

CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş.

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

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A+** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 18.04.2023

İstanbul, 18 Nisan 2024 – 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 teyit edilmiştir. Şirketin güçlü ortaklık yapısı, çeşitlendirilmiş iş modeli ve fonlama yapısı, artan net kar ile verimlilik, yüksek özkaynak oranı, kurumsal yönetime önem vermesi ile deneyimli ve istikrarlı yönetim kadrosu notu destekleyen ana faktörlerdir. Sınırlı büyüme ve orta seviyede risk yoğunlaşması notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını devam ettireceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Halka Açık Bir Faktoring Şirketi: Creditwest Faktoring, Toprak Faktoring A.Ş. unvanıyla 09.05.1994 tarihinde Toprakbank’ın iştiraki olarak kurulmuş ve Mart 1995’de faaliyetlerine başlamıştır. 1997 yılından beri, Şirketin hisse senetleri Borsa İstanbul’da işlem görmekte olup, halka açık dört faktoring şirketinden biridir. Toprakbank ile birlikte iştiraki olarak Şirket de TMSF’ye devir olmuştur. 2003 yılında Altınbaş Holding A.Ş. (Kısaca Altınbaş Holding veya Holding), %15’i halka arz olan Şirketin %85,0 oranındaki hissesini TMSF’den satın alarak, ana ortak olmuştur. 31.12.2023 tarihi itibarıyla da, Creditwest Faktoring’in hisselerinin %70,95’i halka arz olup, kalan %29,05’i Altınbaş Holding’e aittir.

Mehmet Altınbaş tarafından 1950 yılında Gaziantep’te kurulan Altınbaş Holding; kuyumculuk, finans, enerji, lojistik ve eğitim alanlarında faaliyet göstermektedir. Holding, Türkiye, Kuzey Kıbrıs ve Ukrayna’daki 21 şirketi ile büyümeye devam etmektedir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla, Altınbaş Holding’in 1,0 milyar TL aktifleri, 867,2 milyon TL özkaynakları ve 2,7 milyon TL net karı bulunmaktadır. Altınbaş Holding’in Creditwest Faktoring’i gerektiğinde destekleyecek isteği ve gücü olduğu kredi derecelendirme çalışmamızda dikkate alınmıştır.

Şirketin 200 aktif müşterisi, Kocaeli ve Ankara’da yer alan iki şubesi ve 38 çalışanı bulunmaktadır. 49 faktoring şirketi içerisinde 2023 yılsonu solo finansal verilerini açıklayan 45 faktoring şirketine göre, aktif büyüklüğü olarak 30. sırada yer alan Creditwest Faktoring, banka iştiraki olmayan faktoring şirketleri arasında ise 22. sırada yer almaktadır.

İşlem Hacmi ve Alacak Büyümesinden ziyade Verimliliğe Odaklanma: 2023 yılında, Creditwest Faktoring’in işlem hacmi %57,2 oranında artarak, 2,6 milyar TL’ye ulaşmıştır. Ancak, Şirketin işlem hacmi artışı, %103,0 oranında artan sektörün işlem hacmi artışının gerisinde kalmıştır. Bunun nedeni, Creditwest Faktoring’in konjonktürel riskler nedeniyle, büyüme yerine verimlilik odaklı çalışmasından kaynaklanmıştır. Bununla birlikte, 2023 yılında Şirket, dolar bazındaki işlem hacmini, 2022 yılındaki işlem hacmine benzer seviyede tutarak, reel olarak korumuştur. 2023 yılında Creditwest Faktoring’in net faktoring alacakları da işlem hacminde olduğu gibi alınan stratejik karar nedeniyle, hem sektör hem peer grup¹ ortalamalarının altında %46,2 oranında artış göstermiş ve 742,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

¹ 2023 yılında faaliyette bulunan 49 faktoring şirketi arasından aktif büyüklüğü, net faktoring alacakları, özkaynakları, personel ile şube sayısı ve ortaklık yapısı bakımından Creditwest Faktoring’i karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak, Akdeniz Faktoring, Atılım Faktoring ve Eko Faktoring seçilmiştir.

Artan Net Kar: Creditwest Faktoring'in faktoring faaliyetlerinden elde ettiği faiz ve komisyon gelirleri, %95,2 oranında artmıştır. Finansman giderleri ise, söz konusu gelirlerdeki artışın altında %87,4 oranında artış göstermiştir. Bu duruma, karşılık giderlerindeki %38,4 oranındaki azalış da eklenince, Creditwest Faktoring'in net faktoring gelirleri² %126,2 oranında artmıştır. Ana faaliyet karı, net faktoring gelirlerindeki artışın operasyonel giderlerdeki %82,2 oranındaki artışın üzerinde olması neticesinde, 30,6 milyon TL'den 82,8 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılında vergi sonrası net karın, 30,2 milyon TL'den, 66,1 milyon TL'ye yükselmesi neticesinde, ROAA ve ROAE rasyoları da artarak, sırasıyla %7,9 ve %24,5 olmuştur. Ayrıca, Creditwest Faktoring'in iki yıllık finansallarından Ukrayna'da iştiraki olan Joint Company West Finance and Credit Bank'in etkisi elemine edildiğinde, karlılık oranları (ROAA: %8,9, ROAE: %43,3) yükselmekte ve peer grup ortalamalarının (ROAA: %7, ROAE: %37,9) üzerinde yer almaktadır.

