

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 06.05.2020 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, 31.12.2017, 31.12.2018 ve 31.12.2019 tarihi itibariyle KPMG 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.

Çağdaş Faktoring, faaliyet gösterdiği Şişli’deki merkez ofisinin yanı sıra İstanbul’da İkitelli, Dudullu, Beylikdüzü ve Pendik şubeleri ile Ankara, Gebze, Samsun, Konya, Gaziantep, İzmir, Bursa, Antalya, Adana, Bodrum ve Denizli şubelerinden oluşan 15 hizmet noktasıyla müşterilerine hizmet vermektedir. İncelenen son üç yıllık dönemde Şirket, faaliyetlerinden kar elde etmiş olup, 06.04.2020 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında alınan karar gereği; Şirket ana sermayesi dağıtılmamış geçmiş yıl kârlarından karşılanmak üzere 60 milyon TL’den 100 milyon TL’ye yükseltilmiştir.

Factoring sektörü 2018 yılının ilk yarısına kadar istikrarlı bir şekilde büyümesini sürdürmesine karşın, yılın ikinci yarısında yükselen enflasyon ve döviz kurundaki önemli orandaki artışların yarattığı likidite sıkışıklığı tüm sektörleri olumsuz olarak etkilemiş ve finans sektöründe kullanılan krediler de düşmeye başlamıştır. Bu nedenle, Şirketlerin aktif büyüklüğü, 2014 yılından 2017 yılına kadar önemli bir artış ivmesi kazanmasına karşın, 2018 yılsonu itibariyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %20,83 oranında azalmıştır. Bu daralma 2019 yılının üçüncü dönemi itibariyle de devam etmiş olup, son çeyrek dönemde az da olsa bir toparlanma sağlanarak 2018 yılsonuna göre toplam aktiflerde %6,96 oranında bir gelişme kaydedilmiştir.

Diğer taraftan, faiz oranlarındaki artış ve faiz marjlarındaki yükselme sektördeki faktoring gelirlerini artırmıştır. Bu gelişime paralel olarak faktoring alacaklarının finansmanında kullanılan yabancı kaynaklar için ödenen finansman giderleri de 2018 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık

%59,32 oranında yükselmiştir. 2019 yılsonu itibariyle ise faiz oranları ve marjlardaki düşüşe bağlı olarak bir önceki yılın aynı dönemine göre finansman giderlerinde %21,32 oranında bir azalma yaşanmıştır.

2018 yılında Faktoring gelirleri ve finansman giderlerindeki yüksek artışlara karşın, esas faaliyet giderlerindeki artış %14,36 seviyelerinde kalmış olup, 2019 yılsonu itibariyle ise %3,21 oranında sınırlı bir artış gerçekleşmiştir. Esas faaliyet giderlerindeki bu sınırlı artışta sektördeki şube ve çalışan sayısındaki azalma önemli rol oynamıştır.

2018 yılsonu itibariyle Şirketin aktif kalemleri içerisinde en büyük payı %80,02 ile faktoring alacakları oluşturmuş olup, faktoring alacaklarındaki %32,64 oranında düşüşe paralel olarak Şirket aktifleri toplamında da bir önceki yılsonuna göre %25,55 oranında bir azalma kaydedilmiştir. 2019 yılında döviz kurlarındaki dalgalanmanın azalması ve işlem hacmindeki artışa bağlı olarak 2018 yılsonuna göre faktoring alacakları ve aktif toplamında artışlar gerçekleşmiştir. Faktoring alacakları, ağırlıklı olarak banka ve diğer faktoring kuruluşlarından sağlanan krediler ile finanse edilmekte olup, söz konusu artışlar nedeniyle kullanılan kredilerde de önemli oranda bir artış yaşanmıştır.

Şirketin aktif toplamı itibariyle pazardan almış olduğu pay 2017 yılsonu itibariyle %2,10 iken 2018 yılında %1,98'e gerilemiş, 2019 yılsonu itibariye Pazar payında yeniden bir artış sağlanarak bu oran %2,71 seviyesine yükselmiştir.

Sektörün sorunlu faktoring alacaklarına ilişkin olarak yapılan değerlendirmede; Sektörün faktoring alacakları içindeki Takipteki Alacakların(Brüt) payı 2017 yılsonu itibariyle %3,61 oranında iken 2018 yılının ikinci yarısında oluşan olumsuz piyasa koşulları ve likidite sıkışıklığı nedeniyle 2018 yılsonu itibariyle %6,67 seviyesine kadar yükselmiştir.

