

KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)

TARİH (DATE): 18.06.2025

LİDER ANALİST (LEAD ANALYST): CEM EK

+90 212 232 84 50 cem.ek@drcrating.com

İHRAÇÇI (ISSUER): İŞ FAKTORİNG A.Ş.

İHRAÇ (ISSUE): -

SEKTÖR (CORE BUSINESS): FAKTORİNG (FACTORING)

İLK KEZ (NEW): ☐GÜNCELLEME (UPDATE): ☒

İŞ FAKTORİNG A.Ş. İş Kuleleri, Kule 1 Kat:10 34330 Levent / İstanbul Tel: (0212) 317 00 99 www.isfaktoring.com.tr	NOTLAR (RATINGS) *					
	İHRAÇÇI NOTU (ISSUER RATING)		GÖRÜNÜM (OUTLOOK)	İHRAÇ NOTU (ISSUE RATING)		GÖRÜNÜM (OUTLOOK)
	UZUN VADE (LONG TERM)	KISA VADE (SHORT TERM)		UZUN VADE (LONG TERM)	KISA VADE (SHORT TERM)	
ULUSLARARASI YABANCI PARA (INTERNATIONAL FOREIGN CURRENCY)	-	-	-			
ULUSLARARASI YEREL PARA (INTERNATIONAL LOCAL CURRENCY)	-	-	-			
ULUSAL NOT (NATIONAL RATING)	TR AAA TR AA+	TR A-1 TR A-1	Kararlı Kararlı			

*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. NR: DRC RATING derecelendirmemiş. Not rated by DRC RATING. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

ÖZET: İş Faktoring A.Ş.'nin (kısaca İş Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu **TR AAA** olarak yukarı yönlü revize edilmiş, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu **TR A-1** ve Görünümü **Kararlı** olarak teyit edilmiştir.

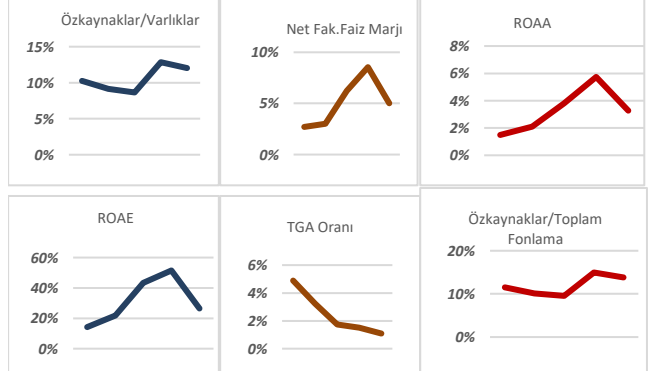
Kredi derecelendirme notları; Şirketin aktif toplamı ve alacak bakiyesi kalemlerinde sektör lideri olmasına, özkaynak büyüklüğünde sektörde ikinci sırada yer almasına, ortalama faktoring alacakları ve yıllık işlem hacmi bakımından özel sermayeli faktoring şirketleri arasında ilk sırada bulunmasına, finansman bonusu ihracı yoluyla çeşitlendirilmiş fon kaynaklarına, Şirketin dolaylı ana ortağı Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin ülkemizin en köklü ve güçlü kuruluşlarından biri olmasına ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır. Dönem karının bünyede bırakılmasıyla daha da güçlenen özkaynaklar, aktif kalitesinin yüksek oluşu, operasyonel verimlilikte artış yaratması beklenen yazılım geliştirme ve dijital dönüşüm çalışmalarının yakın zamanda tamamlanmasının beklenmesi, hızla gerileyen tahsili gecikmiş alacak(TGA) ve makul düzeydeki borçlanma oranları öne çıkan hususlar arasındadır.

SUMMARY: İş Faktoring A.Ş.(hereafter İş Faktoring or the Company)'s Long-Term National Credit Rating has been upgraded to **TR AAA**, Short-Term National Credit Rating has been confirmed as **TR A-1** with a **Stable** Outlook.

The credit ratings reflect our view that the Company is the sector leader in terms of total assets and receivables outstanding, ranks second in the sector in terms of shareholders' equity, ranks first among private equity factoring companies in terms of average factoring receivables and annual transaction volume, has diversified funding sources through the issuance of commercial papers, and that the Company's indirect parent Türkiye İş Bankası A.Ş. is one of the most well-established and powerful institutions in Türkiye. Strong shareholders' equity with the retention of profit for the period, high asset quality, the imminent completion of software development and digital transformation efforts that are expected to increase operational efficiency, rapidly declining non-performing loans (NPLs) and reasonable borrowing ratios are among the highlights.

