



11.03.2026

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) AA-

Görünüm:

Pozitif

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1+

Görünüm:

Pozitif

Geçerlilik Tarihi:

11.03.2027

Destek Finans Faktoring A.Ş.

Ferko Signature Büyükdere
Caddesi No:175 K:25 34394 Şişli,
İstanbul

Tel: +90 (212) 325 25 50

Faks: +90 (212) 325 25 60

<https://www.destekfaktoring.com/>

Destek Finans Faktoring A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Destek Finans Faktoring A.Ş. ("Şirket" veya "Destek Faktoring"), Temmuz 1996 yılında Destek Finans Faktoring Hizmetleri A.Ş. unvanı ile ticari ve endüstriyel firmalara faktoring hizmetleri sunmak amacıyla kurulmuştur. Şirket'in unvanı 2021 yılı Şubat ayında "Destek Finans Faktoring A.Ş." olarak değiştirilmiştir.

Şirket, faaliyetlerini "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu" ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" çerçevesinde sürdürmektedir.

Destek Faktoring'in 83.333 TL nominal değerli payları halka arz edilmiş olup, Şirket'in payları 06.02.2025 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlamış, Şirket halka açık ortaklık statüsü kazanmıştır.

2025 yıl sonu itibarıyla; Şirket'in kontrolü Destek Holding A.Ş.'de olup, holdingin ana sermayedarı Altunç Kumova'dır.

Şirket, İstanbul'da yer alan genel merkezinin yanı sıra, 2025 yıl sonu itibarıyla 222 personeliyle hizmet vermektedir (2024/12:159).

Şirket'in pazardaki konumunun yanı sıra, mali performansı, kurumsal yapısı ve Şirket'in taşıdığı riskleri yönetme düzeyinin incelenmesi neticesinde Destek Finans Faktoring A.Ş.'nin kredi derecelendirme notu, uzun vadeli **AA-** (Ulusal) ve kısa vadeli **A1+** (Ulusal) olarak belirlenmiştir.

Görünüm

Şirket'in 2025 yıl sonu itibarıyla brüt faktoring alacaklarının %99,0'unu yurt içi faktoring alacakları oluşturmaktadır. Şirket ağırlıklı olarak İmalat, Gıda meşrubat ve tütün sanayi basım sanayi, Finansal aracılık, İnşaat, Tekstil ve tekstil ürünleri sanayi, Diğer metal dışı madenler sanayi, Diğer toplumsal sosyal ve kişisel hizmetler ve Diğer sektörlere hizmet vermektedir.

Şirket'in esas faaliyet gelirleri 2025 yıl sonunda %43,0 oranında artarak 7,0 milyar TL seviyesine yükselmiştir (2024/12: 4,9 milyar TL). Söz konusu artış, faktoring işlemlerine bağlı işlem hacmindeki büyümeye işaret etmekte olup Şirket'in ana faaliyet alanındaki gelir üretme kapasitesinin güçlendiğini göstermektedir. Bununla birlikte fonlama maliyetlerindeki yükseliş gelir artışının üzerinde gerçekleşmiştir. Finansman giderleri %101,9 oranında artarak 3,8 milyar TL seviyesine ulaşmış (2024/12: 1,9 milyar TL) ve fonlama maliyetlerindeki güçlü artışın karlılık üzerinde baskı yarattığına işaret etmektedir. Nitekim finansman giderlerinin esas faaliyet gelirlerine oranı bir önceki yıl %38,8 seviyesindeyken 2025 yılında %54,8'e yükselmiştir. Bu gelişmeler sonucunda Şirket'in brüt karı sınırlı bir artışla %5,6 oranında yükselerek 3,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir (2024/12: 3,0 milyar TL). Diğer taraftan, faaliyet giderlerinde gözlenen belirgin artış operasyonel karlılık üzerinde baskı yaratmıştır. Esas faaliyet giderleri %132,3 oranında artarak 1,29 milyar TL seviyesine yükselmiş (2024/12: 555,0 milyon TL) ve

bu gelişmeye bağlı olarak brüt faaliyet karı %23,1 oranında azalarak 1,88 milyar TL seviyesine gerilemiştir (2024/12: 2,45 milyar TL). Bununla birlikte Şirket'in net dönem karı ise %78,4 oranında artarak 3,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2024/12: 2,1 milyar TL). Şirket'in net faktoring alacakları 2025 yılı sonunda 37,0 milyar TL'ye ulaşmış olup bir önceki yılın aynı dönemine göre %93,6 oranında artış kaydetmiştir (2024/12: 19,1 milyar TL).

2025 yıl sonu itibarıyla aktifleri önceki yıl sonuna göre %104,8 artarak 48,5 milyar TL'ye ulaşan Şirket'in, aktif karlılığı %7,8 olarak gerçekleşmiştir (2024/12:8,9). Aynı dönem özkaynakları önceki yıl sonuna göre %165,6 artarak 12,2 milyar TL'ye yükselmiş ve özkaynak karlılığı %30,9 olarak gerçekleşmiştir (2024/12: 45,9).

2025 yılsonu itibarıyla sektörün NPL (Non-performing loans)¹ oranı %2,4 seviyesinde gerçekleşmiştir (2024/12: %1,7). Aynı dönemde Şirket'in NPL oranı %0,5 (2024/12: %0,2) ile sektör ortalamasına göre olumlu bir seyir izlemiştir.

Tüm bu faktörlere ilave olarak, Destek Faktoring'in finansmana erişim kabiliyeti, güçlü sahiplik yapısı, halka açılmış olması ve sektöre görece yüksek performansı dikkate alınarak Şirket'in görünümü **"Pozitif"** olarak belirlenmiştir.

¹ NPL oranı: $\frac{\text{Takipteki Alacaklar}}{\text{Faktoring Alacakları} + \text{Takipteki Alacaklar}}$ şeklinde hesaplanmıştır.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri, sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Temerrüt noktası analizi; ilgili sektör firmalarının geçmiş yıllar mali performans ve temerrüt istatistiklerinden türetilmiş olan ayırt edici rasyolara ve istatistiksel katsayılarına dayandırılarak firmanın temerrüt noktasına olan uzaklığını ölçer. Bu analiz, SAHA'nın Türkiye'deki şirketleri kapsayan özgün istatistiksel çalışmasına dayandırılmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi ise, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliği ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliği, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve ana ortakların itibarı ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharating.com adresinde yayınlanmaktadır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız en yüksek kaliteyi gösteren AAA'dan başlayıp en düşük (temerrüt) kalite olan D'ye kadar verilmektedir. AA'dan CCC'ye kategoriler içerisinde nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurumlar ve menkul kıymetler piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir. İlgili mevzuat gereği, VDMK (Varlığa Dayalı Menkul Kıymet) ihraç derecelendirmelerinde ilk üç kademe notları yatırım yapılabilir seviyeyi işaret etmektedir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Not Kademesi	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	Birinci Kademe	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	İkinci Kademe	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Üçüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Dördüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Beşinci Kademe	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Altıncı Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yedinci Kademe	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, Destek Finans Faktoring A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Destek Finans Faktoring A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

©2026, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kredi Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Destek Finans Faktoring A.Ş. 'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İletişim:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Merve Durusoy İnan
mdurusoy@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Sühan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Ali Perşembe
apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul
Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com