

CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A+**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A+** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 18.04.2024

İstanbul, 18 Nisan 2025 – 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 A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin güçlü ortaklık yapısı, çeşitlendirilmiş iş modeli ve fonlama yapısı, yükselen finansal performansı, kurumsal yönetime önem vermesi ile deneyimli ve istikrarlı yönetim kadrosu, notu destekleyen ana faktörlerdir. Artan maliyet/gelir rasyosu ve orta seviyede risk yoğunlaşması, notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını devam ettireceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Değişen Ortaklık Yapısı: Creditwest Faktoring, Toprak Faktoring A.Ş. unvanıyla 09.05.1994 tarihinde Toprakbank’ın iştiraki olarak kurulmuş ve Mart 1995’de faaliyetlerine başlamıştır. 1997 yılından beri, Şirketin hisse senetleri Borsa İstanbul’da işlem görmekte olup, halka açık beş faktoring şirketinden biridir. 2003 yılında Altınbaş Holding A.Ş. (Kısaca Altınbaş Holding veya Holding), %15,0’ı halka arz olan Şirketin %85,0 oranındaki hissesini TMSF’den satın alarak, ana ortak olmuştur. 31.12.2024 tarihi itibarıyla, Creditwest Faktoring’in hisselerinin %70,95’i halka arz olup, kalan %29,05’i Altınbaş Holding’e aitken, en güncel ortaklık yapısına göre, %29,05’i Altınbaş Holding’e, %5,25’i Atlas Portföy Dördüncü Serbest TL Fon’a ait olup, %65,7’si ise halka arz olmuştur.

Mehmet Altınbaş tarafından 1950 yılında Gaziantep’te kurulan Altınbaş Holding; kuyumculuk, finans, enerji, lojistik ve eğitim alanlarında faaliyet göstermektedir. 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Altınbaş Holding’in konsolide finansal tablolarına göre, 11,9 milyar TL aktifleri, 4,0 milyar TL özkaynakları ve 722,6 milyon TL net karı bulunmaktadır. Altınbaş Holding’in Creditwest Faktoring’i gerektiğinde destekleyecek isteği ve gücü olduğu kredi derecelendirme çalışmamızda dikkate alınmıştır.

31.12.2024 tarihi itibarıyla, Şirketin 194 aktif müşterisi, Kocaeli ve Ankara’da yer alan iki şubesi ve 41 çalışanı bulunmaktadır. 48 faktoring şirketi içerisinde 2024 yılsonu solo finansal verilerini açıklayan 45 faktoring şirketine göre, aktif büyüklüğü olarak 33. sırada yer alan Creditwest Faktoring, banka iştiraki olmayan faktoring şirketleri arasında ise, 23. sırada yer almaktadır.

Sektörün Üzerinde Artan İşlem Hacmi ve Net Faktoring Alacakları: Creditwest Faktoring iş modeli olarak, ekonominin genişlediği dönemlerde KOBİ’lere, daraldığı dönemlerde ise, ticari firmalara yönelmektedir. 2024 yılında Creditwest Faktoring’in ortalama alacak vadesinin gerilemesi ile birlikte, işlem hacmi, %63,1 oranında sektörün üzerinde artış göstererek, 4,3 milyar TL’ye ulaşmıştır. 2024 yılsonu itibarıyla, Şirketin net faktoring alacakları, sektörün üzerinde %61,1 oranında artarak, 1,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Aktiflerin %82,3’ü net faktoring alacaklarından oluşması nedeniyle, aktifler de %52,0 oranında artarak, 1,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Aktiflerin, net faktoring alacaklarına nazaran daha az oranda artmasının arkasında, nominal TGA tutarının %34,8 oranında azalması bulunmaktadır.

Artan Toplam Gelirler ve Net Kar: 2024 yılında, artan işlem hacmi ve net faiz marjı ile birlikte, Şirketin toplam faiz ve komisyon gelirleri, %105,8 oranında artarak, 637,5 milyon TL’ye ulaşmıştır. İlgili dönemde, Şirketin

finansman giderleri de %111,7 oranında artarak, 348,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin net faktoring gelirleri, %325,7 oranında artış gösteren karşılık giderleri neticesinde baskılanmıştır. Buna rağmen, Creditwest Faktoring'in net faktoring gelirleri %89,8 oranında artışla, 264,6 milyon TL olmuştur. Net faktoring gelirleri operasyonel giderlerinin altında artış göstermekle birlikte, Şirketin ana faaliyet karı enflasyonun üzerinde %79,2 oranında artarak, 148,4 milyon TL'ye, vergi sonrası net karı ise %80,6 oranında artarak, 119,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artan karlılıkla birlikte, Şirketin ROAA ve ROAE rasyoları artarak, sırasıyla %9,9 ve %34,2 olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Creditwest Faktoring'in iki yıllık finansallarından Ukrayna'daki iştirakinin etkisi elimine edildiğinde, ROAA rasyosu %11,0'a, ROAE rasyosu da %60,3'e yükselmektedir. Ancak, Şirketin Ukrayna hariç bakılan karlılık rasyoları, peer grup ortalamalarının (ROAA: %12,5, ROAE: %86,7) altında yer almıştır. Bunun nedeni, Şirketin düşük kaldıraç oranı ile çalışmasıdır.

