

CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş.

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

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A+** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 18.04.2025

İstanbul, 17 Nisan 2026 – 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, artan finansal performansı, düşük TGA oranı, kurumsal yönetime verilen önem ile deneyimli ve istikrarlı yönetim kadrosu notu destekleyen ana faktörlerdir. Karlılık oranlarının peer grup¹ ortalamasının altında kalması, orta seviyede risk yoğunlaşması ve bölgemizde yaşanmakta olan siyasi ve ekonomik belirsizlikler notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını artıracak beklentisiyle görünümü **Pozitif** olarak belirlenmiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı: Creditwest Faktoring, 09.05.1994 tarihinde Toprakbank’ın iştiraki olarak kurulmuştur. 2003 yılında Altınbaş Holding A.Ş. (Kısaca Altınbaş Holding veya Holding), hisselerinin %15,0’ı halka açık olan Şirketin %85,0’ını TMSF’den satın alarak ana ortak konumuna gelmiştir. Creditwest Faktoring hisseleri 1997 yılından bu yana Borsa İstanbul’da işlem görmekte olup, halka açık altı faktoring şirketinden biridir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin %29,05’i Altınbaş Holding’e, %14,60’ı Atlas Portföy Dördüncü Serbest TL Fon’a ait olup, %56,35’i halka açıktır. 17.04.2026 tarihi itibarıyla KAP platformunda yer alan en güncel ortaklık yapısına göre ise Altınbaş Holding’in payı %29,05 seviyesinde korunurken, Atlas Portföy Dördüncü Serbest TL Fon’un payı %18,08’ine yükselmiş, halka açıklık oranı %52,87’ye gerilemiştir. Atlas Portföy, Altınbaş ailesine ve Nusret Altınbaş’ın %100,0 ortağı olduğu Aynus Holding’e aittir.

Mehmet Altınbaş tarafından 1950 yılında Gaziantep’te kurulan Altınbaş Holding; mücevherat, finans, enerji, lojistik ve eğitim alanlarında faaliyet göstermektedir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla, Altınbaş Holding’in konsolide finansal tablolarına göre 6,7 milyar TL aktif büyüklüğü ve 6,3 milyar TL özkaynağı bulunmaktadır. Altınbaş Holding’in, gerektiğinde Creditwest Faktoring’i destekleme gücü ve isteği olduğu kredi derecelendirme çalışmamızda dikkate alınmıştır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla; Şirketin 237 aktif müşterisi, Kocaeli ve Ankara’da yer alan iki şubesi ve 40 çalışanı bulunmaktadır. 2025 yıl sonu solo finansal verilerini açıklayan 48 faktoring şirketi arasında aktif büyüklüğü bakımından 25. sırada yer alan Creditwest Faktoring, banka iştiraki olmayan faktoring şirketleri arasında ise 16. sıradadır.

Çeşitlendirilmiş İş Modeli: Creditwest Faktoring, ekonominin genişlediği dönemlerde KOBİ’lere, daraldığı dönemlerde ise ticari firmalara yönelebilen esnek bir iş modeline sahiptir. Normal koşullarda hem yurtiçi faktoring hem de ihracat faktoring hizmeti sunan Şirket, 2025 yılında sadece yurtiçi faktoring işlemi gerçekleştirmiştir. Bu kapsamda, iskonto faktoring işlemleri yanı sıra, özellikle tecrübesinin yüksek olduğu sağlık sektörü ve il özel idarelerine yönelik kamu temliklerinin finansmanını gerçekleştirmektedir. Kamu temlikleri bilançoda “diğer faktoring alacakları” altında gözükmekte olup, 2025 yılında %139,2 oranında artışla 141,5

¹ Peer grup olarak; aktif büyüklüğü, net faktoring alacakları, özkaynakları, personel ve şube sayısı bakımından Creditwest Faktoring’i karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak Kent Finans Faktoring A.Ş., Eko Faktoring A.Ş., Akın Faktoring A.Ş. ve MNG Faktoring A.Ş. seçilmiştir.

milyon TL'den 338,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu alacakların vadesi uzun olmakla birlikte, Creditwest Faktoring bono ihraçları yoluyla vade riskini yönetmektedir.

Sektör Üzerinde Artan İşlem Hacmi ve Net Faktoring Alacakları: 2025 yılında Creditwest Faktoring'in ortalama alacak vadesi önceki yıl ile benzer seviyede kalırken, faktoring işlem adedi 2.273'den 3.192'ye yükselmiştir. Buna bağlı olarak Şirketin işlem hacmi, %70,4 artarak 7,3 milyar TL'ye ulaşmış ve sektörün üzerinde büyümüştür. Aynı dönemde, Şirketin net faktoring alacakları da %72,7 artışla 2,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Aktiflerin %64,2'sinin net faktoring alacaklarından oluşması nedeniyle, toplam aktifler %121,4 artışla 3,2 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Aktiflerdeki artışta; nakit ve nakit benzerlerindeki yükseliş, 755,6 milyon TL tutarındaki fon yatırımı, Ukrayna'daki iştirakin özkaynak yöntemiyle değerlendirilmesinden kaynaklanan artış ve maddi duran varlıklardaki yükseliş etkili olmuştur. Şirketin faaliyeti dışındaki yatırımları olan Ukrayna'daki iştirak değeri ve fon yatırımı hariç tutulduğunda dahi, Şirketin aktifleri 2024 yılına göre %74,8 oranında artarak 2,2 milyar TL'ye ulaşmaktadır.