Seçilmiş Finansal Veriler (Milyon ₺)

	2020	2021	2022	2023	2024
Toplam Varlıklar	4.645	6.950	16.429	24.005	37.798
Faktoring Alacakları	4.417	6.672	15.632	22.155	35.124
Finansal Borçlar	4.146	6.266	14.876	20.609	32.985
Özkaynaklar	477	634	1.420	3.084	4.556
Tahsili Gecikmiş Alacaklar	227	223	277	337	386
Net Kar	55	121	445	1.160	1.007





İstanbul, 18 Haziran 2025

Finansal Veriler

31 Aralık 2024

(Milyon ₺)

Aktifler	37.798
Factoring Alacakları	35.124
Özkaynaklar	4.556
Net Faktoring Geliri	1.439
Net Kar/Zarar	1.007

Rasyolar

ROAA (%)	3,3
ROAE (%)	26,4
TGA/Brüt Faktoring Alacakları (%)	1,1
Özkaynak/Aktif (%)	12,1
Net Fakt. Faiz Marjı (%)	5,0

Notun Gerekçesi, Görünüm ve Gelecekte Önemli Olabilecek Faktörler:

Kredi derecelendirme notları; Şirketin aktif toplamı ve alacak bakiyesi kalemlerinde sektör lideri olmasına, özkaynak büyüklüğünde sektörde ikinci sırada yer almasına, ortalama faktoring alacakları ve yıllık işlem hacmi bakımından özel sermayeli faktoring şirketleri arasında ilk sırada bulunmasına, finansman bonusu ihracı yoluyla çeşitlendirilmiş fon kaynaklarına, Şirketin dolaylı ana ortağı Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin ülkemizin en köklü ve güçlü kuruluşlarından biri olmasına ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır. Dönem karının bünyede bırakılmasıyla daha da güçlenen özkaynaklar, aktif kalitesinin yüksek oluşu, operasyonel verimlilikte artış yaratması beklenen yazılım geliştirme ve dijital dönüşüm çalışmalarının yakın zamanda tamamlanmasının beklenmesi, hızla gerileyen tahsili gecikmiş alacak(TGA) ve makul düzeydeki borçlanma oranları öne çıkan hususlar arasındadır.

Şirketin bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2024 tarihli mali tablolarına göre 2023-2024 karşılaştırma döneminde; aktif büyüklüğü %57,5 artışla 37.798 milyon ₺'ye, faktoring alacakları %58,5 artışla 35.124 milyon ₺'ye, özkaynakları %47,7 artışla 4.556 milyon ₺'ye yükselmiştir. Şirket, 2024 yılını önceki iki yılda elde edilen kazanımları muhafaza etme yılı olarak değerlendirdiğinden ekonomik konjonktür dahilinde aktif kalitesinin korunmasına öncelik vermiş ve karlılık oranları⁽¹⁾ bu nedenle peer grup ve sektör ortalamasının altında gerçekleşmiştir.

DRC RATING, İş Faktoring'in Ulusal Uzun Vadeli Notunun görünümünü **"Kararlı"** olarak teyit etmiştir. Şirketin likidite oranlarının yeterli düzeyde oluşu, çok sayıda yerli ve yabancı banka nezdinde ziyadesiyle kredi limit boşluğunun bulunması, temerküz riskini artırıyor olsa da motorlu araçlar, enerji, teknoloji, sanayi ve finans sektörlerinde faaliyet gösteren kurumsal müşterilerin düşük tahsilat riskleri, peer grup⁽²⁾ ortalaması ile aynı düzeyde ve sektör ortalamasının(%1,75) çok altında gerçekleşen TGA oranı dikkate alınmış ve olumlu/olumsuz faktörler görünümün belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

Derecelendirme notu ve görünümde gelecekte oluşabilecek değişiklik için göz önünde bulundurulanan önemli faktörler:

Olumlu:

- Faktoring alacaklarında sürdürülebilir karlı büyümenin devam etmesi,
- Takipteki alacaklardan yapılacak tahsilatların artması ve karşılık giderlerinin azalması,
- Net faktoring faiz marjı, ortalama aktif ve ortalama özkaynak karlılık oranlarının yükselmesi,
- Şirketin dijital dönüşüm projelerinin hayata geçmesiyle verimlilikte görülecek artış,

Olumsuz:

- Konjonktüre bağlı olarak ticaret hacminde yaşanabilecek olası daralma,
- Kurumsal müşterilerin ödeme gücünün içine düşmesi,
- Düzenleyici otoritenin getirebileceği kısıtlayıcı tedbirler nedeniyle finansmana erişimde yaşanabilecek güçlükler.

⁽¹⁾ Net faktoring faiz marjı, ortalama aktif karlılık(ROAA) ve ortalama özkaynak karlılık(ROAE) oranları ilgili bilanço kalemlerinin 2023 ve 2024 yılı sonu bakiyelerinin ortalaması dikkate alınarak hesaplanmıştır.

⁽²⁾ Yakın rakipler olarak Garanti, Deniz, QNB, TEB, Vakıf ve Yapı Kredi Faktoring öne çıkmaktadır.