Azalan TGA Oranı ve Stabil Risk Yoğunlaşması: 2024 yılsonunda Creditwest Faktoring'in nominal TGA tutarı, %34,8 oranında azalış göstermiştir. Aynı tarih itibarıyla, Şirket, Yönetim Kurulu'nun 37 no'lu kararına istinaden, 11 müşteriye ait 20,9 milyon TL tutarında nominal TGA'yı nazım hesaplara almıştır. Ayrıca, bir müşteriden 5 milyon TL tutarındaki alacağına tümüyle karşılık ayrılmış olup, alacak yeniden yapılandırılmıştır. Şirketin 2024 yılsonundaki TGA oranı, %3,1'den %1,3'e gerileyerek, sektör ve peer grup ortalamalarının altında yer almıştır. Nazım hesaba alınan nominal TGA tutarları dikkate alındığında da, Şirketin TGA oranı %2,9'a yükselmekle birlikte, yine de düşük seviyededir. Ayrıca, işlem hacmine göre Şirketin TGA oranı binde 4 olup, sektörün ilgili oranı da binde 4'e denk gelmektedir. 2024 yılında Creditwest Faktoring, 2,8 milyon TL tutarında TGA'dan tahsilat sağlamış olup, ilgili tutarın 1,1 milyon TL'si kayıttan silinen alacaklardan yapılan tahsilat tutarıdır. 2024 yılında Şirketin risk yoğunlaşması, ortalama seviyede yer almakta olup, 2023 yılındaki seviyelerine benzer gerçekleşmiştir.

Artan Özkaynak Tutarı ve Çeşitlendirilmiş Fonlama Yapısı: Artan 2024 yılı net karı ile birlikte, Creditwest Faktoring'in özkaynakları %35,1 oranında artış göstererek, 508,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Artan aktifler neticesinde, özkaynak oranı %35,0'a gerilemekle birlikte hem sektör hem peer grup ortalamalarının üzerinde yer almıştır. 2024 yılsonu itibarıyla, Creditwest Faktoring'in fonlamasında krediler en yüksek payı almıştır. Bununla birlikte, Şirket fonlamasını ihraç etmiş olduğu bonolarla çeşitlendirmiştir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla, 2,0 milyar TL limiti ve 1,1 milyar TL riski mevcut olup, limit doluluk oranı %57,1'dir. Creditwest Faktoring, mevduat bankalarının yanı sıra, yatırım bankaları ve itibarı yüksek iki faktoring firmasından da fon sağlamıştır. 16.04.2025 tarihi itibarıyla, 255 milyon TL dolaşımında bonosu bulunmaktadır.

Artan Maliyet/Gelir Rasyosu: 2024 yılında, Creditwest Faktoring'in net faktoring gelirleri %89,8 oranında artarken, operasyonel giderlerin %105,4 oranında artmasıyla birlikte, maliyet/gelir rasyosu %43,9'a yükselerek, hem sektör hem peer grup ortalamalarının üzerinde yer almıştır. Yine de söz konusu rasyo, geçmiş dönemlerdeki seviyelerine göre düşük seyretmektedir.

Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim Kadrosunda Değişim: Creditwest Faktoring'in Yönetim Kurulu yedi üyeden oluşmakta olup, altı icracı olmayan üyenin ikisi bağımsız üye olarak yer almaktadır. 12.06.2024 tarihinde yapılan Genel Kurul'da, bağımsızlık süresi dolan Atilla Saplan yerine, Mehmet Şeref Akkaş, bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak iki yıllığına seçilmiştir. Ayrıca, Üst Yönetim kadrosunda da değişim olmuş, 06.01.2025 tarihinde Kredilerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Burcu Evrenosoğlu emeklilik nedeniyle, görevinden ayrılmış olup, yerine 18.03.2025 tarih ve 12-13 sayılı YK kararları ile Şirkette Krediler Grup Müdürü olarak görev yapan Salih Zeki Kutlu, Kredilerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olmuştur. Creditwest Faktoring'in Genel Müdürü, 01.01.2014 tarihinden itibaren Şirkette Yönetim Kurulu üyesi ve Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

Creditwest Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024
Aktif Toplamı	400.565	586.210	709.198	955.859	1.453.017
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-14,1	46,3	21,0	34,8	52,0
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	312.783	411.224	507.806	742.390	1.196.029
<i>TGA Oranı (%)*</i>	8,6	5,0	4,9	3,1	1,3
Özkaynak	169.626	226.993	260.303	376.202	508.180
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	42,3	38,7	36,7	39,4	35,0
Faktoring Gelirleri	60.082	96.632	158.722	309.790	637.479
Net Faktoring Gelirleri**	19.489	28.110	61.635	139.391	264.566
<i>Net Faiz Marjı (%)***</i>	6,9	8,8	13,6	21,7	28,4
Ana Faaliyet Karı/Zararı	7.649	11.855	30.582	82.825	148.393
Net Kar	15.400	13.533	30.154	66.107	119.380
ROAA (%)****	3,6	2,7	4,7	7,9	9,9
ROAE (%)****	10,8	7,4	13,6	24,5	34,2

*TGA Oranı: Söz konusu orana bilanço dışına çıkartılan sorunlu alacaklar dahil edilmemiştir.

**Net Faktoring Gelirleri=Faktoring işlemlerinden alınan faiz ve komisyon – Kullanılan kredilere ve ihraç edilen menkul kıymetlere ödenen faiz ve komisyon +,- Kur farkları + Türev işlem karı/zararı – TGA için ayrılan karşılıklar

***Net Faiz Marjı: Komisyon gelirleri de hesaplama dahil edilmiştir.

****Ukrayna'daki bankanın etkisi elemine edilmediği zaman gerçekleşen rasyolardır.