

## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 5 Haziran 2015

### JCR Eurasia Rating, Creditwest Faktoring A.Ş.'yi ve "Planlanan Tahvil İhracınının Nakit Akımları" derecelendirerek

Uzun Vadeli Ulusal Not ve görünümünü '**AA (Trk) / Stabil**',  
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları'nı ve görünümünü ise '**BBB- / Stabil**' olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, "**Creditwest Faktoring A.Ş.**" yi ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, '**AA (Trk)**' olan Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu, '**A-1 +(Trk)**' olan Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ve söz konusu notlara ilişkin görünümünü ise '**Stabil**' olarak teyit etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları '**BBB-**' olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	BBB-/ (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	AA (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-1+(Trk) / (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	A

Düzenleyici ve denetleyici otoritelerin etkinliğinin artması ve 2012 yılsonunda getirilen yasal düzenlemeler ile faktoring, leasing, ve tüketici finansmanı şirketlerini kapsayan "Finansal Kuruluş Birliği"nin sağladığı artan temsil kabiliyeti ve etkinliğin katkısıyla, ivmeli bir büyüme trendi sürdüren Faktoring Sektörü, yurtiçindeki düşük penetrasyon seviyesi dikkate alındığında ilerleyen dönemler için önemli bir büyüme potansiyeli barındırmaya devam etmektedir. Ayrıca, 10 Nisan 2015 tarihinde yürürlüğe giren ve Leasing, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Takasbank Para Piyasası (TPP) üyesi olabilmelerini sağlayan yeni TPP Prosedürü'nün Türkiye'deki faktoring şirketlerine alternatif fonlama kanallarına ulaşım sağlaması ve izleyen dönemlerde sistemik destek seviyesini iyileştirmesi beklenmektedir. Öte yandan sektöre hakim olan yoğun rekabet koşulları, firmaların müşteriye özgü çözümler sunmasını, süreçlerinin hızlı bir biçimde sonuçlandırılmasını ve sürdürülebilir bir büyümeyi zorunlu kılmakta, buna mukabil artan işlem hacmi ve baskı ise etkin risk yönetimi sistemlerinin tesis edilmesi gerekliliğini ön plana çıkarmaktadır. Uluslararası ve yerel piyasalarda gözlemlenen ekonomik ve politik belirsizliklerin etkisiyle firma bilançolarının ve likidite akımlarının aksamaya uğraması ihtimali, faktoring şirketlerinin 2015 yılı içerisinde önceki dönemlere nazaran bir miktar ihtiyatlı hareket etmeye yönlendirebilecektir.

Hisse senetleri 1997'den beri borsada işlem gören bir Altınbaş Holding kuruluşu olarak faaliyet gösteren Creditwest Faktoring A.Ş., 1995 yılında faaliyetlerine başlamış olup, faktoring sektöründe halka açık sayılı şirketlerden biri olmanın avantajı ile bankalara ait kuruluşlar tarafından domine edilmiş, yoğun fiyat rekabetinin yaşandığı şartlar altında faaliyetlerini 3 şubesi ile İstanbul'daki genel müdürlüğünde artan personel yapısı ile sürdürmektedir. Maksimum aktif müşteri maksimum risk dağılımı esasına dayalı risk yönetimi ve iç kontrol süreçleri ile desteklenen, çeşitli sektörlere yayılmış müşteri tabanı ile sağlanan düşük seviyedeki müşteri konsantrasyonu ile ekonomide yaşanan büyüme yavaşlamasına rağmen fedbirli yönetim stratejisi paralelinde sektör ortalamalarının üzerinde bir büyüme performansı kaydetmiştir. Şirket %50 oranda sahip olduğu Ukrayna'da faaliyette bulunan bağlı ortaklığı '**West Finance And Credit Bank**'ı (JCR ER tarafından 21 Temmuz 2014'de AA-(Ukr) Ulusal Notu ve BB-Uluslararası YP notu ile derecelendirilmiştir) , 2015 yılı ilk çeyreğinde ana hissedarı Altınbaş Holding A.Ş.'ye satmıştır.

Sektör ortalamalarının üstünde seyreden aktif büyümesi, karlılık göstergeleri, net kar marjı ve içsel kaynak yaratma kapasitesi ile net karını ve pazar payını arttırmaya devam eden Şirket bununla beraber ihtiyatlı risk yönetim uygulamaları ve altyapısı, yeterli teminat seviyesi, fonlama sürecinde etkin ve hızlı karar verme süreci ile desteklenen sektör ortalamasının altındaki NPL oranları ve varlık yönetim şirketine devrolan takipteki alacakları ile varlık kalitesini desteklemeyi sürdürerek kısa ve uzun vadeli notların olumuna pozitif yönde katkı sağlamıştır. Her ne kadar ihraç ettiği tahvil ve kullandığı banka kredilerinden dolayı artan faiz ödemeleri finansal giderler üzerinde baskı oluşturmuş ve dışsal fonlama ihtiyacından dolayı özkaynak seviyesi azalan bir trend sergilemiş olsa da artan işlem hacmine paralel yükselen faiz gelirleri, fonlama yapısı içerisinde kısa vadeli kaynakların yüksek olduğu sektöre kıyasla tahvil ihraçları ile uzun vadeli fonlama çeşitliliği yaratarak borçlanma yapısını farklılaştırmaktadır. Tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı ve Şirketin ileriye yönelik büyüme stratejilerinin gerçekleştirme kabiliyetinin yüksekliği ile yaratılacak içsel kaynak ve nakit akımlarının borç faiz ödemelerini karşılama gücü ile beraber dikkate alındığında, Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Notlarının teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır.

60 yılı aşkın tecrübesiyle çeşitli alanlara dağılmış faaliyet alanları ve reputasyonu ile ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan **Altınbaş Holding A.Ş.**'nin planlanan yatırımların büyüme ve karlılık yönünden sağlayacağı katkı dikkate alınarak, ihtiyaç duyulması halinde **Creditwest Faktoring A.Ş.**'ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edilebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaatiyle Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (**2**) olarak teyit edilmiştir.

Öte yandan JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, genişleyen müşteri portföyü ve düşük konsantrasyon seviyesi, deneyimli yönetim kadrosu, sektör oranlarının altında seyreden sorunlu alacaklarının aktif kalitesine olumlu etkisi, etkin risk ve kurumsal yönetim uygulamaları, güçlü teminat seviyesi, sermaye yapısı, halka açık pozisyonu ile sektördeki ayrıcalıklı konumu, süregelen tahvil ihraçları ile desteklenen uzun vadeli borçlanma yapısı, Holding'ten bağımsızlaşan fonlanma süreçleri, Şirket'in büyüme trendi, piyasalarda ve faaliyet ortamındaki mevcut riskler dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirket'in Ortaklardan Bağımsızlık Notu (**A**) olarak teyit edilmiş olup, en yüksek seviyeyi işaret etmektedir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistleri **Sn. Zeki Metin ÇOKTAN** ve **Sn. Merve HAYAT** ile iletişim kurulabilir.

### JCR EURASIA RATING Yönetim Kurulu