

# KOBİRATE ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME VE KURUMSAL YÖNETİM HİZMETLERİ A.Ş.

## BASIN BÜLTENİ

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş., **ÇAĞDAŞ FAKTORİNG A.Ş.**'nin **03.04.2023** tarihi itibari ile Kredi Derecelendirme Raporunu hazırlayarak, Derecelendirme notlarını belirlemiştir.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen derecelendirme raporu, ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu veya yanıtlamış olduğu 128 adet belge, bilgi, dosya ile firmanın Resmi internet sitesinden kamuya açıklamış olduğu veriler, 31.12.2020 tarihi itibariyle KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. firmasının, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihleri itibariyle DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. firmasının bağımsız denetim raporları ve ilgili firma hakkında uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler baz alınarak hazırlanmıştır.

Ülkemizdeki ilk faktoring şirketlerinden biri olarak 1994 yılında kurulan Çağdaş Faktoring A.Ş. (Çağdaş Faktoring) KOBİ ve mikro işletmelere yönelik yurt içi faktoring hizmeti veren şirketlerden biridir. Çağdaş Faktoring, kuruluşundan bu yana müşterilerine yurt içi ticari ilişkilerinden kaynaklanan alacaklarının geri dönülebilir olarak devralınması yoluyla finansman sağlamaktadır. Şirket, faaliyetlerini 13 Aralık 2012 tarih ve 28496 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu" ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik"i çerçevesinde sürdürmektedir.

2013 yılsonunda önemli bir şubeleşme atılımına geçen Çağdaş Faktoring, rapor yazım tarihi itibariyle faaliyet gösterdiği Şişli'deki merkez ofisinin yanı sıra 4'ü İstanbul'da olmak üzere Türkiye geneline yaygın 28 hizmet noktasıyla müşterilerine hizmet vermektedir. Şirket, faktoring faaliyetlerini tek bir coğrafi bölgede (Türkiye) sürdürmekte olup yurt dışı işlemleri bulunmamaktadır.

30.03.2023 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında alınan karar gereği; Şirket ödenmiş sermayesi dağıtılmamış geçmiş yıl kârlarından karşılanmak üzere 175 milyon TL'den 350 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Şirket ödenmiş sermayesi her biri 1.-Türk Lirası değerinde 350.000.000 paya ayrılmıştır. Sermayeyi oluşturan bu paylar içerisinde imtiyazlı pay bulunmamaktadır ve her bir paya 1 oy hakkı vermektedir.

Factoring sektörünün 31.12.2022 tarihi itibariyle bir önceki yılın aynı dönemine göre işlem hacminde önemli bir gelişme yaşanmış olup, bu büyüme oranı yüksek enflasyon etkisi ile birlikte %102,36'ya ulaşmıştır. Bu gelişim sonucunda Şirketlerin faktoring alacakları ve aktif büyüklükleri de işlem hacmine paralel artışlar göstermiştir. Diğer taraftan, 2022 yılsonu itibariyle işlem hacminde %102,36 ve faktoring alacaklarında %113,75 oranında artış sağlanmasına karşın, faktoring faiz oranları ve marjlardaki artışa bağlı olarak ilgili dönemde Şirketlerin dönem net kârı bir önceki yılın aynı dönemine göre %185,61 oranında artmıştır. Buna bağlı olarak sektörün brüt kâr marjı 2022 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre %35,90'dan %40,27'ye yükselmiştir.

Sektörün takipteki alacakları 2018 ve 2019 yıllarında bir artış trendi içinde iken, sonraki yıllarda takipteki alacak oranında azalma söz konusudur. TFRS 9 Finansal Araçlar standardına göre finansal varlık ve yükümlülüklerin sınıflandırma, ölçme, bilanço dışına alınması ve riskten korunma muhasebesi doğrultusunda özel karşılık ayrılan alacakların geri kazanılmasına ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmının kayıtlardan düşülmesi ilkesi ve bu konuda BDDK'nın 2019 yılı sonunda yayınlamış olduğu Yönetmelikler doğrultusunda takipteki alacakların bir bölümünün kayıtlardan düşülmesi, bu azalmada önemli bir etkidir. Bunun sonucunda takipteki alacaklar oranı 2020 yılsonunda %4,10, 2021 yılında %2,86 ve 2022 yılında %1,65'e kadar gerilemiştir.

2022 yılsonu itibariyle Şirketin aktif kalemleri içerisinde en büyük payı %91 ile faktoring alacakları oluşturmakta olup, 2022 yılında faktoring alacaklarındaki %130,43 oranında yükselişe paralel olarak Şirket aktifleri toplamında da bir önceki yılsonuna göre %120,47 oranında bir artış kaydedilmiştir. Diğer taraftan 2022 yılsonu itibariyle Faktoring alacaklarındaki bu artış çok ağırlıklı olarak banka ve diğer faktoring şirketlerinden kullanılan krediler ile finanse edilmiştir.

İncelemeye konu son üç yıllık dönemde Şirket sektörel faaliyetlerinden kâr elde etmiş olup, 28.03.2022 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında ödenmiş sermayenin 175 milyon TL'ye yükseltilmesi sonrasında dönem kârı ile birlikte 31.12.2022 tarihi itibariyle Şirketin özkaynakları 469.724 bin TL'ye yükselerek, 2021 yılsonuna göre %108,27 oranında bir artış kaydedilmiştir.

