

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

**TARİH (DATE):** 18.04.2022

**LİDER ANALİST (LEAD ANALYST):** TOLGA KARACA

+90 212 232 8450 tolga.karaca@drccrating.com

**İHRAÇCI (ISSUER):** CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş.

**İHRAÇ (ISSUE):** -

**SEKTÖR (CORE BUSINESS):** FAKTORİNG (FACTORING)

**İLK KEZ (NEW):**

**GÜNCELLEME (UPDATE):**

CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş. Büyükdere Caddesi No: 108 Enka Binası Kat: 1 Esentepe Şişli / İstanbul Tel: (0212) 356 19 10 <a href="http://www.creditwest.com.tr">www.creditwest.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)	
<b>ULUSLARARASI YABANCI PARA (INTERNATIONAL FOREIGN CURRENCY)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>ULUSLARARASI YEREL PARA (INTERNATIONAL LOCAL CURRENCY)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>ULUSAL NOT (NATIONAL RATING)</b>	<b>TR A+</b>	<b>TR A-1</b>	<b>Negatif</b>			
	TR A+	TR A-1	Kararlı			

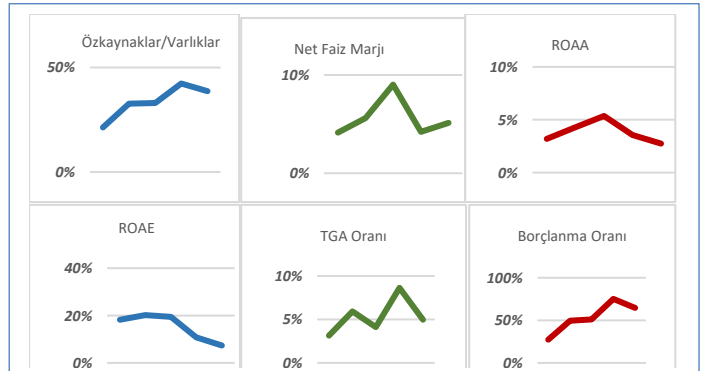
\*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. NR: DRC RATING derecelendirmemiş. Not rated by DRC RATING. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

**ÖZET:** : Creditwest Faktoring A.Ş.'nin (kısaca Creditwest Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A+ ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-1 teyit edilmiş olup görünümü Negatif olarak belirlenmiştir. Kredi derecelendirme notları; Creditwest Faktoring'in güçlü özkaynak yapısına, düşen TGA oranına, artan faktoring faiz marjı oranı ile faktoring faiz gelirlerine, banka kredilerine göre daha ucuz ve uzun vadeli olan finansman bonusu ihraçlarının tercih etmesine, istikrarlı ve deneyimli yönetim kadrosunun varlığına, kurumsal yönetim ilkelerine verdiği öneme, Borsa İstanbul'da işlem gören 4 halka açık faktoring şirketinden birisi olmasına, azalan hakim ortak desteğine ve yurtdışında yaptığı yatırıma ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır. Ana ortak Altınbaş Holding A.Ş.'nin, 2020 ve 2021 yıllarını kapsayan iki yıllık süre içinde Şirket ortaklık paylarından %55,95'ini BIST'ten satmış olması kredi derecelendirme notları bakımından olumsuz değerlendirilmiştir. Creditwest Faktoring'in iştiraki olan ve Joint Stock Company West Finance and Credit Bank'ın Rusya'nın Ukrayna'yı işgali nedeniyle bağımsız denetimden geçmiş 2021 yılı finansal tablolarının hazır olmaması, devam eden savaşın Ukrayna ekonomisi üzerinde yarattığı tahribat Ukrayna dışına sermaye transferinin mümkün olmaması nedenleriyle Banka'nın, Creditwest Faktoring finansal tabloları üzerinde kısa ve orta vadede olumlu etkisinin olmayacağı değerlendirilmiştir.

**SUMMARY:** Creditwest Faktoring A.Ş. (hereafter Creditwest Faktoring or the Company) has been affirmed **long-term national credit rating of TR A+ a short-term national credit rating of TR A-1 and assigned outlook Negative**. The credit ratings reflect our opinion on the Creditwest Faktoring's strong equity structure, decreasing NPL ratio, increasing factoring interest margin rate and factoring interest incomes, preference of issuance of commercial paper, which are cheaper and longer-term than bank loans, the existence of a stable and experienced management team, the importance attached to corporate governance, being one of the 4 public factoring companies traded in Borsa İstanbul, dwindling parent company support and to investments abroad. The parent company Altınbaş Holding A.Ş. sold 55.95% of the Company's partnership shares from the BIST within a two-year period covering 2020 and 2021 was evaluated negatively in terms of credit ratings. The fact that the 2021 financial statements of the Joint Stock Company West Finance and Credit Bank, a subsidiary of Creditwest Faktoring, which had been independently audited due to the invasion of Ukraine by Russia, are not published, the damage caused by the ongoing war on the Ukrainian economy and the ban on capital transfer out of Ukraine is considered that the Bank will not have a positive impact on Creditwest Faktoring's financial statements in the short and medium term.

