

“

**JCR
Eurasia Rating,**

**Creditwest
Factoring A.Ş.’nin**

periyodik gözden
geçirme sürecinde
Uzun ve Kısa Vadeli
Ulusal Notlarını
‘AA (Trk)’
ve
‘A-1+ (Trk)’
olarak teyit etti,
notlara ilişkin
görünümleri ise
‘Stabil’
olarak belirledi.

”

NOTLAR

		Uzun	Kısa
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP Stabil	Stabil
		TP Stabil	Stabil
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	AA (Trk)	A-1+ (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	AA (Trk)	A-1+ (Trk)
	Desteklenme Notu	2	-
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	A	-

Sektör: Faktoring
Rapor Tarihi: 04/05/2018

Analist(ler)

Utku Karagülle
+90 212 352 56 73
utku.karagulle@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 4 Mayıs 2018

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 görünümleri **‘Stabil’** olarak belirlemiştir.

Etki alanı ve hacimsel büyüklüğü sürekli olarak artan ve ekonomideki ağırlığı gün geçtikçe yükselen faktoring sektörü, son yıllarda yapılan reformlar ve düzenlemeler ile finans dünyasının önemli bir parçası haline gelmiştir. Gözetim ve denetim açısından yasal altyapının iyileştirilmesi ile bilgi sistemlerinin, risk ölçüm standartlarının ve iç kontrol süreçlerinin tesis edilmesinin zorunlu tutulması, sektörün kurumsal yapısının gelişimine, finansal raporlamaların kalitesinin, standardizasyonunun ve şeffaflığının artırılmasına ve rekabet eşitliğinin sağlanmasına katkıda bulunmuştur. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt içi ve yurt dışı ekonomik-politik gelişmelere karşı faktoring sektörünün yeterince bağımsızlık kazanmadığı görülmektedir. Öte yandan, gerek regülasyon çalışmaları ile sektörün temellerinin sağlanması, gerekse finansal ürün ve hizmetlerdeki çeşitlilik ve ihtiyaçların artması neticesinde oyuncuların müşterilerine çözüm üretme konusunda çevik ve hızlı aksiyon alabilmesi faktoring sektörünün güçlü olduğu yanlar olarak ön plana çıkmaktadır.

Faaliyetlerine 1995 yılında başlayan Creditwest Faktoring, Borsa İstanbul’da işlem gören üç faktoring şirketinden biridir. Pay piyasalarına duhulu 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, 2017 yılının Haziran ayında Kuruluşumuz tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu ‘8.53’ 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 istikrarlı bir seyir izleyen yıl sonu net karı, 2017 yılında da beklentiler paralelinde gerçekleşmiş ve anılan seyrini korumuştur. Sektör ortalamasının altında seyreden NPL oranı, güçlü sermayesi, içsel kaynak yaratma kapasitesi, operasyonel giderleri ile hacimsel büyüklüğünün uyumu ve başarılı risk yönetim uygulamaları kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna pozitif yönde katkı sağlamıştır. Bununla birlikte, makroekonomik gelişmelere bağlı olarak yükseliş trendine giren faiz oranlarının fonlama maliyetlerini artırması, Firmanın halihazırda sektör ortalamasının altında seyreden faiz marjını daraltıcı yönde tehdit etmeye devam etmektedir. Şirketin içsel kaynak yaratma kapasitesi ve nakit akımlarının borç faiz ödemelerini karşılama gücü, Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Notlarının teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır. Bütün olarak değerlendirildiğinde, 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. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating’ini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

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, düşük NPL oranı, yüksek aktif kalitesi, güçlü sermaye seviyesi 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.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sn. Utku KARAGÜLLE** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu