



## BASIN AÇIKLAMASI

### İstanbul – 21 Nisan 2017

**JCR Eurasia Rating,**  
Periyodik gözden geçirme sürecinde  
**Çağdaş Faktoring A.Ş.’yi ve “İhraç Edilen Tahvilin Nakit Akımları”**nın Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ve görünümünü ‘**A- (Trk) / Stabil**’, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu’nu ve görünümünü ise ‘**BBB- / Stabil**’ olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, “Çağdaş Faktoring A.Ş.”yi periyodik gözden geçirme sürecinde, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**A- (Trk)**’ görünümünü ‘**Stabil**’ olarak teyit etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ‘**BBB-**’ olarak değerlendirilmiş 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                  | : | A- (Trk) / (Stabil Görünüm)  |
| Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu            | : | A- (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 Ulusal İhraç Notu            | : | A-1 (Trk)                    |
| Desteklenme Notu                         | : | 2                            |
| Ortaklardan Bağımsızlık Notu             | : | B                            |

Türkiye’deki makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve belirsizliklerden etkilenme seviyesi en yüksek olan sektörlerden birisi olan Faktoring sektöründe ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK’nın regülasyon çalışmaları yönetim politikaları üzerinde belirleyici olmaktadır. Bununla beraber, yapılan reformlar doğrultusunda, etkin gözetim ve denetim açısından sektörün yasal altyapısı iyileştirilerek, bilgi sistemlerinin, risk ölçüm sistemlerinin ve iç kontrol süreçlerinin tesis edilmesinin zorunlu tutulması özellikle, sektörün kurumsal yapısının gelişimine, finansal raporlamaların kalitesinin, standardizasyonunun ve şeffaflığının artırılmasına ve rekabet eşitliğinin sağlanmasına yönelik pozitif yönde ivme kazandırmıştır.

İstanbul merkezli Çağdaş Faktoring A.Ş., Türkiye’nin büyük şehirlerinde bulunan 14 şubesiyle, ağırlıklı olarak KOBİ’lere ve mikro işletmelerine faktoring hizmetleri sunmaktadır. Şirket 2015 yılında, 2017 yılının sonuna kadar tamamlanması beklenen ve yenileme çalışmalarının tamamlanmasının ardından yeni merkez olarak kullanılmak ya da satılmak üzere Esentepe’de bir arsa satın almıştır. Yapılmakta olan yeni merkez binası, yüksek değerlendirme potansiyeline sahip konumunu göz önünde bulundurarak, satılması halinde tek seferlik yüksek gelir yaratma kapasitesi veya firmanın kendi ihtiyaçlarıyla amaçlarıyla kullanılması halinde sürdürülebilir bir gelir katkısı sağlama gücüne sahiptir.

Çağdaş Faktoring A.Ş., müşteri ve keşideci bazındaki risk konsantrasyonunu geniş müşteri tabanının katkısıyla daha da düşürmüştür. Müşteri, keşideci ve sektör başına firmanın içsel olarak belirlediği risk limitlerinin daha ihtiyatlı ve sıkı bir şekilde uygulanması, alacak portföyünün kredi riskini azaltmış ve yüksek faiz marjının katkısıyla aktif ve özsermaye getirilerini desteklemiştir. Bununla birlikte, siyasi ve ekonomik belirsizlik unsurları, sert döviz hareketleri ve 2016’daki diğer oynaklıkların ardından birtakım borçlu firmaların karlılıklarının sınırlanmış, borç servis kapasiteleri zayıflamış ve Sektörün aktif kalitesini baskı altına alarak alacak kalitesinin bozulmasını neden olmuştur. Çağdaş Faktoring’in de Sektöre paralel olarak, karşılıklar, transferler ve iptallerden önceki brüt sorunlu alacak bakiyesi artış göstermiştir. Bununla birlikte, değer düşüklüğüne uğramış alacakların önemli bölümünün, yüksek borç bakiyesine sahip grup finansmanı şeklinde verilen kredilerden kaynaklandığı ve Şirket’in borçlu risk bakiyeleri için daha katı iç limitler uyguladığı değerlendirilmiştir. Daha katı kredi politikaları ve güçlü yönetimin, vadesi geçmiş alacaklara ilavelerin sınırlanmasına yardımcı olması beklenmektedir. Şirketin sürdürülebilir aktif büyümesi, etkin likidite ve kur riski yönetimi, kurumsal yönetim yapısı, deneyimli yönetim profili, olumlu faiz marjları ve çeşitlendirilmiş finansman tabanı, Şirketin Uzun Vadeli Ulusal Notunun “**A- (Trk)/Stabil**” olarak teyit edilmesinin ana unsurlarını oluşturmaktadır.

Makroekonomik görünümün getirdiği ve referandum sonrasında iç piyasanın belirsizliklerini yansıtan likidite koşulları, bir miktar daralan faiz marjı ve aktif kalitesi, Şirketin operasyonel ortamını belirleyecektir. Bu bağlamda, JCR-ER, Çağdaş Faktoring’in yıllık ciro, fonlama ve vade yapısını, faiz marjının trendini, finansal kaldıraç ve varlık kalitesini izlemeye devam edecektir. Tahvil ihracı yoluyla elde edilen kaynaklar Şirket bilançosunda taşınacağı ve kurumsal kredi notu raporunda analiz edildiği için ayrı bir derecelendirme raporu derlenmedi. Planlı tahvil ihraçları, yasal mevzuat ve teminatlandırma konularında Şirket’in diğer yükümlülükleri ile karşılaştırıldığında herhangi bir fark taşımamakta olup, kurumsal kredi derecelendirme notunda belirtilen notasyonların da ihraç oranını yansıttığı düşünülmektedir.

Şirketin ortakları tarafından desteklenme potansiyeli, hissedarların finansal ve operasyonel destek sunma gücü ve arzuları ölçüsünde değerlendirilmiştir. Bu bağlamda Çağdaş Faktoring’in ana hissedarı konumundaki Dikran GÜLMEZGİL’in faaliyet geçmişi, Şirketin özkaynak karlılığı, kar dağıtım politikası ve büyüme performansı dikkate alınarak Şirket’in Desteklenme Notu yeterli seviyeyi işaret eden **(2)** olarak belirlenmiştir. Şirketin yükümlülüklerini herhangi bir dış destek almasına bakılmaksızın içsel kaynaklarıyla karşılama kapasitesini ölçen Ortaklardan Bağımsızlık Notu, Çağdaş Faktoring’in faiz marjı, likidite ve vade yapısı ile içsel kaynakların değerlendirilmesi politikası dikkate alınarak yeterli düzeyi belirten **(B)** düzeyinde teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcra.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sn. Özgür Fuad Engin** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu