



06.12.2022

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) AA

Görünüm:
Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1+

Görünüm:
Stabil

Geçerlilik Tarihi:

06.12.2023

TEB Faktoring A.Ş.

Yener Sokak No:1 Kat:7-8 Gayrettepe
Beşiktaş / İSTANBUL

Tel: +90 (212) 370 45 00

Faks: +90 (216) 636 52 52

<http://www.tebfaktoring.com.tr>

TEB Faktoring A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

TEB Faktoring A.Ş. ("Şirket", "TEB Faktoring"), Haziran 1997'de endüstriyel ve ticari kuruluşlara iç piyasa, ithalat ve ihracat faktoring hizmetleri sunmak amacıyla kurulmuştur.

Şirket, yurt içi ve yurt dışı ticari işlemlerle ilgili tüm faktoring hizmetlerinin ifa edilmesi, faktoring hizmeti verilen firmalara bu işlemlerle ilgili danışmanlık, muhasebe ve benzeri hizmetleri vermektedir.

Şirket'in ana hissedarı ve kontrol gücü olan pay sahibi Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'dir. Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan nitelikli pay sahibi grup TEB Holding A.Ş.'dir. TEB Holding A.Ş.'nin %50 hissesi BNP Paribas, diğer %50 hissesi ise Çolakoğlu Grubu tarafından kontrol edilmektedir.

Dünyanın en büyük faktoring zinciri olan FCI (Factors Chain International)'a üye olan Şirket, FCI nezdinde 7 kez "En İyi İhracat Faktoring" şirketi ödülünü almıştır. Şirket, İstanbul'da yer alan genel merkezinin yanı sıra Haziran 2022 itibarıyla 15 şubede 105 personeliyle hizmet vermektedir.

Faktoring sektöründe temsil ettiği markanın pazardaki konumunun yanı sıra, mali performansı, Türk Ekonomi Bankası A.Ş. iştiraki olarak kurumsal yapısı ve şirketin taşıdığı riskleri yönetme düzeyinin incelenmesi neticesinde, TEB Faktoring A.Ş.'nin kredi derecelendirme notu, uzun vadeli **AA** (Ulusal) ve kısa vadeli **A1+** (Ulusal) olarak teyit edilmiştir.

Önceki Not (06 Aralık 2021):

Uzun Vadeli: (TR) AA

Kısa Vadeli: (TR) A1+

Görünüm

Şirket'in Haziran 2022 itibarıyla faktoring alacaklarının %50,7'sini oluşturan ihracat faktoring hizmetlerini ağırlıklı olarak tekstil ve deri, metal ürünler, orman ürünleri, plastik ve kauçuk sektörleri oluşturmaktadır. Ayrıca, bu sektörlerin yanında finans ve sigorta, yapı, yiyecek-icecek, tütün, kimyasal ürünler, elektrik-gaz-su, toptan ve perakende ticaret vb. birçok sektöre yurtiçi faktoring ve ilgili hizmetleri vermektedir.

2022 yılı 2.çeyrek sonunda esas faaliyet gelirleri %117,4 artarken finansman giderleri %100,0 artmış ve brüt kâr önceki yılın aynı dönemine göre %161,2 artarak 130,7 milyon TL olmuştur (2021 Q2: 50,0 milyon TL). Şirket'in net faktoring alacakları 2022 yılı 2.çeyrek sonunda 6,4 milyar TL'ye ulaşmış olup bir önceki yılın aynı dönemine göre %116,6 oranında artış kaydetmiştir (2021 Q2: 3,0 milyar TL). 2022 yılı 2.çeyrek sonunda sektörün toplam faktoring

alacakları içinde Şirket'in payı %8,0 düzeyindedir (2021 Q2: %6,3).

İşlem hacmi bakımından 2021 yılında önceki yıla göre %34,4 büyüme kaydeden faktoring sektöründe Şirket %57,6 büyüme kaydetmiş ve sektördeki payı %7,9'a yükselmiştir (2020: %6,7).

2021 yılsonu itibarıyla sektörün NPL (Non-performing loans)¹ ortalaması %2,8 seviyesinde gerçekleşmiştir (2020: %3,9). Aynı dönemde şirketin NPL oranı %0,6 (2020: %0,7) ile sektör ortalamasına göre oldukça olumlu bir seyir izlemiştir. 2022 yılı 2.çeyrek sonunda Şirket %0,6 olan NPL oranını korurken, sektörün NPL oranı %2,2 oranında gerçekleşmiştir.

¹ NPL oranı: $\frac{\text{Takipteki Alacaklar}}{\text{Faktoring Alacakları (Net)+Takipteki Alacaklar}}$ şeklinde hesaplanmıştır.

Şirketin finansman kaynakları çeşitliliği ve limitleri yeterli olup, etkin bir risk ve aktif-pasif yönetimi uygulanmaktadır. Uluslararası faktoring işlemlerinde iki faktor sistemi kullanılmakta olup, alıcının ödememe riski, yurtdışı muhabir garantisi sayesinde önlenmektedir. Şirket'in yaygın pazarlama kanalları ve gelişmiş istihbarat ağı diğer güçlü yönlerini oluşturmaktadır. Şirket, TEB ve BNPP grubunun sinerjisi ile birlikte yurt dışı piyasalar nezdinde geniş finansal imkanlara sahiptir. Bunun yanı sıra, kullandığı krediye karşılık aynı para birimi ve vade ile borçlanarak kur riskine karşı önlem almaktadır. Şirket'in, kurumsal müşteriler, dijital kanal, KOBİ ve ihracat firmaları (KOBİ ve Kurumsal) olarak gruplandığı müşteri dağılımı dengelidir.

Tüm bu faktörlere ilave olarak, TEB Faktoring'in finansmana erişim kabiliyeti ve güçlü sahiplik yapısı da dikkate alınarak Şirket'in görünümü "Stabil" olarak belirlenmiştir.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri, sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Temerrüt noktası analizi; ilgili sektör firmalarının geçmiş yıllar mali performans ve temerrüt istatistiklerinden türetilmiş olan ayırt edici rasyolara ve istatistiksel katsayılarına dayandırılarak firmanın temerrüt noktasına olan uzaklığını ölçer. Bu analiz, SAHA'nın Türkiye'deki şirketleri kapsayan özgün istatistiksel çalışmasına dayandırılmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi ise, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliği ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliği, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve ana ortakların itibarı ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharating.com adresinde yayınlanmaktadır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız, en yüksek kaliteyi gösteren AAA' dan başlayıp en düşük kalite (temerrüt) olan D'ye kadar verilmektedir. AA ve CCC kategorileri arasında nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenme riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihracının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihracının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihracının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenemiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, TEB Faktoring A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de TEB Faktoring A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından elde edilen bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olmayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

©2022, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve TEB Faktoring A.Ş. 'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İrtibat:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Altuntaş
taltuntas@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Ali Perşembe
apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul
Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com