Artan Toplam Gelirler ve Net Kar: 2025 yılında artan işlem hacmine paralel olarak, Creditwest Faktoring'in toplam faiz ve komisyon gelirleri, %62,4 oranında artarak 1,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde finansman giderleri, %73,3 artarak 604,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Creditwest Faktoring'in net faktoring gelirleri, dönem karşılık giderindeki düşük artışında katkısıyla, %57,8 oranında artarak 417,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Operasyonel giderler benzer oranda artarken, ana faaliyet karı 236,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Fon değerlemeleri ve Ukrayna kaynaklı gelirler hariç tutulduğunda, vergi sonrası net karı %59,7 artışla 183,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artan karlılıkla birlikte, Şirketin ROAA ve ROAE rasyoları da artarak sırasıyla %10,4 ve %66,5 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin karlılık rasyoları, sektör ortalamalarının (ROAA: %8,1, ROAE: %63,8) üzerinde, peer grup ortalamalarının (ROAA: %13,2, ROAE: %88,5) altında yer almıştır.

Düşük TGA Oranı ve Stabil Risk Yoğunlaşması: 2025 yıl sonunda Creditwest Faktoring'in nominal TGA tutarı, ekonomik konjonktürdeki daralma nedeniyle, 15,3 milyon TL'den 42,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde, nazım hesaplara alınan alacağı bulunmamakta olup, yeniden yapılandırılan tek alacağı da 2026 yılında tahsil olmuştur. Şirketin TGA oranı, %1,3'den %2,0'a yükselmekle birlikte, hem peer grup hem sektör ortalamalarının altında kalmıştır. Ayrıca, Şirketin 2025 yılı işlem hacmine göre TGA oranı da binde 6 olup, sektör ile benzer seviyededir. Bu oranlar, Şirketin başarılı risk yönetimi uygulamalarının sonucudur. 2025 yılında Creditwest Faktoring, TGA'dan 7,4 milyon TL tutarında tahsilat sağlamış olup, ilgili tutarın 4,4 milyon TL'si kayıttan silinen alacaklardan elde edilmiştir. Şirketin risk yoğunlaşması ise ortalama seviyede yer almakta olup, 2024 yılındaki seviyelerine benzer gerçekleşmiştir.

Artan Özkaynak Tutarı: Ukrayna'daki iştirak ve yatırım fonunun etkisi hariç tutulduğunda, artan net karının katkısıyla, Creditwest Faktoring'in özkaynakları %44,0 oranında artışla 490,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Aktiflerin özkaynaklardan fazla artması sonucunda, özkaynak oranı %26,5'den %21,8'e gerilemekle birlikte, sektör ortalamasına yakın ve peer grup ortalamasının üzerindedir. 2026 yılında Creditwest Faktoring'in ödenmiş sermayesi iç kaynaklardan karşılanmak üzere 200,0 milyon TL artırılarak 100,0 milyon TL'den 300,0 milyon TL'ye yükseltilmiştir.

Stabil Maliyet/Gelir Rasyosu: 2025 yılında Creditwest Faktoring'in net faktoring gelirlerinin operasyonel giderlerin üzerinde artması sonucunda, maliyet/gelir rasyosu %43,3 oranıyla benzer seviyede seyretmiştir. Bu oran sektör ortalamasının üzerinde, ancak peer grup ortalamasının altında kalmıştır.

Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim Kadrosu: Creditwest Faktoring'in Yönetim Kurulu yedi üyeden oluşmakta olup, altı icracı olmayan üyenin ikisi bağımsız üye olarak yer almaktadır. 2026 yılında Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden birinin görev süresinin dolması nedeniyle, yeni üye seçileceği Şirket Üst Yönetimi tarafından belirtilmiştir. Creditwest Faktoring'in Genel Müdürü, 01.01.2014 tarihinden itibaren Şirkette Yönetim Kurulu üyesi ve Genel Müdür olarak görev yapmaktadır. Üst Yönetimdeki bu süreklilik kredi derecelendirme çalışmamızda olumlu olarak değerlendirilmektedir.

Creditwest Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2021	2022	2023	2024	2025
Aktif Toplamı**	586.210	709.198	955.859	1.453.017	3.217.373
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)***</i>	46,3	21,0	34,8	52,0	121,4
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	411.224	507.806	742.390	1.196.029	2.065.091
<i>TGA Oranı (%)</i>	5,0	4,9	3,1	1,3	2,0
Özkaynak**	226.993	260.303	376.202	508.180	1.460.286
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)***</i>	38,7	36,7	39,4	35,0	45,4
Faktoring Gelirleri	96.632	158.722	309.790	637.479	1.034.959
Net Faktoring Gelirleri*	28.110	61.635	139.391	264.566	417.396
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	8,8	13,6	21,7	28,4	20,4
Ana Faaliyet Karı	11.855	30.582	82.825	148.393	236.763
Net Kar**	13.533	30.154	66.107	119.380	916.251
ROAA (%)***	2,7	4,7	7,9	9,9	39,2
ROAE (%)***	7,4	13,6	24,5	34,2	196,4

*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 ve yatırım fonunun etkisi elemine edilmediği zaman gerçekleşen tutarlardır.

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