**Seçilmiş Finansal Veriler (Milyon ₺)**

	2017	2018	2019	2020	2021
Toplam Varlıklar	707	400	466	401	586
Faktoring Alacakları (Net)	685	383	402	313	411
OFinansal Borçlar	551	264	303	226	351
Özkaynaklar	151	131	154	170	227
Tahsili Gecikmiş Alacaklar	22	24	17	30	22
Net Kar	23	24	23	15	14





İstanbul, 18 Nisan 2022

**Finansal Veriler**

31 Aralık 2021

(Milyon ₺)

Aktifler	586,2
Fakt. Alacakları (Brüt)	432,8
Özkaynaklar	227,0
Fakt. Faal. Gelirleri	96,6
Top. Fin. Yük	250,9
Net Kar/Zarar	13,5

**Rasyolar**

ROAA (%)	2,7
ROAE(%)	7,4
TGA/Brüt Fak. Alacakları	5,0
Özkaynak/Aktif (%)	38,7
Net Faiz Marjı(%)	5,1

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

Kredi derecelendirme notları; Creditwest Faktoring'in güçlü özkaynak yapısına, düşen tahsili gecikmiş alacaklar (TGA) oranına, artan faktoring faiz marjı oranı ile faktoring faiz gelirlerine, banka kredilerine göre daha ucuz ve uzun vadeli olan finansman bonusu ihraçlarını tercih etmesine, istikrarlı ve deneyimli yönetim kadrosunun varlığına, kurumsal yönetim ilkelerine verdiği öneme, Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören 4 halka açık faktoring şirketinden birisi olmasına, azalan hakim ortak desteğine ve yurtdışında yaptığı yatırıma ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır. Gevşetilen Covid-19 Pandemisi (Salgın) önlemlerinin etkisiyle ekonomik faaliyetlerde yaşanan canlanma, Şirket'in finansal ve operasyonel performansı üzerinde olumlu etkiye bulunmuştur. Diğer yandan bozulan makroekonomik göstergeler, ₺'de yaşanan değer kaybı, uluslararası piyasalarda enerji ve emtia fiyatlarında yaşanan artışlar; TCMB para politikası kurulunun aldığı faiz indirimi kararlarına rağmen piyasa faiz oranlarını yükseltmiştir. Yükselen piyasa faiz oranları nedeniyle, faktoring sektörüne paralel olarak Şirket net faktoring faiz marjının yükselmesi olumlu değerlendirilmiştir. Ana ortak Altınbaş Holding A.Ş.'nin, 2020 ve 2021 yıllarını kapsayan iki yıllık süre içinde Şirket ortaklık paylarından %55,95'ini BİST'ten satmış olması kredi derecelendirme notları bakımından olumsuz değerlendirilmiştir. Şirket iştiraki olan ve Ukrayna'da bankacılık faaliyeti gösteren Joint Stock Company West Finance and Credit Bank'ın (Banka) Rusya'nın Ukrayna'yı işgali nedeniyle bağımsız denetimden geçmiş 2021 yılı finansal tablolarının hazır olmaması, savaşın Ukrayna ekonomisi üzerinde yarattığı tahribat ile Ukrayna dışına sermaye transferinin mümkün olmaması nedenleriyle Banka'nın, Creditwest

Faktoring finansal tabloları üzerinde kısa ve orta vadede olumlu etkisinin olmayacağı değerlendirilmiştir.

Artan ticari aktivite, talep ve Şirket risk iştahının yanı sıra özellikle yılın son çeyreğinde yükselen enflasyon nedeniyle net faktoring alacakları 2021 yılında %31,5 oranında artarak 411,2 milyon ₺ seviyesine yükselmiştir. Faktoring gelirlerini ise 2021 yılında önceki yıla göre %60,8 oranında artırarak 96,6 milyon ₺'ye yükseltmiştir. Artan finansman maliyetleri nedeniyle 68,5 milyon ₺'ye yükselen finansal giderler ile 8,5 milyon ₺'ye yükselen karşılık giderlerine rağmen Şirket'in 2021 yılı faktoring faaliyet marjı 28,1 milyon ₺ seviyesine çıkmıştır. 2020 yılında 8,6 milyon ₺ olan özkaynak yöntemi uygulanan ortaklardan (Banka) karın 2021 yılında 2,5 milyon ₺'ye gerilemesi ve 4 milyon ₺'ye yükselen vergi karşılıkları nedeniyle Şirket'in 2021 yılı net karı önceki yıla göre %12,1 oranında azalarak 13,5 milyon ₺'ye düşmüştür.

DRC RATING, Creditwest Faktoring'in Ulusal Uzun Vadeli Notunun görünümünü "**Negatif**" olarak belirlemiştir. Güçlü özkaynak yapısı, düşük kur ve likidite riskleri, ödenmiş sermayenin 400 milyon ₺'ye yükseltilmesi için SPK'ya yapılan bedelli sermaye artışı başvurusu, bozulan makroekonomik göstergeler, vergi ziyası cezası için açılan davanın kısmen kazanılması, alacak ve borçlar arasındaki vade uyumsuzluğu ve yüksek yoğunlaşma riski dikkate alınmış ve olumlu/olumsuz faktörler görünümün belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

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

Olumlu:

- Bedelli sermaye artışının tamamlanması,
- Finansal borç vadelerinin uzaması,
- Faktoring alacaklarındaki artışa bağlı olarak pazar payının artması,

Olumsuz:

- Ana ortağın Şirket ortaklık pay satışlarına devam etmesi,
- Banka'nın Şirket finansal tablolarına olumsuz etkisi,
- Ekonomik faaliyetlerde durgunluk,
- Alacak ve borçlar arasındaki vade uyumsuzluğunun artması,