

## KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)

TARİH (DATE): 21.05.2021

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.<br>İş Kuleleri, Kule 1 Kat:10 34330 Levent / İstanbul<br>Tel: (0212) 317 00 99<br><a href="http://www.isfaktoring.com.tr">www.isfaktoring.com.tr</a> | NOTLAR (RATINGS) *           |                        |                   |                           |                        |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------|-------------------|---------------------------|------------------------|-------------------|
|                                                                                                                                                                        | İHRAÇCI 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-NR                     | TR A-1NR               | KararlıNR         |                           |                        |                   |

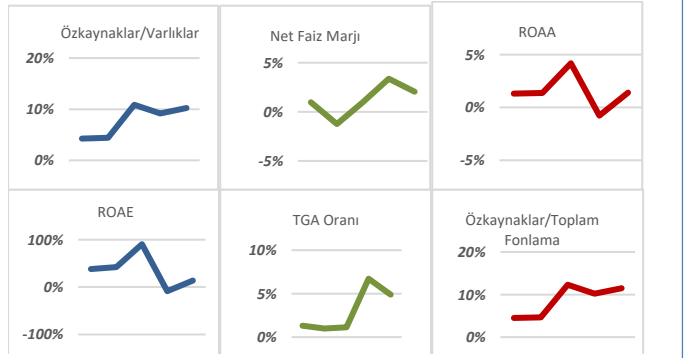
\*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. NR: DRC RATING derecelendirmemiş. Not rated by DRC RATING. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

**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 belirlenmiştir. Kredi derecelendirme notları; Türkiye'de 2020 yılının Mart ayından beri etkisini sürdüren Covid-19 Pandemisi'nin (Salgın) makroekonomik göstergelerde yarattığı tahribat ve neden olduğu ekonomik faaliyetlerdeki yavaşlamaya rağmen Şirket'in faktoring alacaklarının artmasına, dolaylı ana ortak İş Bankası A.Ş.'nin Şirket'e sağladığı ürün tanıtımı faaliyetleri, bilgi ve belge alışverişi desteği ve finansal desteğine, çeşitlendirilmiş fonlama kaynakları ile faktoring ürün ve hizmetlerindeki çeşitliliğe, sektördeki sürdürülebilir pazar payına, istikrarlı ve deneyimli yönetim kadrolarının varlığına, müşteriye ulaşım kanallarının organizasyonel gücüne, teknolojik altyapıya verdiği öneme, sermaye piyasalarında düzenli olarak borçlanma aracı ihracı gerçekleştirmelerine, faktoring alacaklarındaki büyümeye bağlı olarak artan finansal borçlarına ve Tahsili Geciken Alacaklar'da meydana gelen hızlı artışa ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır.

**SUMMARY:** İş Faktoring A.Ş.(hereafter İş Faktoring or the Company) has been assigned 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 despite Covid-19 Pandemic's impact that has continued since March of 2020 in Turkey which caused deterioration in macroeconomic indicators and slowdown in economic activity, for product promotion activities, information and document exchange and financial support provided by the indirect parent company İş Bankası A.Ş., diversified funding sources, and diversity in factoring products and services, sustainable market share in the sector, the presence of stable and experienced management staff, the organizational power of the customer access channels, the importance it attaches to IT systems, their regular issuance of debt instruments in capital markets, increasing financial debt due to the growth in factoring receivables and rapid increase in Non-Performing Loans.

### Seçilmiş Finansal Veriler (Milyon ₺)

|                            | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Toplam Varlıklar           | 3.025 | 4.268 | 2.771 | 3.265 | 4.645 |
| Faktoring Alacakları (Net) | 2.985 | 4.205 | 2.730 | 3.160 | 4.417 |
| Finansal Borçlar           | 2.859 | 4.066 | 2.446 | 2.953 | 4.146 |
| Özkaynaklar                | 129   | 189   | 301   | 300   | 477   |
| Tahsili Gecikmiş Alacaklar | 39    | 42    | 31    | 228   | 227   |
| Net Kar                    | 33    | 50    | 147   | -23   | 55    |





İstanbul, 21 Mayıs 2021

#### Finansal Veriler

31 Aralık 2020

(Milyon ₺)

|                         |         |
|-------------------------|---------|
| Aktifler                | 4.645,2 |
| Fakt. Alacakları (Brüt) | 4.644,2 |
| Özkaynaklar             | 476,6   |
| Fakt. Faal. Gelirleri   | 348,3   |
| Top. Fin. Yük           | 4.146,2 |
| Net Kar/Zarar           | 55,3    |

#### Rasyolar

|                           |      |
|---------------------------|------|
| ROAA (%)                  | 1,4  |
| ROAE (%)                  | 13,8 |
| TGA/Brüt Fak. Alacak. (%) | 4,9  |
| Özkaynak/Aktif (%)        | 10,3 |
| Net Fakt. Faiz Marjı (%)  | 2,4  |

