

KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)

TARİH (DATE): 12.06.2024

LİDER ANALİST (LEAD ANALYST): CEM EK

+90 212 232 84 50 cem.ek@drcrating.com

İHRAÇCI (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) *					
	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			

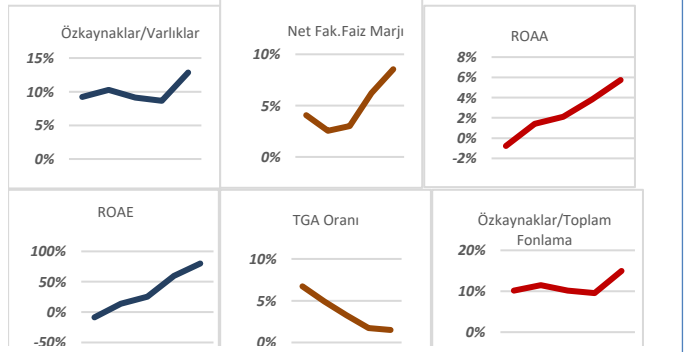
*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. NR: DRC RATING derecelendirmemiş. Not rated by DRC RATING. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

ÖZET: İş Faktoring A.Ş.'nin (kısaca İş Faktoring veya Şirket) **Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA+** olarak yukarı yönlü revize edilmiş, **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, aktif toplamı, alacak bakiyesi ve net kar büyüklüklerinde özel sermayeli faktoring şirketleri arasında ilk sırada bulunmasına, faktoring gelirlerindeki yüksek artışla birlikte karlılık oranlarının iyileşmesine, finansman bonusu ihracı yoluyla çeşitlendirilmiş fon kaynaklarına, Şirketin dolaylı ana ortağı Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin ülkemizin en köklü ve güçlü kuruluşlarından biri olmasına ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır. Dönem karının bünyede bırakılmasıyla daha da güçlenen özkaynaklar, operasyonel verimlilikte artış yaratması beklenen yazılım geliştirme ve dijital dönüşüm çalışmalarının bu yıl içinde tamamlanacak olması ve hızla gerileyen tahsili gecikmiş alacak ve borçlanma oranları öne çıkan hususlar arasındadır.

SUMMARY: İş Faktoring A.Ş.(hereafter İş Faktoring or the Company) ratings has been determined with an upgrade on **long-term national credit rating of TR AA+**, a **short-term national credit rating of TR A-1 and outlook Stable** confirmed. The credit ratings reflect our view on the steady increase in the Company's market share in factoring receivables, its ranking first among private equity factoring companies in terms of total assets, receivable balance and net profit, the improvement in profitability ratios due to the high increase in factoring revenues, diversified funding sources through the issuance of debt instruments and the fact that the Company's indirect parent Türkiye İş Bankası A.Ş. is one of the most well-established and powerful institutions in Türkiye. The strengthening of shareholders' equity with the retention of the profit for the period, the completion of software development and digital transformation activities this year, which are expected to increase operational efficiency, the rapidly declining non-performing loan and borrowing ratios and are among the highlights.

Seçilmiş Finansal Veriler (Milyon ₺)

	2019	2020	2021	2022	2023
Toplam Varlıklar	3.265	4.645	6.950	16.429	24.005
Faktoring Alacakları	3.160	4.417	6.672	15.632	22.155
Finansal Borçlar	2.953	4.146	6.266	14.876	20.609
Özkaynaklar	300	477	635	1.420	3.084
Tahsili Gecikmiş Alacaklar	228	227	223	277	337
Net Kar	-23	55	121	445	1.160





İstanbul, 12 Haziran 2024

Finansal Veriler

31 Aralık 2023

(Milyon ₺)

Aktifler	24.005
Factoring Alacakları	22.155
Özkaynaklar	3.084
Net Faktoring Geliri	1.615
Net Kar/Zarar	1.160

Rasyolar

ROAA (%)	5,7
ROAE (%)	80,0
TGA/Brüt Faktoring Alacakları (%)	1,5
Özkaynak/Aktif (%)	12,8
Net Fakt. Faiz Marjı (%)	8,5

Notun Gerekçesi, Görünüm ve Gelecekte Önemli Olabilecek Faktörler:

Kredi derecelendirme notları; Şirketin factoring alacakları pazar payındaki istikrarlı artışa, aktif toplamı, alacak bakiyesi ve net kar büyüklüklerinde sektörde ikinci, özel sermayeli factoring şirketleri arasında ilk sırada bulunmasına, factoring gelirlerindeki yüksek artışla birlikte karlılık oranlarının⁽¹⁾ iyileşmesine, finansman bonusu ihracı yoluyla çeşitlendirilmiş fon kaynaklarına, Şirketin dolaylı ana ortağı Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin ülkemizin en köklü ve güçlü kuruluşlarından biri olmasına ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır. Dönem karının bünyede bırakılmasıyla daha da güçlenen özkaynaklar, operasyonel verimlilikte artış yaratması beklenen yazılım geliştirme ve dijital dönüşüm çalışmalarının bu yıl içinde tamamlanacak olması ve hızla gerileyen tahsili gecikmiş alacak ve borçlanma oranları öne çıkan hususlar arasındadır.

Şirketin bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2023 tarihli mali tablolarına göre 2022-2023 karşılaştırma döneminde; aktif büyüklüğü %46,1 artışla 24.005 milyon ₺'ye, factoring alacakları %41,7 artışla 22.155 milyon ₺'ye, özkaynakları %117,1 artışla 3.084 milyon ₺'ye ve dönem net karı %160,4 artışla 1.160 milyon ₺'ye yükselmiştir.

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, temerküz riskini artırıyor olsa da motorlu araçlar, enerji, teknoloji, sanayi ve finans sektörlerinde faaliyet gösteren kurumsal müşterilerin düşük tahsilat riskleri, 2022 yılında olduğu gibi 2023 yılında da peer grup⁽²⁾ ortalamasının altında

seyreden finansal kaldıraç oranları, son dönemde karşılıksız çek adet ve tutarlarında görülen yükselişin müşteri riskini artırma olasılığı 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 sürdürülebilir karlı büyümenin devam etmesi,
- Takipteki alacaklardan yapılacak tahsilatların artması ve karşılık giderlerinin azalması,
- Net factoring faiz marjı ve ortalama aktif karlılığındaki artışın sürmesi,
- Şirketin dijital dönüşüm projelerinin hayata geçmesiyle verimlilikte görülecek artış.

Olumsuz:

- Konjonktüre bağlı olarak ticaret hacminde yaşanabilecek olası daralma,
- Kurumsal müşterilerin ödeme gücünün içine düşmesi,
- Düzenleyici otoritenin getirebileceği kısıtlayıcı tedbirler nedeniyle finansmana erişimde yaşanabilecek güçlükler.

⁽¹⁾ Net factoring faiz marjı, ortalama aktif karlılık(ROAA) ve ortalama özkaynak karlılık(ROAE) oranları dönem net karı ile ilgili bilanço kalemlerinin dönem başı ve dönem sonu bakiyelerinin ortalaması dikkate alınarak hesaplanmıştır.

⁽²⁾ Yakın rakipler olarak Garanti Faktoring, Deniz Faktoring, QNB Finans Faktoring, TEB Faktoring, Vakıf Faktoring ve Yapı Kredi Faktoring öne çıkmaktadır.