



**JCR
Eurasia Rating,**

**Creditwest Faktoring
A.Ş. ve Tahvil
İhraçları'nın
periyodik gözden
geçirme sürecinde**

**Uzun Vadeli Ulusal
Notu'nu 'AA (Trk)',
Kısa Vadeli Ulusal
Notu'nu 'A-1+ (Trk),
Uzun Vadeli
Uluslararası Yabancı
ve Yerel Para
Notları'nı 'BBB-
(Trk)' olarak teyit
etti.**



NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Negatif	Negatif
	İhraç Notu	Negatif	Negatif
Ulusal	İhraç Notu	n.a	n.a
	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: 30/04/2019

Analist(ler)

Merve Hayat

+90 212 352 56 73

merve.bolukcu@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 30 Nisan 2019

JCR Eurasia Rating, Creditwest Faktoring A.Ş.'nin kredi derecelendirme sürecinde, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını 'AA (Trk)' ve 'A-1+ (Trk)', notlara ilişkin görüşlerini ise 'Stabil' olarak teyit etti.

Ekonomik konjonktürdeki değişikliklerden etkilenme seviyesi yüksek olan faktöring sektörü 2018 yılında makroekonomik göstergelerdeki dalgalanmalarla beraber fonlama gereksinimlerinin önemli ölçüde karşılandığı bankacılık sektörünün hızlı kredi hacmi daralması karşısında, sorunlu alacaklarındaki artış, tahsilat güçlükleri ve artan fonlama maliyetleri olumsuzluklarına maruz kalmıştır. Bunun etkilerinin ise 2019 yılında da devam edeceği ve sektör büyüme trendinin gerek müşteri sayısı gerekse de işlem hacmi bazında sınırlı olacağı değerlendirilmektedir. Faktöring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin ve zayıflayan talep ile beraber yüksek seviyedeki işsizliğin faktöring sektörü üzerinde olası negatif etkisi yakından izlenmesi gereken husus olarak ortaya çıkmaktadır. Öte yandan, yapılan reformlar doğrultusunda, etkin gözetim ve denetim açısından sektörün yasal altyapısı iyileştirilerek, bilgi sistemlerinin, risk ölçüm sistemlerinin 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.

Ticari ünvanları sırasıyla Toprak Faktoring A.Ş., Factoturk Faktoring Hizmetleri A.Ş., Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş. olarak değişerek, 2012 yılının Temmuz ayında itibaren Creditwest Faktoring A.Ş. olarak faaliyetlerine bir Altınbaş Holding kuruluşu olarak devam eden Şirket, 1995 yılında kurulmuştur. 1997 yılından beri borsada işlem gören Şirket, yoğun fiyat rekabetinin yaşandığı faktöring sektöründe halka açık sayılı şirketlerden biri olmanın avantajı ile ön plana çıkmaktadır. Dış kaynaklara erişim zorluğu yaşanan faktöring sektöründe, özel sektör tahvil ihracı pazarının öncülerinden olan Şirket, yüksek ödenmiş sermaye yapısı ile güçlenen özkaynak seviyesine ilaveten gerek müsait banka limitleri gerekse de 2008 yılından beri süregelen tahvil ihraçları ile fonlama yapısını çeşitlendirmektedir. Şirket, faktöring sektörünün banka ve bankalara ait kuruluşlar tarafından domine edilmiş yapısı içerisinde, yerel bazda temkinli büyümesini Ankara, Kocaeli ve İstanbul'da bulunan 3 şube ağı ile sürdürmektedir. Halka açık bir Firma olmanın vermiş olduğu yükümlülüklerle kurumsal yönetim uygulamalarını ve risk yönetim mekanizmalarını başarılı bir şekilde faaliyetlerine entegre eden Creditwest Faktoring A.Ş., 12 Haziran 2018 tarihinde Kuruluşumuz tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu '8.60' ile bu alandaki başansını beğlemektedir.

Ekonomide yaşanan genel daralmaya bağlı olarak reel sektörün borç ödeme kabiliyetinin bozularak tahsilat zorluklarının yaşandığı piyasa ortamı ve buna paralel artan sorunlu alacak seviyesi, bankacılık sektöründeki hızlı kredi daralması, artan finansman maliyetleri ve kaynaklara erişim zorluğu, sektöre yönelik talep yoğunluğunun azalması, sert kur hareketlerinin reel sektör bilançoları ve ödeme gücü üzerindeki baskısının şirketlerin varlık kalitesi üzerindeki etkisi faktöring sektörünü oldukça zorlamış olmakla beraber sektörün hacimsel olarak büyümesini sınırlamıştır. Artan borçlanma maliyetleri Firma'nın finansman giderlerini yukarı yönlü ivmele de, sektördeki bozulmadan kaynaklı aktif küçülmesini; etkin iç kontrol mekanizmaları, yüksek ödenmiş sermayesi, temkinli büyüme stratejisi, bütçe hedefleriyle uyumlu sürdürülebilir karlılığı, güçlü teminat yapısı, ile bertaraf etmektedir. Olumsuz piyasa koşullarına paralel olarak daralan aktif büyüklüğü, işlem hacmi ve faaliyetlerindeki yavaşlama nedeniyle pazar payındaki düşme trendi, yürüttüğü temkinli kredileendirme uygulamaları ile sektörün altında konumlanmasına rağmen artma eğiliminde olan NPL seviyesi, yükselen faiz oranı ortamında sektör ortalamalarının altında seyreden faiz marjı ve her ne kadar güçlü kredi profili ve etkin risk yönetim uygulamaları ile yumuşatsa da artan müşteri konsantrasyon riski Şirket'in uzun ve kısa vadeli notları üzerinde stres unsuru olmaya devam etmektedir.

Faktöring alacaklarının sektörel dağılımında mali sıkıntı yaşanan inşaat sektörü geniş yer kaplamasına rağmen, Firma, kamu kurumlarına hizmet veren firmalardan oluşan müşterilerinin kamudan olan alacakları temlik alınmak suretiyle faktöring hizmeti vererek tahsilat riskini minimize etmekte ve bu şekilde kendini sektörden ayırtmaktadır. Artan aktif ve özkaynak getirisi, içsel kaynak yaratma kapasitesi ve yüksek ödenmiş sermayesi ile desteklenen güçlü özkaynak seviyesinin sektör ortalamalarının üstündeki sürdürülebilirliği, uzun vadeli borçlanmayı destekleyen başarılı tahvil ihraçları ile fonlama yapısını çeşitlendirmesi, sürdürülebilir nakit akımları, risk yönetimi altyapısı ve iyi tanımlanmış iş akışı süreçleri ile desteklenen mevzuat ve kurumsal yönetim uygulamalarına yüksek uyumu ile Şirket sektörel bozulmayı bilançosu ile telafi etmeyi başarmış ve ileriye yönelik büyüme stratejilerinin gerçekleşme kabiliyetinin yüksekliği ile yaratılacak içsel kaynak ve nakit akımlarının borç faiz ödemelerini karşılama gücü Şirket'in Uzun ve Kısa Vadeli görünümünün 'Stabil' ve Uzun Vadeli Ulusal Notunun 'AA(Trk)' olarak teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır.

Firmanın ciro ile aktif gelişimi, faiz marjının seyri, pazar payı, karlılık ve özkaynak seviyesi, vade ve borçluluk yapısı, ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergelerin reel sektör üzerindeki etkilerinin varlık kalitesi üzerindeki etkileri, döviz kuru hareketleri ve yüksek faiz oranlarının müşteri portföyünün aktif kalitesi üzerindeki gelişmeleri ve NPL seviyesi JCR Eurasia Rating tarafından izlenecek konulardır. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlenemeyip 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.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan, 60 yılı aşkın süredir ulusal ve uluslararası platformda birçok sektörde faaliyet gösteren tüzel kişilik "Altınbaş Holding A.Ş." nin ihtiyaç duyulması halinde "Creditwest Faktoring A.Ş." 'ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları dikkate alınarak Şirket'in Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde (2) olarak teyit edilmiştir.

Ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanmayacağına bakılmaksızın, piyasalarda ve faaliyet ortamındaki mevcut riskler dikkate alındığında sektördeki faaliyet geçmişi, geniş müşteri portföyü, deneyimli kadrosu, etkin risk ve kurumsal uyum uygulamaları, sektör ortalamalarının altında seyreden NPL oranı, yüksek özkaynak ve aktif kalitesi, fonlama kaynaklarına erişim kolaylığı, 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 analistlerinden Sn. Merve Hayat ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu