

**KREDİ DERECELENDİRME RAPORU** (CREDIT RATING REPORT)

**TARİH** (DATE): 22.05.2023

**LİDER ANALİST** (LEAD ANALYST): ALPER TURGAL

+90 212 232 84 50 alper.turgal@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                        | TR A-1                 | Kararlı           |                           |                        |                   |
|                                                                                                                                                                        | TR AA-                       | TR A-1                 | Kararlı           |                           |                        |                   |

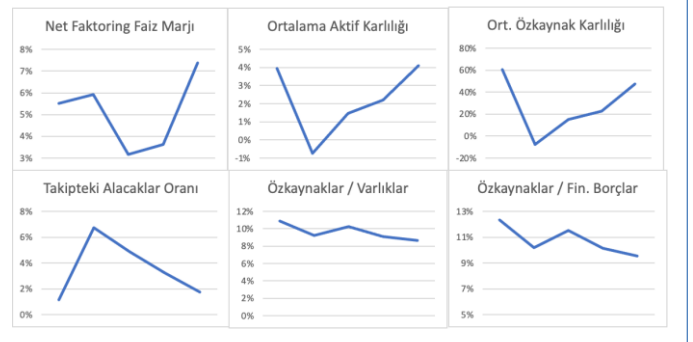
\*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. NR: DRC RATING derecelendirmemiş. Not rated by DRC RATING. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

**ÖZET:** İş Faktoring A.Ş.'nin (kısaca İş Faktoring veya Şirket) **Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA'ya yükseltilmiş, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-1 ve görünümü Kararlı** olarak teyit edilmiştir. Kredi derecelendirme notları; Şirketin faktoring alacakları pazar payındaki istikrarlı artışa, özel sermayeli faktoring şirketleri arasında en büyük özkaynağa sahip olmasına, faktoring gelirlerindeki yüksek artışla karlılık oranlarının yükselmesine, çeşitlendirilmiş fon kaynaklarına, Şirketin dolaylı ana ortağının Türkiye'nin en köklü kuruluşlarından birisi olan Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin olmasına ve faktoring alacaklarına ilişkin yoğunlaşma riskine ait görüşümüzü yansıtmaktadır. Şirketin takipteki alacaklar oranının yakın rakiplerinin ortalamasının üzerinde seyretmesi, kredi derecelendirme notları üzerinde baskı oluşturmaktadır. Önümüzdeki dönemde Şirketin takipteki alacaklar portföyünde izlediği büyük miktarda bir alacağın, beklentisine paralel olarak tahsilat yapılabilmesi durumunda, Şirketin aktif kalitesine ilişkin göstergeleri olumlu etkileyecektir. 2023 yılında Şirketin hayata geçirmeyi planladığı faktoring yazılımı projesiyle operasyonel maliyetlerinin düşürülmesi, işlem sürelerinin kısaltılması ve müşteri karlılığının daha iyi şekilde ölçülmesi beklenmektedir. 2023 yılında faktoring alacaklarının bakiyesinde önceki yıla kıyasla daha sınırlı bir büyüme öngörülmektedir. Makroekonomik göstergelerdeki bozulmanın devam etmesi ve buna paralel olarak iş hacminde yaşanabilecek daralma, fonlama maliyetlerinin artması, takibe intikallerin hızlanması 2023 yılında sektöre ilişkin olumsuz senaryo kapsamındaki başlıca risklerdir.

**SUMMARY:** İş Faktoring A.Ş. (hereafter İş Faktoring or the Company) ratings have been determined with an upgrade on **long-term national credit rating to TR AA**, with a **short-term national credit rating of TR A-1 and outlook Stable** confirmed. The credit ratings reflect our opinion regarding the consistent increase in the market share of factoring receivables, Company's leadership in equity size among the private factoring companies, the increase in the profitability ratios driven by the high increase in the factoring income, the diversified funding sources, having Türkiye İş Bankası A.Ş., which is one of the long-established corporations in Turkey, as an indirect main shareholder and the concentration risk of the factoring receivables portfolio. The fact that the NPL ratio of the company is above the average of its close competitors puts pressure on the credit ratings. In the upcoming period, the Company's asset quality indicators will be positively affected if the Company becomes able to make collections from a single large receivable within its NPL portfolio in line with its expectations. With the factoring software project that is planned to be implemented in 2023, it's expected that operational costs will be reduced, transaction times will be shortened, and customer profitability will be measured more accurately. In 2023, a more limited growth in factoring receivables is expected compared to the previous year. The continuation of the deterioration in macroeconomic indicators and the resulting contraction in business volume, increase in funding costs, acceleration in NPL generation are the main risks within the scope of the negative scenario for the sector in 2023.

**Seçilmiş Finansal Veriler (Milyon TL)**

|                      | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022   |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Faktoring Alacakları | 2.730 | 3.160 | 4.417 | 6.672 | 15.632 |
| Takipteki Alacaklar  | 31    | 228   | 227   | 223   | 277    |
| Finansal Borçlar     | 2.442 | 2.953 | 4.136 | 6.258 | 14.862 |
| Özkaynaklar          | 301   | 300   | 477   | 634   | 1.420  |
| Varlıklar Toplamı    | 2.771 | 3.265 | 4.645 | 6.950 | 16.429 |
| Net Kar              | 147   | -23   | 55    | 121   | 445    |





İstanbul, 22 Mayıs 2023

31 Aralık 2022

**Finansal Veriler** (Milyon TL)

|                         |          |
|-------------------------|----------|
| Varlıklar Toplamı       | 16.429,1 |
| Faktoring Alacakları    | 15.631,7 |
| Finansal Borçlar        | 14.862,1 |
| Özkaynaklar             | 1.420,5  |
| Net Faktoring Gelirleri | 694,4    |
| Net Kar / Zarar         | 445,4    |

**Oranlar**

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Net Faktoring Faiz Marjı  | %7,37  |
| Ort. Aktif Karlılığı      | %4,11  |
| Ort. Özkaynak Karlılığı   | %47,57 |
| Takipteki Alacaklar Oranı | %1,74  |
| Özkaynaklar / Varlıklar   | %8,65  |

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

Kredi derecelendirme notları temel olarak;

- Şirketin, alacaklarının takibe dönüşüm oranı ile kredi riski maliyetinin artmasına ve takipteki alacaklarının yaşına
- Faktoring alacaklarındaki yoğunlaşma riskinin azalarak devam etmesine
- Şirketin karlılık oranlarındaki artışa
- Çeşitlendirilmiş fon kaynakları ve fon kaynaklarına hızlı erişim imkanına
- Faktoring alacaklarındaki yüksek ve artan pazar payına ve
- Şirketin dolaylı ana ortağının Türkiye'nin en köklü kuruluşlarından birisi olan Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin olmasına ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır.

2022 yılında Şirketin faktoring gelirlerindeki yüksek artış, net faktoring faiz marjının ve ortalama aktif karlılığın yükselmesini sağlamıştır. Şirketin söz konusu karlılık oranlarının artması olumlu bir gelişme olarak dikkate alınmaktadır. Diğer taraftan bu oranların Şirketin yakın rakiplerinin <sup>(1)</sup> ortalamasının altında seyretmesi Şirketin kredi derecelendirme notları üzerinde baskı yapmaktadır.

Özellikle 2022 yılının ikinci yarısında bankaların kredi verme iştahındaki azalmayla faktoring sektörüne olan talep artmış, sektör ve Şirket 2022 yılını faktoring alacaklarında sırasıyla %113,8 ve %134,3 oranlarında yüksek bir artışla tamamlamıştır. Söz konusu yüksek artış sektörün ve Şirketin takipteki alacaklar oranını aşağı yönlü baskılamıştır. 2023 yılının başında faktoring sektörüne de uygulanmaya başlanan makro ihtiyati tedbirlerden dolayı bankalardan fonlama imkânı nispeten daralan faktoring şirketlerinin alacaklarının büyümesinin, baz etkisinden de kaynaklı olarak 2023 yılında yavaşlaması beklenmektedir. Faktoring alacaklarındaki 2022 yılında

yaşanan hızlı büyüme sektör ve Şirket için 2023 yılında takibe intikaller açısından kredi riskini artırabilecek bir faktör olarak değerlendirilmektedir.

Diğer taraftan, Şirket dijitalleşme süreciyle ilgili yürüttüğü dönüşüm çalışmalarına 2022 yılında hız vermiştir. Şirket 2023 yılında hayata geçirmeyi planladığı faktoring yazılımı projesiyle operasyonel maliyetlerini düşürmeyi, işlem sürelerini kısaltmayı ve müşteri karlılığını daha iyi şekilde ölçmeyi hedeflemektedir.

DRC RATING, İş Faktoring'in Ulusal Uzun Vadeli Notunun görünümünü **"Kararlı"** olarak teyit etmiştir. Şirketin ücret ve komisyon gelirlerindeki artışın karlılığa olumlu etkisi, Takasbank Para Piyasası'na erişim konusundaki avantajı, yoğunlaşma riskini artırıyor olsa da kurumsal şirket müşterilerin düşük tahsilat riskleri, finansal kaldıraç oranındaki artış dikkate alınmış ve olumlu/olumsuz faktörler görünümün belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

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

**Olumlu**

- Faktoring alacaklarında istikrarlı ve sürdürülebilir büyüme
- Takipteki alacaklardan yapılacak tahsilatların artması ve karşılık giderlerinin azalması
- Net faktoring faiz marjı ve ortalama aktif karlılığındaki artışın devam etmesi
- Şirketin dijital dönüşüm projelerinin karlılık ve tahsilatlar üzerindeki ölçülebilir etkileri

**Olumsuz**

- Makroekonomik göstergelerdeki bozulmanın devam etmesi
- İş hacminde yaşanabilecek olası daralma
- Finansman maliyetlerindeki artışlar
- Faktoring alacaklarında yoğunlaşma riskinin devam etmesi

<sup>(1)</sup> Yakın rakipler olarak Garanti Faktoring, Deniz Faktoring, QNB Finans Faktoring, TEB Faktoring, Vakıf Faktoring ve Yapı Kredi Faktoring öne çıkmaktadır.