Şirketin aktif toplamı itibariyle pazardan almış olduğu pay 2019 yılında %2,71 seviyesine yükselmiş olup, 2020 yılsonu itibariye ise Pazar payında bir miktar düşüş yaşanmış ve %2,49 seviyesine gerilemiştir. 2021 yılsonu itibariyle bu oran yeniden %2,64, 2022 yılsonu itibariyle ise %2,79 seviyesine yükselmiştir. Diğer taraftan, Şirketin işlem hacmi toplamı itibariyle pazardan almış olduğu paylar sırasıyla %1,82, %1,89, %2 ve %2,30 olup, bir artış trendi söz konusudur.

2022 yılsonu itibariyle Şirketin faktoring gelirleri yüksek enflasyon etkisi ile birlikte bir önceki yılın aynı dönemine göre %184,22 oranında artarak 402.739 bin TL'den 1.144.667 bin TL'ye yükselmiştir. Faktoring gelirlerindeki bu önemli artış dönem sonu kârlılığına yansımış olup, finansman giderleri ve esas faaliyet giderlerinde gerçekleşen daha düşük oranlarda artış ile birlikte 2021 yılında gerçekleşen düşük kârlılığın baz etkisiyle net kâr bir önceki yılın aynı dönemine göre dört kattan daha fazla artmıştır.

Şirket, bu dönemde faktoring alacaklarının bir bölümünü özkaynak yoluyla finanse etmesine karşın, faktoring alacaklarını ağırlıklı olarak bankalardan ve diğer faktoring şirketlerinden kullanılan krediler ile ihraç edilen menkul kıymetler yoluyla fonlamaktadır. 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle kaldıraç oranları sektör ortalama oranlarının bir miktar üzerinde yer almasına karşın, 2022 yılında Şirketin kaldıraç oranları sektör oranlarına paralel gerçekleşmiştir.

Şirket, 27 Kasım 2019 tarihinde Resmi Gazetede yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" kapsamında "Takipteki Faktoring Alacakları" ve "Özel Karşılıklar" bakiyeleri 20.302 TL (31 Aralık 2021: 16.810 TL) tutarında olan faktoring alacaklarını, 2022 yılı Aralık ayı içerisinde kayıtlarından düşmüştür. Bunun sonucunda Takipteki Alacaklar oranı %0,27 seviyesine kadar gerilemiştir.

**Kur Riski;** Şirket'in kur riski pozisyonu oldukça düşük düzeydedir. Bunun nedeni, Şirket'in yabancı para cinsinden faktoring alacaklarının kurunu işlem tarihindeki kur üzerinden sabitleyerek yabancı para pozisyonu taşımama stratejisidir.

**Faiz Riski;** Şirket, faiz oranlarındaki değişmelerin faize duyarlı varlık ve yükümlölükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz riskine maruz kalmaktadır. Türkiye’de faiz oranlarındaki volatilitenin yüksek olmasından ötürü faiz oranı riski Şirket’in özellikle factoring alacağı yönetiminin önemli bir parçasıdır.

**Likidite Riski;** Likidite riski, Şirket’in faaliyetlerinin fonlanması sırasında ortaya çıkmaktadır. Bu risk, Şirket’in varlıklarını hem uygun vade ve oranlarda fonlayamama hem de bir varlığı makul bir fiyat ve uygun bir zaman dilimi içinde likit duruma getirememesi risklerini kapsamaktadır. Şirket bankalar ve diğer factoring şirketleri aracılığıyla fonlama ihtiyacını çok önemli bir bölümünü karşılamaktadır.

**Kurumsal Yönetim:** Şirket ana sözleşmesi ve şirket içi uygulamalar incelendiğinde pay sahiplerinin bilgi almalarını kısıtlayan veya kaldıran herhangi bir maddeye rastlanılmamıştır. Kamunun aydınlatılmasında şirket internet sitesi aktif olarak kullanılmaktadır. Şirketin internet sitesinde mevzuat uyarınca bulunması gereken Şirket mali tablolar, bağımsız denetim raporları, Ortaklık yapısı, Yönetim Kurulu ve Ana sözleşme Genel Kurula ilişkin bilgilere yer verilmiştir. Şirketin işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarının koruma altına alındığı görülmektedir. Şirketin Yönetim Kurulu TTK ve SPK düzenlemeleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde oluşturulmuştur.

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilebilmesi için Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuştur. Yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir Ücret Komitesi ve Aday Gösterme Komitesi oluşturulmamış, Kurumsal Yönetim Komitesinin bu komitelerin görevlerini de yerine getirmesi planlanmıştır. Kurumsal yönetim gelişimi konusunda şirket olumlu olarak değerlendirilmiştir.

#### **Deęerlendirmeler sonucu;**

**Şirketin Uzun dönemli Yerel notu KR AA** olarak teyit edilmiş olup, bu not Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla yüksek kredi kalitesini ifade eder. Finansal yükümlölüklerini yerine getirmesi yüksek, ekonomik, finansal ve yönetsel koşullardaki ani değişikliklerden etkilenme olasılığı düşük olmasını ifade eder.

**Şirketin Kısa Vadeli Yerel Notu KR A-1** olarak teyit edilmiş olup, bu not Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla en yüksek kredi kalitesini ifade eder.

Şirketin Notlarının Görünümü ise **“OLUMLU”** olarak belirlenmiştir. Bu görünüm Şirketin notlarında kısa vadede artırım olabileceğine işaret etmektedir.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlanmış ve internet sitesi aracılığı ile duyurulmuştur.

Kamuoyu ile paylaşıyoruz. **03.04.2023, İstanbul**

Fenerbahçe Mahallesi Bağdat Caddesi Prenseler Palas Apartmanı No: 106/4 Kadıköy/İstanbul

Tel: 216 330 56 20

www.kobirate.com.tr

Bilgi için:

Ahmet GENÇER ahmetgencer@kobirate.com.tr