

## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 6 Nisan 2015

**JCR Eurasia Rating,**  
**Çağdaş Faktoring A.Ş.’yi ve**  
**“Planlanan Tahvil İhracının Nakit Akımları”nı** derecelendirerek  
Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ve görünümünü **‘A- (Trk) / Stabil’** olarak yukarı revize etti,  
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu’nu ve görünümünü ise **‘BBB- / Stabil’**  
olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, “Çağdaş Faktoring A.Ş.”yi yüksek düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘A- (Trk)’** görünümünü **‘Stabil’**, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu **‘A-1 (Trk)’** ve görünümünü **‘Stabil’** olarak yukarı revize 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)
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)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

Düzenleyici ve denetleyici otoritelerin etkinliğinin artması ve 2012 yılsonunda getirilen yasal düzenlemeler ile faktoring, leasing, ve tüketici finansmanı şirketlerini kapsayan “Finansal Kuruluş Birliği”nin sağladığı artan temsil kabiliyeti ve etkinliğin katkısıyla, ivmeli bir büyüme trendi sürdüren Faktoring Sektörü, yurtiçindeki düşük penetrasyon seviyesi dikkate alındığında ilerleyen dönemler için önemli bir büyüme potansiyeli barındırmaya devam etmektedir. Ayrıca, 10 Nisan 2015 tarihinde yürürlüğe girecek olan ve Leasing, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Takasbank Para Piyasası (TPP) üyesi olabilmelerini sağlayan yeni TPP Prosedürü’nün Türkiye’deki faktoring şirketlerine alternatif fonlama kanallarına ulaşım sağlaması ve izleyen dönemlerde sistemik destek seviyesini iyileştirmesi beklenmektedir. Öte yandan sektöre hakim olan yoğun rekabet koşulları, firmaların müşteriye özgü çözümler sunmasını, süreçlerinin hızlı bir biçimde sonuçlandırılmasını ve sürdürülebilir bir büyüme zorunlu kılmakta, buna mukabil artan işlem hacmi ve baskı ise etkin risk yönetimi sistemlerinin tesis edilmesi gerekliliğini ön plana çıkarmaktadır. Uluslararası ve yerel piyasalarda gözlemlenen ekonomik ve politik belirsizliklerin etkisiyle firma bilançolarının ve likidite akımlarının aksamaya uğraması ihtimali, faktoring şirketlerinin 2015 yılı içerisinde önceki dönemlere nazaran bir miktar ihtiyatlı hareket etmeye yönlendirebilecektir.

Faaliyetlerine 1994 yılında başlayan **Çağdaş Faktoring A.Ş.**, kuruluşundan bu yana müşterilerine yurtiçi ticari ilişkilerinden kaynaklanan alacaklarının geri dönülebilir olarak devralınması yoluyla finansman sağlamaktadır. Şirket, 2013 yılsonunda önemli bir şubeleşme atılımı gerçekleştirerek, çoğunluğu İstanbul olmakla birlikte Ankara, İzmir, Gaziantep, Bursa da dahil olmak üzere ülkenin önemli ticaret merkezlerinde şubeler açmış ve 2015 yılının ilk çeyreği itibarıyla, genel merkezine ek olarak biri yapım aşamasında olan 13 şubeye ulaşmıştır. Ayrıca Şirket, izleyen dönemlerde mülkiyeti firmaya ait olan yeni bir genel merkez binasına yerleşecektir.

Genişleyen şube ağına paralel olarak sektörün çok üzerinde gerçekleşen varlık büyümesi, Çağdaş Faktoring’in sektöre nazaran daha geniş olan faiz marjıyla birleştiğinde karlılığı önemli şekilde artmasını sağlamıştır. Bahis konusu örgütlenmenin katkısıyla artan kredi bakiyesi ile sektör ortalamalarının oldukça üzerinde bir aktif ve özkaynak karlılığı elde eden Şirket, toplam gelirin oranla bir miktar yüksek seyreden faaliyet maliyetlerini de piyasa ortalamalarına çekmeyi başarmıştır. Yüksek faktoring alacakları gelişiminin aşağı yönlü etkilediği sorunlu alacakların oranı, 2014 yılında da geçen dönem olduğu gibi hasılatla paylaşımlı varlık satışı ile düşük seviyelere çekilmiştir. Öte yandan, izleyen dönemlerde yurtiçi ve yurtdışı belirsizliklerin artmasıyla birlikte reel sektörün likidite gücünün ve bilanço kalitesinin, kısa döviz pozisyonu ve borçlanma oranları ekseninde azalması sektörün aktif kalitesini etkileyebilecektir. Bununla birlikte, Çağdaş Faktoring’in risk yönetimi ve kurumsal yönetim uygulamaları alanında sağladığı ilerlemenin katkısıyla temel risk faktörlerinin etkin ve periyodik olarak izlenmesinin, aktif kalitesini korumaya yardımcı olacağı düşünülmektedir. Ayrıca, iyileşme gösteren ve düşük seviyede olduğu değerlendirilen müşteri ve keşideci temerküzü, Şirketin risk pozisyonunu olumlu etkilemektedir.

**Çağdaş Faktoring’in** tatminkar aktif ve özkaynak karlılığı, etkin fiyatlama yöntemleriyle yönetilen ve sektör ortalamalarının üzerinde oluşan faiz marjı, şubeleşme faaliyetleriyle de desteklenen ve geniş bir müşteri tabanına yayılarak çok yüksek büyüme oranları elde eden plasman hacmi, fon kaynaklarının borçlanma araçları ile çeşitlendirilmesi, uzun vadeli proje kredisi ile finanse edilen yeni genel merkez yatırımının Şirketin bilanço yapısına yapacağı olumlu katkı, içsel kaynaklara yükseltilebilir ödenmiş sermayesi, etkin risk ve kurumsal yönetim uygulamaları tesis edilmesi yönünde atılan mevcut ve planlanan adımların yanı sıra tecrübeli ve yetkin yönetim kadrosunun varlığı Şirketin Uzun Vadeli Ulusal Not ve Görünümünün **‘A-/Stabil’** olarak yukarı revize edilmesinin temel dayanaklarını oluşturmaktadır.

Ortaklık yapısında ağırlıklı hisse sahibi olan Dikran **GÜLMEZGİL’in**, Şirketin ölçeği, geçmiş dönemlere ilişkin performansı ve planlanan yatırımların büyüme ve karlılık yönünden sağlayacağı katkı dikkate alınarak ihtiyaç halinde Çağdaş Faktoring A.Ş.’ye finansal gücünün yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu değerlendirilerek Şirketin Desteklenme Notu JCR-ER notasyonu içerisinde **(2)** olarak belirlenmiştir.

Diğer taraftan, Şirketin içsel karlılık oranları, kayda değer varlık büyüme performansı, büyüyen organizasyon yapısı, müşteri tabanının gelişimi ve makul seviyedeki temerküz oranları, dikkate alındığında, makroekonomik dengelerin mevcut beklentiler içerisinde devam etmesi kaydıyla, üstlendiği yükümlülükleri kendi imkanlarıyla yönetebilecek yeterli finansal güç, yönetim deneyimine ve altyapıya sahip olduğu görüşü edinilmiştir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, **Çağdaş Faktoring A.Ş.’nin** Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(B)** olarak belirlenmiştir.

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

### JCR EURASIA RATING Yönetim Kurulu