Sektördeki tahsili gecikmiş alacaklar oranı 2019 yılının üçüncü çeyrek dönemi itibariyle de artmaya devam etmiş olup, %8,11 seviyesine kadar yükselmiştir. 2019 yılsonu itibariyle ise Sektördeki tahsili gecikmiş alacaklar oranı, 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 sonucunda %6,29 seviyesine kadar gerilemiştir.

Bu standard kapsamında, Şirketin faktoring alacakları içerisindeki Takipteki Alacaklar(Brüt) payı da 2018 yılsonu itibariyle %4,83 oranında gerçekleşirken, 31.12.2019 dönemi itibariyle %0,72 seviyesine kadar gerilemiştir. Şirket, "Yönetmelik" kapsamında "Takipteki Faktoring Alacakları" ve "Özel Karşılıklar" bakiyeleri üzerinden 29.290 bin TL tutarında olan faktoring alacaklarını, 2019 yılı Aralık ayı içerisinde kayıtlarından düşmüştür. Yapılan bu işlem takibe dönüşüm oranına puan olarak %3,50 oranında azaltıcı etki yaratmıştır.

Şirketin SWOT Analizi

Güçlü Yönleri

- Şirketin çok uzun süredir sektörde faaliyet gösteriyor olması,
- Fon teminindeki avantajlı yapısı, Kredi risk takip sistemi ve kredi tahsis süreçleri,
- Yurt genelinde iyi bir Şube ağına sahip olması,
- Faiz gelirleri ve komisyon gelirleri ile karlılığın sürdürülebilmesi,
- Sorunlu alacaklar itibariyle sektöre göre daha avantajlı konumu,

Zayıf Yönleri

- Şirketin müşteri portföyünde bazı sektörlerde yoğunlaşma olması, (Şirket, bu sektörlerin alt kırılımlarında yaygınlık sağlayarak bu yoğunlaşmayı gidermeye çalışmaktadır)
- Yabancı kaynak yoğunluğuna bağlı olarak finansman giderleri ve kaldıraç oranlarının yüksek olması,

Fırsatlar

- Sektörün büyüme beklentilerine bağlı olarak pazar payını artırma olanağı
- Şirketin kapasitesi ve yurt genelindeki şube ağı ile orantılı olarak daha fazla müşteriye ulaşma imkânının bulunması,
- Faktoring sektöründen bazı firmaların çıkması nedeniyle daha fazla Pazar payı elde etme olanağının bulunması,

Tehditler

- Tüm Dünyada yaşanan Covid-19 pandemisinin sosyo-ekonomik olarak yarattığı olumsuzluklar ve finans sektörü ile birlikte Şirketin de etkileenecek olması,
- Sektördeki aşırı rekabet, özellikle Banka faktoring şirketlerinin piyasanın çok büyük bölümünü kontrol etmesi,
- Özkaynak yerine ağırlıklı banka kredisi ile finansman sağlanması nedeniyle oluşan faiz riski,
- Sektörde kâr marjının daralması,
- Sektörde ödeme problemi olan şahıs/firma sayısındaki artış,

Şirket, son üç yıllık dönemde esas faaliyetlerinden önemli ölçüde gelir elde etmiş ve dönem sonlarını net kâr ile sonuçlandırmış olup, global olarak yaşanan Covid-19 pandemisinin önümüzdeki dönemlerde başta sorunlu faktoring alacakları olmak üzere, işlem hacmi, faktoring alacakları ve kârlılık üzerinde önemli bir etken olacağı ve Şirket performansı üzerinde belirleyici olacağı değerlendirilmiştir.

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 yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz riskine maruz kalmaktadır. Türkiye'de faiz oranlarındaki volatilitenin yüksek olmasından ötürü faiz oranı riski Şirket'in özellikle faktoring 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 getirememeye risklerini kapsamaktadır. Şirket bankalar ve diğer faktoring 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.

Değerlendirmeler sonucu;

Şirketin Uzun dönemli Yerel notu KR A+ olarak belirlenmiş olup, bu not Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla ortalamanın üzerinde kredi kalitesini ifade eder. Finansal olarak kıyaslandığında ortalamanın üzerinde kredi kalitesini ifade eder. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşullardan etkilenebilir.

Şirketin Kısa Vadeli Yerel Notu KR A-2 olarak belirlenmiş olup, bu not Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla ortalamanın üzerinde kredi kalitesini ifade eder.

Şirketin Notlarının Görünümü ise **“DURAĞAN”** olarak belirlenmiştir. Bu görünüm Şirketin notlarında kısa vadede değişiklik beklenmediğine 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.

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

Tel: 216 330 56 20

www.kobirate.com.tr

Bilgi için:

Ahmet GENÇER ahmetgencer@kobirate.com.tr