

KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)

TARİH (DATE): 26.04.2021

LİDER ANALİST (LEAD ANALYST): TOLGA KARACA

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

İHRAÇCI (ISSUER): CREDITWEST FAKTORING A.Ş.

İHRAÇ (ISSUE): -

SEKTÖR (CORE BUSINESS): FAKTORING (FACTORING)

İLK KEZ (NEW):

GÜNCELLEME (UPDATE):

	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)	
CREDITWEST FAKTORING A.Ş. Büyükdere Caddesi No: 108 Enka Binası Kat: 1 Esentepe Şişli / İstanbul Tel: (0212) 356 19 10 www.creditwest.com.tr	-	-	-	-	-	-
ULUSLARARASI YABANCI PARA (INTERNATIONAL FOREIGN CURRENCY)	-	-	-	-	-	-
ULUSLARARASI YEREL PARA (INTERNATIONAL LOCAL CURRENCY)	-	-	-	-	-	-
ULUSAL NOT (NATIONAL RATING)	TR A+	TR A-1	Kararlı			
	NR	NR	NR			

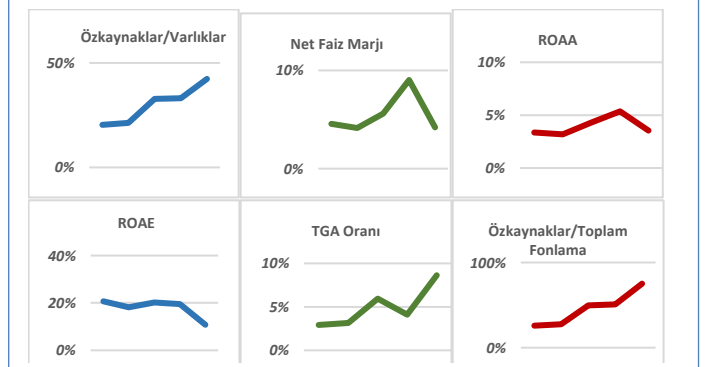
*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. NR: DRC RATING derecelendirmemiş. Not rated by DRC RATING. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

ÖZET: Creditwest Faktoring A.Ş.'nin (kısaca Creditwest Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A+ Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-1 ve görünümü Kararlı olarak belirlenmiştir. Kredi derecelendirme notları; Creditwest Faktoring'in güçlü özkaynak yapısına, çeşitlendirilmiş fonlama kaynaklarına, istikrarlı ve deneyimli yönetim kadrosunun varlığına, kurumsal yönetim ilkelerine verdiği öneme, azalan faktoring alacaklarına bağlı olarak azalan finansal borçlarına ve yurtdışında yaptığı yatırıma ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır. Türkiye'de 2020 yılının Mart ayından beri etkisini sürdüren Covid-19 Pandemisi'nin makroekonomik göstergelerde yarattığı tahribat ve neden olduğu ekonomik faaliyetlerdeki yavaşlama, Şirket'in finansal ve operasyonel performansı üzerinde olumsuz etkide bulunmaktadır. Ana ortak Altınbaş Holding A.Ş.'nin, Şirket ortaklık paylarının %33,75'ini 2020 yılında BIST'te satması, azalan faktoring alacaklarına paralel olarak küçülen pazar payı, artan tahsili gecikmiş alacaklar (TGA) ve azalan karlılık kredi derecelendirme notları üzerinde baskı yapmaktadır.

SUMMARY: Creditwest Faktoring A.Ş. (hereafter Creditwest Faktoring or the Company) has been assigned a long-term national credit rating of TR A+ a short-term national credit rating of TR A-1 and outlook Stable. The credit ratings reflect our opinion on the Creditwest Faktoring's strong equity structure, diversified funding sources, the existence of a stable and experienced management team, the importance its attaches to corporate governance, its decreasing financial debts due to declining factoring receivables and its investments abroad. Covid-19 Pandemic's impact that has continued since March of 2020 in Turkey and caused deterioration in macroeconomic indicators and slowdown in economic activity, affected the company's financial and operational performance adversely. Sale of 33.75% of the company's shares in BIST in 2020 The parent company, Altınbaş Holding A.Ş., decreasing market share due to decreasing factoring receivables, increasing non-performing loans (NPL) and decreasing profitability affects negatively our credit ratings.

