

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Creditwest Faktoring A.Ş.
Adresi : 19 Mayıs Mah. 19 Mayıs Cad. Nova Baran Plaza, No:4 Kat: 12 Şişli 34360 Şişli/ İstanbul
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : **4 Mayıs 2018 / 68 / 14:00**
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na

MERKEZİ KAYIT KURULUŞU A.Ş.- KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

JCR Eurasia Rating, derecelendirme notlarının periyodik gözden geçirilme sürecinde **Creditwest Faktoring A.Ş.**'yi ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'AA (Trk)'**, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu **'A-1+ (Trk)'** olarak teyit etmiş ve söz konusu notlara ilişkin görünümünü **'Stabil'** olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları **'BBB-'** olarak belirlenmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	BBB-/ (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	AA (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	:	AA (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-1+ (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	A-1+ (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	A

Makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve istikrarsızlıktan etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektöründe, ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK'nın regülasyon çalışmaları yönetim politikaları üzerinde belirleyici olmaktadır. Diğer taraftan, yapılan reformlar doğrultusunda, etkin gözetim ve denetim açısından sektörün yasal altyapısı iyileştirilerek, bilgi sistemlerinin, risk ölçüm standartlarının ve iç kontrol süreçlerinin tesis edilmesinin zorunlu tutulması, özellikle sektörün kurumsal yapısının gelişimine, finansal raporlamaların kalitesinin, standardizasyonunun ve şeffaflığının artırılmasına ve rekabet eşitliğinin sağlanmasına yönelik pozitif yönde ivme kazandırmıştır. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin ve düşük büyüme ortamının faktoring sektörü üzerindeki olası negatif etkisi, yakından izlenmesi gereken bir husus olarak ortaya çıkmaktadır.

Faaliyetlerine 1995 yılında başlayan Creditwest Faktoring, Borsa İstanbul'da işlem gören üç faktoring şirketinden biridir. Pay piyasalarına duhulü 20 yıl öncesine dayanan Şirket aynı zamanda banka dışı özel sektör tahvil ihracı pazarının da öncülerindedir. Banka iştiraki şeklinde kurulmuş olan faktoring şirketleri tarafından domine edilmiş ve yoğun fiyat rekabetinin yaşandığı faktoring sektöründe, son yıllarda yakaladığı yüksek net kar rakamı ve aktif büyüklüğü ile öne çıkan Creditwest Faktoring, İstanbul'daki genel müdürlüğüne ilaveten, ikisi Ankara ve Kocaeli'de bulunan toplam 4 şubesi ile hizmet vermektedir. Kurumsal yönetim uygulamalarını hızla hayata geçiren Şirket'in, 2016 yılının Haziran ayında Kuruluşumuz tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu '8.45' ile yüksek bir düzeydedir. Creditwest Faktoring'in yılsonu itibarıyla 80 milyon TL olan ödenmiş sermayesi, faktoring şirketleri için uygulanan 20 milyon TL'lik asgari ödenmiş sermaye yükümlülüğünün oldukça üzerindedir.

Firmanın son yıllarda istikrarlı bir seyir izleyen net karı, sektör ortalamasının altında seyreden sorumlu alacaklar bakiyesi, yüksek ödenmiş sermayesi, içsel kaynak yaratma kapasitesi, çeşitlendirilmiş borçlanma araçları, başarılı risk yönetim uygulamaları ve tahsilat riski düşük görülen kamu bağımlı alacakların portföyünde geniş yer tutması kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna pozitif yönde katkı sağlamıştır. Bununla birlikte, gerek ihraç edilen tahvillerin değişken faizli olması gerekse bankalardan kullanılan kredilerdeki cari faiz değişiklikleri, finansal giderlerin istikrarlı bir yapıda seyretmesini zorlaştırmaktadır. Aktif pasif dengesi sonucunda oluşan net faiz marjı sektör ortalamasının altında seyreden Şirketin, kaynak maliyetlerindeki olağan dışı bir artış durumunda kar marjında potansiyel bir daralma yaşayabileceği öngörülmektedir. Öte yandan Şirketin yüksek seyreden işlem hacmi karlılık üzerindeki baskıyı azaltmaktadır. Şirketin içsel kaynak yaratma kapasitesi ve nakit akımlarının borç faiz ödemelerini karşılama gücü, Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Notlarının teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır. Bu noktadan hareketle, Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Notu **'AA (Trk)'** olarak teyit edilmiş, uzun ve kısa vadeli görünümü **'Stabil'** olarak belirlenmiştir. Firmanın karlılık performansı, finansman maliyetlerindeki değişimler ve özkaynak seviyesi ile birlikte, ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergeler JCR Eurasia Rating tarafından izlenecek konulardır. 2016 yılı içerisinde gerçekleşen başarısız darbe girişiminin ardından ihtiyaç olarak çıkan devlet gelirlerinin yeniden yapılandırılmasının ve uzatılan OHAL uygulamaları ile birlikte Nisan ayı içerisinde gerçekleştirilen Anayasa referandumunun üreteceği risk ve fırsatların firma üzerinde yaratacağı etkiler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir.

60 yılı aşkın süredir faaliyetlerine devam eden ve son yıllarda faktoring sektöründeki yatırımlarını artıran firma ana ortağı **Altınbaş Holding A.Ş.**'nin, ihtiyaç duyulması halinde **Creditwest Faktoring A.Ş.**'ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edebilecek arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaati edinilmiştir. Bu bağlamda, firmanın Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde **(2)** olarak teyit edilmiştir.

Ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, genişleyen müşteri portföyü, deneyimli kadrosu, etkin risk ve kurumsal uyum uygulamaları, tahvil ihraçlarıyla çeşitlendirilmiş borçlanma yapısı, düşük NPL oranı, yüksek aktif kalitesi ve içsel kaynak yaratma kapasitesi dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, Şirket'in Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(A)** olarak teyit edilmiştir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.



Orhan ÖKMEN

Yönetim Kurulu Başkanı



Rafi KARAGÖL

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Global Knowledge supported by Local Experience

19 Mayıs Mahallesi, 19 Mayıs Caddesi, Nova Baran Plaza No:4 Kat: 12 34360 Şişli-İSTANBUL

T: +90 (212) 352 56 73 - +90 (212) 352 56 74, F: +90 (212) 352 56 75

www.jcrer.com.tr