

CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş.

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

İstanbul, 18 Nisan 2023 – 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 belirlenmiştir. Şirketin güçlü ortaklık yapısı, çeşitlendirilmiş iş modeli ve fonlama yapısı, artan net kar, yüksek özkaynak oranı, kurumsal yönetime önem vermesi ile deneyimli ve istikrarlı yönetim kadrosu notu destekleyen ana faktörlerdir. Sınırlı büyüme, pazar payındaki azalış ile sektör ve peer grup ortalamalarının üzerinde açık kredi riski ((Nominal TGA tutarı-Karşılıklar)/Özkaynaklar) notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı öngörüsüyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Halka Açık Bir Faktoring Şirketi: Şirket, Toprak Faktoring A.Ş. unvanıyla 1994 yılında kurulmuştur. 2003 yılında Altınbaş Holding A.Ş., Şirketin %85,0 hissesini satın alarak ana ortağı haline gelmiştir. Kalan %15,0 hisse de halka açık kısımdır. Şirketin unvanı 11.07.2012 tarihinde “Creditwest Faktoring A.Ş.” olarak değiştirilmiştir. Şirket, 1997 yılından beri Borsa İstanbul’da işlem görmekte olup, halka açık dört faktoring şirketinden biridir. 2022 yıl sonu itibarıyla Şirketin halka açıklık oranı %70,95’e yükselmiştir. Creditwest Faktoring, SPK’nın kurumsal yönetim ilkelerine uyum derecelendirme raporunu da 24.06.2013 tarihinde almış olup, kurumsal yönetime önem vermektedir.

Güçlü Ortaklık Yapısı: Altınbaş Holding; kuyumculuk, finans, enerji, lojistik ve eğitim alanlarında faaliyet göstermektedir. Holding, Türkiye, Kuzey Kıbrıs ve Ukrayna’daki 21 şirketi ile büyümeye devam etmektedir. 2021 yılı bağımsız denetim raporuna göre, Holding’in 5,6 milyar TL varlıkları ve 772,8 milyon TL özkaynakları bulunmaktadır. Ana ortağın, Creditwest Faktoring’e gerektiğinde destek verebilecek finansal gücü olduğu düşünülmektedir.

Yüksek Ürün Çeşitlendirmesine Dayalı İş Modeli ve Fonlama Yapısı: Creditwest Faktoring, yurtiçi ve ihracat faktoring işlemlerine ilişkin hizmet vermektedir. Yüksek ürün çeşitlendirmesine sahip olan Şirket, riski üstlenilmeyen faktoring işlemlerinin yanı sıra riski üstlenilen faktoring işlemlerine ilişkin hizmetleri de müşterilerine sunmaktadır. Creditwest Faktoring, müşteri profili olarak, ekonominin genişlediği dönemlerde KOBİ’leri tercih etmekte olup, ekonominin daraldığı dönemlerde ise ticari firmalarla çalışmaktadır. 2005 yılından beri Şirket standart kambiyo evrakına dayalı faktoring işlemlerine kıyasla daha ağırlıklı olarak rekabetin olmadığı ve kar marjının yüksek olduğu fatura/sözleşme temliği işlemlerini gerçekleştirmektedir. Creditwest Faktoring’in ana prensibi bulduğu fonlamaya göre pazarlama süreçlerini yönetmektir. Bu kapsamda, Şirket, fonlama yapısını; banka kredileri, Takasbank ve kurumsal yatırımcılar ile nitelikli bireysel yatırımcılara sattığı bonolar ve 2022 yılında gerçekleştirdiği refaktoring işlemleri ile çeşitlendirmiştir.

