

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 12 Mayıs 2016

JCR Eurasia Rating, Creditwest Faktoring A.Ş.’nin
Derecelendirme notlarının periyodik gözden geçirilme sürecinde
Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**AA(Trk)**’ ve görünümünü ‘**Stabil**’ olarak, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve
Yerel Para Notu’nu ve görünümünü ise ‘**BBB-/ Stabil**’ olarak teyit etmiştir.

JCR Eurasia Rating, derecelendirme notlarının periyodik gözden geçirilme sürecinde ‘**Creditwest Faktoring A.Ş.**’yi ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**AA (Trk)**’, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**A-1+ (Trk)**’ olarak teyit etmiş ve söz konusu notlara ilişkin görünümünü ‘**Stabil**’ olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları ‘**BBB-**’ olarak belirlenmiş 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)
Uzun Vadeli İhraç Notu	:	AA (Trk)
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)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	A-1+ (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	A

Reel sektör firmaları başta olmak üzere, Türkiye ticari hayatındaki hemen her tür firmanın fonlama ve likidite ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik olarak faaliyet gösteren faktoring sektörü, güçlenen yasal altyapısı, ticaretteki kısa vadeli alacak yapısı ve piyasanın artan likidite yönetimi ihtiyaçları neticesinde ekonomik hayatın önemli bir paydaşı haline gelmiştir. Yoğun bir rekabetin hakim olduğu faktoring sektörüne yönelik yayınlanan regülasyon ve düzenlemeler ile birlikte firmaların artan temsil kabiliyetleri, sektörün gelişimini sürdürdüğüne ilişkin önemli göstergelerdir. Takasbank Para Piyasası’na dahil edilen ve aktif olarak günlük piyasa hareketliliği içerisinde yer alan faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin, faktoring sektörüne de negatif yönde etki edebileceği, bu bağlamda sektöre dair gelişmelerin yakından izlenmesi gerektiği düşünülmektedir.

1995 yılında faaliyetlerin başlayan Creditwest Faktoring A.Ş., 1997’den beri borsada işlem görmektedir. Borsa İstanbul’a kote edilmiş üç faktoring şirketinden biri olan firma, özel sektör tahvil ihraçlarının öncülerindedir. Banka iştiraki şeklinde kurulmuş olan faktoring şirketleri tarafından domine edilmiş ve yoğun fiyat rekabetinin yaşandığı faktoring sektöründe, yüksek net karı ile ön plana çıkan Creditwest Faktoring A.Ş., 4 şubesi ve İstanbul’daki genel müdürlüğünde hizmet vermeye devam etmektedir. Kurumsal yönetim uygulamalarının ve risk yönetim mekanizmalarının aktif bir şekilde işlediği firma, yasal regülasyonlara uyum konusunda azami özeni göstermektedir. Yılısonu itibarıyla 80 milyon TL ödenmiş sermayesi bulunan Creditwest Faktoring A.Ş., Aralık 2015 itibarıyla faktoring şirketlerinin minimum ödenmiş sermaye tutarının 20 milyon TL’ye çıkarılmasına ilişkin düzenlemeye halihazırda uyumlu olması nedeniyle herhangi bir aksiyon almamıştır.

Firmanın son yıllarda istikrarlı bir seyir izleyen net karı, sektör ortalamasının altında seyreden sorunlu alacaklar bakiyesi, yüksek ödenmiş sermayesi, içsel kaynak yaratma kapasitesi, çeşitlendirilmiş borçlanma araçları, başarılı risk yönetim uygulamaları, yeterli teminat seviyesi ve deneyimli yönetim kadrosu, kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna pozitif yönde katkı sağlamıştır. Bununla birlikte, gerek ihraç edilen tahvillerin değişken faizli olması gerekse bankalardan kullanılan kredilerdeki cari faiz değişiklikleri, finansal giderlerin istikrarlı bir yapıda seyretmesini zorlaştırmaktadır. Söz konusu durum finansal giderler üzerinde baskı oluşturmuş olsa da yüksek seyreden işlem hacmi karlılık üzerindeki baskıyı azaltmaktadır. Tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı ve Şirketin ileriye yönelik büyüme stratejilerinin gerçekleşme kabiliyetinin yüksekliği ile yaratılacak içsel kaynak ve nakit akımlarının borç faiz ödemelerini karşılama gücü, Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Notlarının teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır. Bu noktadan hareketle, Şirket’in Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘**AA (Trk)**’ olarak teyit edilmiş, uzun ve kısa vadeli görünümü ‘**Stabil**’ olarak belirlenmiştir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç derecelendirme raporu düzenlemeyip 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 notunu da temsil etmektedir.

Ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergelerin olumsuz bir seyir izlemesi ve reel sektör faaliyetlerinin yavaşlaması durumunda, ticari hayatta önemli bir yer teşkil eden çekli işlemlerin hacmen azalabileceği ve bu durumun Creditwest Faktoring’in iş hacminin ve karlılığının geliştirilmesi açısından potansiyel bir risk taşıdığı düşünülmektedir. Söz konusu risklerin firma üzerindeki etkisini belirlemek amacıyla; reel sektördeki gelişmeler, piyasa faiz oranları ve finans kuruluşlarının piyasa koşullarına göre pozisyonları ile birlikte firmanın satış hacmi, karlılık seviyesi, sorunlu alacaklar bakiyesi, aktif kalitesi ve borçluluk yapısı **JCR Eurasia Rating** tarafından izlenecektir.

60 yılı aşkın süredir faaliyetlerine devam eden ve son yıllarda faktoring sektöründeki yatırımlarını artıran firma ana ortağı **Altınbaş Holding A.Ş.**’nin, ihtiyaç duyulması halinde **Creditwest Faktoring A.Ş.**’ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edebilecek arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaati edinilmiştir. Bu bağlamda, firmanın Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde (**2**) olarak teyit edilmiştir.

Ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, genişleyen müşteri portföyü, deneyimli kadrosu, etkin risk ve kurumsal uyum uygulamaları, tahvil ihraçlarıyla çeşitlendirilmiş borçlanma yapısı, düşük NPL oranı, yüksek aktif kalitesi, 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 analisti **Sn. Utku KARAGÜLLE** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu