

KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)

TARİH (DATE): 20.05.2022

LİDER ANALİST (LEAD ANALYST): TOLGA KARACA

+90 212 232 84 50 tolga.karaca@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 AA-	TR A-1	Kararlı			
	TR AA-	TR A-1	Kararlı			

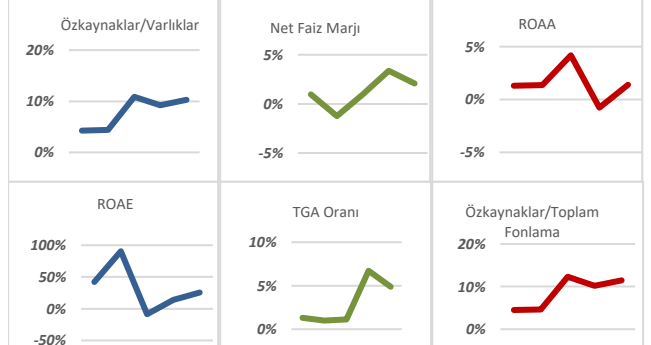
*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. NR: DRC RATING derecelendirmemiş. Not rated by DRC RATING. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

ÖZET: İş Faktoring A.Ş.'nin (kısaca İş Faktoring veya Şirket) **Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA- Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-1 ve görünümü kararlı** olarak teyit edilmiştir. Kredi derecelendirme notları; Şirket'in faktoring alacaklarının artmasına, dolaylı ana ortak Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin Şirket'e verdiği desteğe, çeşitlendirilmiş fonlama kaynakları ile faktoring ürün ve hizmetlerindeki çeşitliliğe, artan pazar payına, sektörün özkaynakları en yüksek ikinci faktoring şirketi olmasına, Tahsili Geciken Alacaklar (TGA) oranındaki azalmaya, dönem net karının artmasına ve yüksek yoğunlaşma riskinin yeniden artmasına ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır. 2019 yılında kurumsal şirket segmentindeki bir müşterinin yaşadığı ödeme güçlüğü nedeniyle artan TGA'ların, İş Faktoring finansal tabloları üzerindeki olumsuz etkisi azalarak devam etmektedir. Peer grup ortalamasının altında özkaynak ve aktif karlılığı ile çalışan faktoring şirketi olması, yüksek yoğunlaşma riskinde yaşanan artış, İş Faktoring kredi derecelendirme notları üzerinde baskı yapmaktadır. Makroekonomik parametrelerde yaşanan olumsuzluklara bağlı olarak piyasa faiz oranlarında yaşanabilecek artış, faktoring sektöründe olduğu gibi Şirket'in net faktoring faiz marjını artıracaktır. Şirket'in büyüme stratejisinin üzerine kurulduğu ihracat faktoring işlemlerinin artırılması ile KOBİ ve ticari müşteri tabanının genişletilmesi hedeflerinin başarısı, ticari aktivitelerdeki canlılık ve ₺'nin yabancı paralar karşısındaki değerindeki dalgalanmalara bağlı olacaktır.

SUMMARY: İş Faktoring A.Ş. (hereafter İş Faktoring or the Company) ratings have been affirmed with a **long-term national credit rating of TR AA- a short-term national credit rating of TR A-1 and outlook Stable**. The credit ratings reflect our opinion in the increase of Company's factoring receivables, support provided by the indirect parent company İş Bankası A.Ş., diversified funding sources and factoring products and services, increasing market share in the sector, being the second factoring company in terms of equity in the sector, decreasing NPL ratio, increase in net profit for the period and re-increase the risk of high concentrations. The negative impact of NPLs on İş Faktoring's financial statements, which increased in 2019 due to the insolvency of a customer in the corporate segment, continues with a decreasing trend. Being a factoring company operating with equity and return on assets below the peer group average and increased risk of high concentrations puts pressure on credit ratings. The increase in market interest rates due to the negativities in macroeconomic parameters, will increase the Company's net factoring interest margin, as in the factoring sector. The success of the objectives of increasing the export factoring operations on which the Company's growth strategy is based and expanding its SME and commercial customer base will depend on the vitality of commercial activities and the fluctuations in the value of ₺ against foreign currencies.

Seçilmiş Finansal Veriler (Milyon ₺)

	2017	2018	2019	2020	2021
Toplam Varlıklar	4.268	2.771	3.265	4.645	6.950
Faktoring Alacakları (Net)	4.205	2.730	3.160	4.417	6.672
Finansal Borçlar	4.066	2.446	2.953	4.146	6.266
Özkaynaklar	189	301	300	477	635
Tahsili Gecikmiş Alacaklar	42	31	228	227	223
Net Kar	50	147	-23	55	121





İstanbul, 20 Mayıs 2022

Finansal Veriler

31 Aralık 2021

(Milyon ₺)

Aktifler	6.949,7
Fakt. Alacakları (Brüt)	6.895,4
Özkaynaklar	634,5
Fakt. Faal. Gelirleri	649,0
Top. Fin. Yük	6.265,6
Net Kar/Zarar	121,4

