

KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)**TARİH (DATE):** 31.10.2024**LİDER ANALİST (LEAD ANALYST):** CEM EK+90 212 232 84 50 cem.ek@drcrating.com**İHRAÇCI (ISSUER):** WORQCOMPANY DIŞ TİCARET A.Ş.**İHRAÇ (ISSUE):** -**SEKTÖR (CORE BUSINESS):**

GELİR PAYLAŞIMLI E-TİCARET (REVENUE SHARING E-COMMERCE)

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

	NOTLAR (RATINGS) *				
	İHRAÇCI NOTU (ISSUER RATING)		GÖRÜNÜM (OUTLOOK)	İHRAÇ NOTU (ISSUE RATING)	
	UZUN VADE (LONG TERM)	KISA VADE (SHORT TERM)		UZUN VADE (LONG TERM)	KISA VADE (SHORT TERM)
WorqCompany Dış Ticaret A.Ş. Acıbadem Mahalllesi Çeçen Sokak Akasya Avm No: 25/426 Üsküdar / İstanbul Tel: (0216) 740 06 78 https://www.worqcompany.com/	-	-	-	-	-
ULUSLARARASI YABANCI PARA (INTERNATIONAL FOREIGN CURRENCY)	-	-	-	-	-
ULUSLARARASI YEREL PARA (INTERNATIONAL LOCAL CURRENCY)	-	-	-	-	-
ULUSAL NOT (NATIONAL RATING)	TR BBB+	TR A-2	Pozitif		
	TR BBB+	TR A-2	Pozitif		

*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

ÖZET: WorqCompany Dış Ticaret A.Ş.'nin (kısaca WorqCompany veya Şirket) **Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB+, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-2 ve Görünümü Pozitif** olarak teyit edilmiştir.

Kredi derecelendirme notları Şirketin, yeni kurulmuş bir girişim olması, özgün iş modeli, alanındaki tek oyuncu olması, satış gelirlerinin kısa sürede katlanarak büyümesi, yüksek alacak devir hızı, cari oran ve net işletme sermayesinin yüksek seviyesi, giderek artan brüt kar marjı, sukuk ihracı yoluyla çeşitlendirilen fon kaynakları, düşük kur riski, kredi skorlama modeli ve risk yönetimi uygulamalarının gelişmiş olması ile ortakları ve yöneticilerinin tecrübe ve bilgi birikimlerine ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır. Kredi notunun görünümü belirlenirken Türkiye'de e-ticaret sektörünün büyüme potansiyeli ile Şirketin potansiyel müşterilerinin sayısının çokluğu, aylık bazda hızla artan satış hacmi, haftalık ve düzenli nakit akışları, varlıklarının likit yapısı, faaliyetinde çevresel ve sosyal etkileri gözetmek suretiyle sürdürülebilirlik ilkelerine verdiği önem dikkate alınarak olumlu/olumsuz faktörler değerlendirilmiştir.

SUMMARY: WorqCompany Dış Ticaret A.Ş. (hereafter WorqCompany or the Company) has been confirmed a **Long-Term National Credit Rating of TR BBB+, a Short-Term National Credit Rating of TR A-2 and Outlook Positive.**

The Credit ratings reflect our opinion that the company is a newly established start-up, the only player in its field and has a unique business model, growing sales revenues rapidly in a short time, high receivables turnover rate, current ratio and net working capital, steadily rising gross profit margin, diversified funding sources through lease certificate issuance. Its low exposure to exchange rate risk, advanced credit scoring model and risk management practices and the experience and knowledge of its partners and managers are also factored in. While determining the outlook for the credit rating, the growth potential of the e-commerce sector in Türkiye, the large number of potential customers of the Company, its rapidly increasing sales volume on a monthly basis, weekly and regular cash flows, the liquid structure of its assets, the importance it attributes to sustainability principles by considering environmental and social impacts in its operations were taken into account and positive/negative factors were evaluated.



Notun Gerekçesi, Görünüm ve Gelecekte Önemli Olabilecek Faktörler:

Kredi derecelendirme notları; Şirketin, yeni kurulmuş bir girişim olması, özgün iş modeli, alanındaki tek oyuncu olması, satış gelirlerinin kısa sürede katlanarak büyümesi, yüksek alacak devir hızı, cari oran ve net işletme sermayesinin yüksek seviyesi, giderek artan brüt kar marjı, sukuk ihracı yoluyla çeşitlendirilen fon kaynakları, düşük kur riski, kredi skorlama modeli ve risk yönetimi uygulamalarının gelişmiş olması ile ortakları ve yöneticilerinin tecrübe ve bilgi birikimlerine ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır.

Şirket 2021 yılında bir start-up girişimi olarak İstanbul'da kurulmuş olup, ana faaliyet konusu e-ticaret satıcılarıyla gelir paylaşımına dayalı e-ticaret yapmaktır. Şirket e-ticaret pazar yerlerinde ve/veya kendi web siteleri üzerinden satış yapmakta olan firmaların ürünlerini tedarikçilerinden toptan ve peşin olarak iskontolu satın alıp söz konusu e-ticaret satıcılarına satmakta ve önceden anlaşılan oran ve vadede satıcıların ürün satışından elde ettikleri gelirden pay almaktadır. Faaliyetine 2022 yılında başlamış olan Şirket, iş hacmini 2023 yılında ve 2024 yılının ilk 6 aylık döneminde çok hızlı bir şekilde büyümüştür.

DRC RATING, WorqCompany'nin Ulusal Uzun Vadeli Notunun görünümünü **"Pozitif"** olarak teyit etmiştir. Türkiye'de e-ticaret sektörünün büyüme potansiyeli ile Şirketin hedef pazarındaki potansiyel müşterilerinin sayısının çokluğu, aylık bazda hızla artan satış hacmi, haftalık ve düzenli nakit akışları, varlıklarının likit yapısı, faaliyetinde çevresel ve sosyal etkileri gözetmek suretiyle sürdürülebilirlik ilkelerine verdiği önem dikkate alınmış ve olumlu/olumsuz faktörler görünümün belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

Derecelendirme Notu ve Görünümde Gelecekte Oluşabilecek Değişiklik İçin Göz Önünde Bulundurulmuş Önemli Faktörler

Olumlu Etki Yapabilecek Faktörler:

- Brüt kar marjındaki artış trendinin sürmesi,
- Müşteri sayısının ve satış gelirlerinin artmaya devam etmesi,
- Sukuk'un yanı sıra varlığa dayalı menkul kıymet ihracı yoluyla fon kaynaklarının çeşitlendirilmesi,
- Şirketin daha fazla sermaye yatırımı alması,
- Şirketin 2024 yılı sonrası satış hacmi hedeflerine ulaşması.

Olumsuz Etki Yapabilecek Faktörler:

- Benzer bir iş modeliyle pazara yeni oyuncuların girmesi,
- Şirketin satış tahmini yapmak için kullandığı verilere erişiminin kısıtlanması,
- Artan iş hacmiyle beraber Şirketin vadesi geçmiş alacaklarının hacminin ve karşılık giderlerinin artması,
- Şirketin finansal borçlarının makul bir seviyenin üzerine çıkması,
- Piyasa faiz oranlarının yükselmesi nedeniyle fonlama maliyetlerinin artması,
- Kilit personelin ayrılması.