Sınırlı Büyüme: Creditwest Faktoring’in net faktoring alacaklarındaki artış, piyasadaki belirsizlikler dikkate alınarak, Şirket yönetimi tarafından bütçelenen tutar paralelinde gerçekleşmiştir. Bunun neticesinde, 2022 yılında Creditwest Faktoring’in net faktoring alacakları sektörün artış oranının (%113,8) altında %23,5 oranında artış göstermiştir. Bu nedenle, Şirketin net faktoring alacaklarına göre pazar payı %0,7’den %0,4’e düşüş göstermiştir.

Artan Net Kar: 2022 yılında Creditwest Faktoring karlılık performansını arttırmıştır. Şirketin ana faaliyet karı, operasyonel giderler ve karşılık giderlerindeki artışın gelir artışının gerisinde kalması nedeniyle, 2,6 kat artış göstermiştir. Net kar ise 2,2 kat artarak 30,2 milyon TL’ye ulaşmıştır. Artan net karla birlikte, Creditwest

Factoring'ın karlılık oranları (ROAA: %4,7, ROAE: %13,6) da artış göstermiştir. 2022 döneminde, Şirket, sektör ortalaması (ROAA: %5,2, ROAE: %51,2) ile peer grup ortalamasının (ROAA: %6,5, ROAE: %28,6) altında karlılık oranları ile çalışmıştır.

Yüksek Özkaynak Oranı: Creditwest Factoring'ın özkaynakları, ödenmiş sermayenin 80,0 milyon TL'den 100,0 milyon TL'ye yükseltilmesi ve artan net kar nedeniyle, 2022 yılında %14,7 oranında artış göstermiştir. Şirketin ödenmiş sermaye artışı tümüyle iç kaynaklardan karşılanmıştır. Şirketin özkaynak oranı %36,7 olup, sektör ve peer grup ortalamalarının üzerinde yer almaktadır.

TGA Oranı ile Açık Kredi Riski: Creditwest Factoring'ın 2022 yılındaki nominal TGA tutarı %22,6 oranında artarken, TGA oranı artan brüt factoring alacakları nedeniyle %4,9 olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında Şirketin TGA oranı, peer grup ortalamasına yakın, sektör ortalamasının üzerinde yer almıştır. Creditwest Factoring'ın açık kredi riski, orta seviyede (%4,3) bulunmakta olup, peer grup ortalaması (%2,6) ile sektör ortalamasının (-%0,9) üzerinde yer almaktadır.

Deneyimli ve İstikrarlı Yönetim Kadrosu: 31.12.2022 tarihi itibarıyla, Creditwest Factoring'ın Yönetim Kurulu yedi üyeden oluşmakta olup, altı icracı olmayan üyenin ikisi bağımsız üye olarak yer almaktadır. Şirketin Üst Yönetimindeki yöneticiler, 20 yılın üzerinde finans deneyimine sahip olup, 10 yılı aşkın süredir Şirkette çalışmaktadır. Creditwest Factoring'ın Genel Müdürü, 01.01.2014 tarihinden itibaren Şirkette Yönetim Kurulu üyesi ve Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

Creditwest Factoring'ın Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022
Aktif Toplamı	399.932	466.101	400.565	586.210	709.198
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-43,4	16,5	-14,1	46,3	21,0
Toplam Factoring Alacakları (Net)	382.736	402.116	312.783	411.224	507.806
<i>TGA Oranı (%)*</i>	5,9	4,1	8,6	5,0	4,9
Özkaynak	131.004	154.154	169.626	226.993	260.303
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	32,8	33,1	42,3	38,7	36,7
Factoring Gelirleri	147.546	106.362	60.082	96.632	158.722
Net Factoring Gelirleri**	48.062	44.003	19.489	28.110	61.635
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	5,6	9,0	4,2	5,1	10,0
Factoring Faaliyet Karı/Zararı	27.709	27.312	7.649	11.855	30.582
Net Kar	23.714	23.200	15.400	13.533	30.154
ROAA (%)	4,3	5,4	3,6	2,7	4,7
ROAE (%)	20,2	19,5	10,8	7,4	13,6

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

**Net Factoring Gelirleri=Factoring 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