Rasyolar

ROAA (%)	2,1
ROAE (%)	25,3
TGA/Brüt Fak. Alacak. (%)	3,2
Özkaynak/Aktif (%)	9,1
Net Fakt. Faiz Marjı (%)	2,9

Notun Gerekçesi, Görünüm ve Gelecekte Önemli Olabilecek Faktörler:

Kredi derecelendirme notları; Şirket'in faktoring alacaklarının artmasına, dolaylı ana ortak Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin (kısaca İş Bankası) Şirket'e verdiği desteğe, çeşitlendirilmiş fonlama kaynakları ile faktoring ürün ve hizmetlerindeki çeşitliliğe, artan pazar payına, sektörün özkaynakları en yüksek ikinci faktoring şirketi olmasına, Tahsili Geciken Alacaklar (TGA) oranındaki azalmaya, dönem net karının artmasına ve yüksek yoğunlaşma riskinin yeniden artmasına ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır.

2019 yılında kurumsal şirket segmentindeki bir müşterinin yaşadığı ödeme güçlüğü nedeniyle artan TGA'ların, İş Faktoring finansal tabloları üzerindeki olumsuz etkisi azalarak devam etmektedir. Peer grup¹ ortalamasının altında özkaynak ve aktif karlılığı ile çalışan faktoring şirketi olması, yüksek yoğunlaşma riskinde yaşanan artış, İş Faktoring kredi derecelendirme notları üzerinde baskı yapmaktadır. Makroekonomik parametrelerde yaşanan olumsuzluklara bağlı olarak piyasa faiz oranlarında yaşanabilecek artış, faktoring sektöründe olduğu gibi Şirket'in net faktoring faiz marjını artıracaktır. Şirket'in büyüme stratejisinin üzerine kurulduğu ihracat faktoring işlemlerinin artırılması ile KOBİ ve ticari müşteri tabanının genişletilmesi hedeflerinin başarısı, ticari aktivitelerdeki canlılık ve Şirket'in yabancı paralar karşısındaki değerindeki dalgalanmalara bağlı olacaktır.

DRC RATING, İş Faktoring'in Ulusal Uzun Vadeli Notunun görünümünü **"Kararlı"** olarak teyit etmiştir. Şirket'in sahip olduğu ve borsada işlem gören İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortaklık paylarının değerinde yaşanan artışın likidite oranları üzerindeki

olumlu etkisi, ana faktoring yazılım projesinin bu yıl içinde devreye alınacak olması, yoğunlaşma riskini artırıyor olsa da kurumsal şirket müşterilerin düşük tahsilat riskleri, sektör ortalamasına göre yüksek finansal kaldıraç oranı ve azalmış olsa da devam eden faktoring alacakları ile kullanılan krediler arasındaki vade uyumsuzluğu dikkate alınmış ve olumlu/olumsuz faktörler görünümün belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

2021 yılı sonu itibarıyla %51 artarak 6.672 milyon ₺'ye yükselen net faktoring alacakları bakımından; İş Faktoring'in sektördeki pazar payı %9,9'dan %11,2'ye, peer grup içindeki pazar payı ise %18,5'ten %20,1'e yükselmiştir. Net faktoring faaliyet gelirleri önceki yıla göre 2021 yılında yaklaşık 4,5 katına çıkarak 99,5 milyon ₺ olmuştur. Faktoring işlemlerine paralel olarak artan banka kredisi kullanımı ve ihraç edilen finansman bonoları, Şirket'in finansman giderlerini 2021 yılında %91,5 artırarak 482 milyon ₺'ye yükseltmiştir. 2020 yılı sonunda 55,3 milyon ₺ olan dönem net karı ise 2021 yılı sonunda 121,4 milyon ₺ olmuştur. İş Faktoring'in dolaylı ana ortağı İş Bankası'nın 31 Aralık 2021 tarihli konsolide olmayan toplam aktifleri %56 artarak 926,6 milyar ₺'ye, özkaynakları %28,1 artarak 86,8 milyar ₺'ye, kredileri %42,9 artarak 493,4 milyar ₺'ye ve mevduatları %61,5 artarak 595,6 milyar ₺'ye yükselmiştir.

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

Olumlu:

- Faktoring faaliyet gelirlerinin artması,
- Ortalama aktif ve özkaynak getiri oranlarının büyümesi,
- Teknolojik altyapı çalışmalarının müşteri tabanını genişleterek tahsilat riskini azaltması,
- Banka kredilerine göre daha uzun vadeli borçlanma araçlarının ihraç edilmesi,

Olumsuz:

- Düzenleyici otoritenin yabancı para alım-satımı ile transferine ilişkin getireceği ek sınırlamalar,
- Bozulan makroekonomik göstergeler nedeniyle ticari faaliyetlerde yaşanabilecek daralma,
- Kurumsal şirket segmentindeki müşterilerin ödeme güçlüğü yaşaması,
- Yoğunlaşma riskinin artmaya devam etmesi,

¹ Benzer şirketler olarak Garanti Faktoring, Halk Faktoring, QNB Finans Faktoring, TEB Faktoring, Vakıf Faktoring ve Yapı Kredi Faktoring öne çıkmaktadır.