdar Aktan

[saktan@turkrating.com](mailto:saktan@turkrating.com)



Sanem Kabakılıç

[sanem@turkrating.com](mailto:sanem@turkrating.com)



Tahir Murat Kahveci

[tahir@turkrating.com](mailto:tahir@turkrating.com)



**UZUN VADELİ DERECELENDİRME NOTLARI**

**Yatırım Yapılabilir Derecelendirme Notları**

TR AAA En güçlü kredi kalitesi  
TR AA Güçlü kredi kalitesi  
TR A Ortalamanın üzerinde kredi kalitesi  
TR BBB Ortalama kredi kalitesi

**Spekülatif Derecelendirme Notları**

TR BB Ortalamanın altında kredi kalitesi  
TR B Zayıf kredi kalitesi  
TR CCC Çok zayıf kredi kalitesi  
TR D Yükümlülüklerini vadesinde yerine getirememiş

**KISA VADELİ DERECELENDİRME NOTLARI**

TR A 1 En güçlü borç ödeme kabiliyeti  
TR A 2 Güçlü borç ödeme kabiliyeti  
TR A 3 Ortalama kredi ödeme kabiliyeti  
TR B Ortalamanın altında borç ödeme kabiliyeti  
TR C Ortalamanın çok altında borç ödeme kabiliyeti  
TR D Kısa vadeli borç yükümlülüklerini yerine getirememiştir

Bu rapordaki bilgiler ve yorumlar, kamuya açık, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan ve İstanbul Faktoring A.Ş. tarafından temin edilen bilgilerden derlenmiştir. Bununla beraber, bu raporda geçen bilgilerin kullanılması veya bu raporun yararlandığı kaynaklardaki hata ve eksikliklerden doğan bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu rapor yatırımcıları ve kreditorleri bilgilendirmek amacı ile hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde menkul kıymetlerin alımı veya satımı konusunda tavsiye olarak yorumlanmamalıdır. Kullanan ancak kendi bilgi, inisiyatif ve değerlendirmesi ile hareket edecektir.

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi Müselles

Sokak Onur İş Merkezi

No:1/2 Şişli 34394 İstanbul

Tel: (212) 272 01 44 Faks: (212) 211 34 56

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