#### Notun Gerekçesi, Görünüm ve Gelecekte Önemli Olabilecek Faktörler:

Kredi derecelendirme notları; Türkiye’de 2020 yılının Mart ayından beri etkisini sürdüren Covid-19 Pandemisi’nin (Salgın) makroekonomik göstergelerde yarattığı tahribat ve neden olduğu ekonomik faaliyetlerdeki yavaşlamaya rağmen Şirket’in faktoring alacaklarının artmasına, dolaylı ana ortak Türkiye İş Bankası A.Ş.’nin (kısaca İş Bankası) Şirket’e sağladığı ürün tanıtımı faaliyetleri, bilgi ve belge alışverişi desteği ile finansal desteğe, çeşitlendirilmiş fonlama kaynakları ile faktoring ürün ve hizmetlerindeki çeşitliliğe, sektördeki sürdürülebilir pazar payına, istikrarlı ve deneyimli yönetim kadrolarının varlığına, müşteriye ulaşım kanallarının organizasyonel gücüne, teknolojik altyapıya verdiği öneme, Türkiye sermaye piyasalarında düzenli olarak borçlanma aracı ihracı gerçekleştirmesine, faktoring alacaklarındaki büyümeye bağlı olarak artan finansal borçlarına ve Tahsili Geciken Alacaklar’da (TGA) 2019 yılında meydana gelen hızlı artışa ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır.

2020 yılında gecikmiş alacak tutarında önemli bir artış olmadığı ve TGA’lar için %98,4 oranında karşılık ayrıldığı halde, 2019 yılından kurumsal şirket segmentindeki bir müşterinin yaşadığı ödeme güçlüğü nedeniyle artan TGA’lar, İş Faktoring’in finansal tabloları üzerinde olumsuz etki yapmaktadır. Sektör ortalamasının üzerinde olmasına karşın peer grubunun<sup>1</sup> en düşük özkaynak karlılık oranı ile çalışan faktoring şirketi olması, yüksek yoğunlaşma riski ve verimlilik oranlarında yaşanan azalış İş Faktoring kredi derecelendirme notları üzerinde baskı yapmaktadır.

DRC RATING, İş Faktoring’in Ulusal Uzun Vadeli Notunun görünümünü **“Kararlı”** olarak belirlemiştir. Yurtiçi ve yurt dışı çok sayıda bankada tesis edilmiş kredi limitleri, düşük kredi limiti kullanım oranları, kur riskinin başarıyla yönetilmesi, test süreçleri devam eden faktoring programı yazılım gelişimini de kapsayan AR-GE çalışmaları, özkaynakların güçlendirilmesi amacıyla temettü dağıtımlarının yapılmaması, ihraç edilen borçlanma araçlarının geri ödemelerine ilişkin olumlu geçmiş performansı, sektör ortalamasına göre yüksek finansal kaldıraç oranı ve faktoring alacakları ile kullanılan krediler arasındaki bir aydan kısa vade uyumsuzluğu dikkate alınmış ve olumlu/olumsuz faktörler görünümün belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

Başta İş Finansal Kiralama A.Ş. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. olmak üzere İş Faktoring ortaklık payı sahiplerinin tamamı Türkiye’nin en köklü ve en önemli kuruluşlarından İş Bankası’nın bağlı ortaklıklarıdır. Türkiye’nin ilk milli bankası olan İş Bankası yurtiçi ve yurtdışında kurulu yaygın şube ağı ile faaliyetlerini devam ettirmektedir. 20 bağlı ortaklığı ile 1 iştiraki olan İş Bankası’nın 31 Aralık 2020 tarihli konsolide bağımsız denetim raporuna göre, 2020 yılı sonu itibarıyla toplam aktifleri 718.152 milyon ₺’ye, özkaynakları 74.862 milyon ₺’ye ve net karı 7.752 milyon ₺’ye yükselmiştir.

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

#### Olumlu:

- Ekonomik faaliyetlerde canlanma,
- Faktoring faaliyet marjının büyümesi,
- Ortalama aktif ve özkaynak getiri oranlarının artması,
- Yeniden yapılandırılan faktoring alacaklarının tahsilat başarısı,

#### Olumsuz:

- Faktoring sektöründe üst sıralar için yaşanan rekabet nedeniyle oluşabilecek kurumsal müşteri kaybı,
- Finansman maliyetlerinde yaşanabilecek artışın karlılığa olumsuz etkisi,
- Faktoring şirketleri TGA’larının artışına bağlı olarak, sektörün aktif kalitesinde yaşanabilecek bozulma,
- Yoğunlaşma riskinin artması,

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