



10.07.2024

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) AA

Görünüm:
Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1+

Görünüm:
Stabil

Geçerlilik Tarihi:

10.07.2025

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 2023 yıl sonu itibarıyla 15 şubede 113 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 (10 Temmuz 2023):

Uzun Vadeli: (TR) AA

Kısa Vadeli: (TR) A1+

Görünüm

Şirket'in 2023 yılsonu itibarıyla brüt faktoring alacaklarının %40'ını ihracat faktoring alacakları oluşturmaktadır. Şirket, ağırlıklı olarak tekstil ve tekstil ürünleri sanayii, Elektrik, Gaz ve Su Kaynakları, İnşaat, Kimya ve Kimya Ürünleri ile Sentetik Lif Yapımı, Metal Ana Sanayi ve İşlenmiş Madenler Üretimi ile Kauçuk ve Plastik Ürünleri Sanayii sektörlerine hizmet vermektedir.

2023 yılı sonunda esas faaliyet gelirleri %116,8 artarken finansman giderleri %130,8 artmış ve brüt kâr önceki yıl sonuna göre %94,5 artarak 737,4 milyon TL olmuştur (2022: 379,1 milyon TL). Şirket'in net faktoring alacakları 2023 yılı sonunda 10,0 milyar TL'ye ulaşmış olup bir önceki yıl sonuna göre %37,2 oranında artış kaydetmiştir (2022: 7,3 milyar TL). 2023 yılı sonunda sektörün toplam faktoring alacakları içinde Şirket'in payı %5,1 düzeyindedir (2022: %5,7).

2023 yıl sonu itibarıyla aktifleri önceki yıl sonuna göre %41,7 artarak 10,5 milyar TL'ye ulaşan Şirket'in aktif kârlılığı %3,6'ya yükselmiştir (2022: 2,8). Aynı dönem özkaynakları önceki yıl sonuna göre %83,6 artarak 822,4 milyon TL'ye yükselmiş ve özkaynak kârlılığı %45,9 olarak gerçekleşmiştir (2022: 46,6).

2023 yılsonu itibarıyla sektörün NPL (Non-performing loans)¹ ortalaması %1,3 seviyesinde gerçekleşmiştir (2022: %1,6). Aynı dönemde şirketin NPL oranı %1,1 (2022: %0,8) ile sektör ortalamasına göre olumlu bir seyir izlemiştir.

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 garantisine sayesinde önlenmektedir. Şirket'in yaygın pazarlama kanalları ve gelişmiş istihbarat ağı diğer güçlü yönlerini

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

oluşturmaktadır. Şirket, TEB ve BNPP grubunun sinerjisi ile birlikte yurt dışı piyasalar nezdinde geniŐ finansal imkanlara sahiptir. Bunun yanı sıra, kullandırđı krediyeye karŐılık 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 gruplandırđı 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 teyit edilmiştir.

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 (temerrüt) kalite olan D'ye kadar verilmektedir. AA'dan CCC'ye kategoriler içerisinde 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 kurumlar ve menkul kıymetler piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir. İlgili mevzuat gereği, VDMK (Varlığa Dayalı Menkul Kıymet) ihraç derecelendirmelerinde ilk üç kademe notları yatırım yapılabilir seviyeyi işaret etmektedir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Not Kademesi	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	Birinci Kademe	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	İkinci Kademe	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+	Üçüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Dördüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının 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-	Beşinci Kademe	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, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Altıncı Kademe	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 ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yedinci Kademe	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	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

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 eldeki 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 olamayacağı 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).

©2024, 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.

İletişim:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Erdener
terdener@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