Azalan TGA Oranı: 2023 yılında Creditwest Faktoring'in nominal TGA (tahsili gecikmiş alacak) tutarı %11,2 oranında düşüş göstermiştir. Söz konusu düşüşün nedeni, 14.04.2023 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile 5,0 milyon TL, 28.12.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile de 2,0 milyon TL tutarında ve tamamı önceki dönemlerde giderleştirilmiş olan tahsili gecikmiş alacağın aktiften düşülerek, nazım hesaplara alınmış olmasıdır. 2023 yılında VYŞ'lere herhangi bir alacak devri olmamış ve TGA'dan 681,5 bin TL tutarında tahsilat yapılmıştır. Aynı dönem itibarıyla, yeniden yapılandırılan alacak bulunmamaktadır. Nominal TGA tutarındaki azalış ve sınırlı oranda brüt faktoring alacaklarındaki artışla birlikte, Creditwest Faktoring'in TGA oranı %4,9'dan %3,1'e gerilemiştir. Söz konusu TGA oranı düşük olmakla birlikte, hem peer grup hem sektör ortalamalarının üzerinde yer almıştır.

Artan Özkaynaklar ve Çeşitlendirilmiş Fonlama Yapısı: 2023 yılında, Creditwest Faktoring'in özkaynakları %44,5 oranında artış göstererek, 376,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artış, 2022 yılı net karının bünyede bırakılması, 2023 yılı net karı ile yabancı para çevrim farklarından kaynaklanmıştır. Şirketin özkaynak oranı, özkaynakların aktiflere nazaran daha fazla artması neticesinde, %39,4'e yükselmiş ve hem sektör hem peer grup ortalamalarının üzerinde yer almıştır. 2023 yılında kısalan fonlama vadeleri nedeniyle, Creditwest Faktoring fonlama yapısında ağırlıklı özkaynaklarını kullanmıştır. Bununla birlikte, kurumsal yatırımcılar ile nitelikli bireysel yatırımcılar için ihraç ettiği bonolar da fonlamadan %31,6 oranında pay almıştır. Creditwest Faktoring fonlamada bono ihracını hem sektör hem peer grup ortalamalarının üzerinde kullanmıştır. 15.04.2024 tarihi itibarıyla, Şirketin 199,3 milyon TL tutarında bonosu piyasada bulunmaktadır. Ayrıca Creditwest Faktoring, fonlamasını çeşitlendirmek gayesi ile, piyasada bilinirliği yüksek bir faktoring firmasından fon kullanmıştır. 20.03.2024 tarihi itibarıyla, Şirketin bankalarda 629 milyon TL nakdi limiti, 179,8 milyon TL nakdi riski bulunmaktadır.

Artan Verimlilik: Ocak-Aralık 2023 döneminde, Creditwest Faktoring'in maliyet/gelir rasyosu %40,6'ya gerilemiştir. Söz konusu oran, sektör ortalamasının üzerinde, peer grubun ortalamasının altında yer almıştır. Şirketin operasyonel giderlerine göre daha fazla oranda artan net faktoring gelirleri nedeniyle, maliyet/gelir rasyosu azalış göstermiştir.

Deneyimli ve İstikrarlı Yönetim Kadrosu: 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Creditwest Faktoring'in 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 Faktoring'in Genel Müdürü, 01.01.2014 tarihinden itibaren Şirkette Yönetim Kurulu üyesi ve Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

² Net faktoring gelirleri, faktoring 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 olarak hesaplanmaktadır.

Creditwest Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktif Toplamı	466.101	400.565	586.210	709.198	955.859
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	16,5	-14,1	46,3	21,0	34,8
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	402.116	312.783	411.224	507.806	742.390
<i>TGA Oranı (%)*</i>	4,1	8,6	5,0	4,9	3,1
Özkaynak	154.154	169.626	226.993	260.303	376.202
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	33,1	42,3	38,7	36,7	39,4
Faktoring Gelirleri	106.362	60.082	96.632	158.722	309.790
Net Faktoring Gelirleri**	44.003	19.489	28.110	61.635	139.391
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	9,0	4,2	5,1	10,0	15,5
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	27.312	7.649	11.855	30.582	82.825
Net Kar	23.200	15.400	13.533	30.154	66.107
ROAA (%)***	5,4	3,6	2,7	4,7	7,9
ROAE (%)***	19,5	10,8	7,4	13,6	24,5

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

**Net Faktoring Gelirleri=Faktoring 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

***Ukrayna'daki bankanın etkisi elemine edilmediği zaman gerçekleşen rasyolardır.