Seçilmiş Finansal Veriler (Milyon ₺)

	2016	2017	2018	2019	2020
Toplam Varlıklar	736	707	400	466	401
Faktoring Alacakları (Net)	715	685	383	402	313
Finansal Borçlar	580	551	264	303	226
Özkaynaklar	150	151	131	154	170
Tahsili Gecikmiş Alacaklar	22	22	24	17	30
Net Kar	25	23	24	23	15



İstanbul, 26 Nisan 2021

Finansal Veriler

31 Aralık 2020

(Milyon ₺)

Aktifler	400,6
Fakt. Alacakları (Brüt)	342,3
Özkaynaklar	169,6
Fakt. Faal. Gelirleri	60,1
Top. Fin. Yük	225,6
Net Kar/Zarar	15,4

Rasyolar

ROAA (%)	3,6
ROAE(%)	10,8
TGA/Brüt Fak. Alacakları	8,6
Özkaynak/Aktif (%)	42,3
Net Faiz Marjı(%)	4,2

Notun Gerekçesi, Görünüm ve Gelecekte Önemli Olabilecek Faktörler:

Kredi derecelendirme notları; Creditwest Faktoring'in güçlü özkaynak yapısına, çeşitlendirilmiş fonlama kaynaklarına, istikrarlı ve deneyimli yönetim kadrosunun varlığına, kurumsal yönetim ilkelerine verdiği öneme, Borsa İstanbul'da (BIST) işlem gören 3 halka açık faktoring şirketinden ve Türkiye sermaye piyasalarında borçlanma aracı ihracı gerçekleştiren ilk faktoring şirketi olmasına, azalan faktoring alacaklarına bağlı olarak azalan finansal borçlarına ve yurtdışında yaptığı yatırıma ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır.

Türkiye'de 2020 yılının Mart ayından beri etkisini sürdüren Covid-19 Pandemisi'nin (Salgın) makroekonomik göstergelerde yarattığı tahribat ve neden olduğu ekonomik faaliyetlerdeki yavaşlama, Şirket'in finansal ve operasyonel performansı üzerinde olumsuz etkide bulunmaktadır. Ana ortak Altınbaş Holding A.Ş.'nin, (kısaca Altınbaş Holding) Şirket ortaklık paylarının %33,75'ini 2020 yılında BIST'te satması, 2020 yılı sonu itibarıyla azalan faktoring alacaklarına paralel olarak küçülen pazar payı, artan tahsili gecikmiş alacaklar (TGA) ve azalan karlılık kredi derecelendirme notları üzerinde baskı yapmaktadır.

DRC RATING, Creditwest Faktoring'in Ulusal Uzun Vadeli Notunun görünümünü **"Kararlı"** olarak belirlemiştir. Fonlama kaynaklarındaki çeşitlilik, sektör ve peer grup¹ ortalamalarının altında seyreden finansal kaldıraç oranları, kur ve likidite risklerinin başarıyla yönetilmesi, kar dağıtım politikasının uygulanması, ihraç edilen borçlanma araçlarının geri ödemelerine ilişkin olumlu "track record", ülkenin makroekonomik beklentileri, piyasa faiz oranları ile ₺'nin volatilitesi, alacak ve borçlar arasındaki vade uyumsuzluğu ve düşen işlem hacmi de dikkate alınmış ve

olumlu/olumsuz faktörler görünümün belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

Altınbaş Holding'in, sahibi olduğu Şirket imtiyazlı ortaklık paylarının %26'sının imtiyazlarının kaldırılması için 10 Şubat 2021 tarihinde yaptığı başvurunun 16 Nisan 2021 tarihinde SPK tarafından kabul edilmesinin ardından, başvuru tarihi itibarıyla Creditwest Faktoring ortaklık payı sahibi olan yatırımcılardan, pay dönüşüm işleminin oylanacağı Creditwest Faktoring genel kurulunda olumsuz oy veren ve muhalefetini genel kurul tutanağına geçirenler, sahip oldukları ortaklık paylarını ayrılma hakkı kullanım fiyatı olan 5,61 ₺'den satabilecektir.

Ukrayna'da bankacılık faaliyeti gösteren Joint Company Finance and Credit Bank'in (Banka) ödenmiş sermayesinin %42'sine denk gelen 62.984 adet ortaklık payının, 40.165.127 ₺ bedelle Altınbaş Holding'ten satın alınarak iştirak edilmesi süreci, Ukrayna Merkez Bankası'nın onayının ardından 30 Aralık 2020 tarihinde tamamlanmıştır. Banka'ya iştirak etmek amacıyla, Altınbaş Holding'e 30 Aralık 2019 tarihinde 40 milyon ₺ avans ödeyen Şirket, bakiye 165.127 ₺'yi 30 Aralık 2020 tarihinde ödemiştir.

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

Olumlu:

- Ekonomik faaliyetlerde canlanma,
- Finansal borç vadelerinin uzaması,
- Faktoring alacaklarındaki artışa bağlı olarak pazar payının artması,
- Yurtdışında yapılan yatırımdan sağlanacak kar payı desteği,

Olumsuz:

- Ana ortağın Şirket'i destekleme isteğinde azalma,
- Yüksek piyasa faiz oranları,
- Tahsili gecikmiş alacaklardaki artış,
- Alacak ve borçlar arasındaki vade uyumsuzluğunun artması,

¹ Benzer şirketler olarak Akın Faktoring, Eko Faktoring, Ekspo Faktoring, ING Faktoring, Lider Faktoring, Şeker Faktoring ve Ulusal Faktoring öne çıkmaktadır.