

**JCR Eurasia Rating**"JCR-ER, Group of Japan Credit Rating Agency, Ltd." **RATING BİLDİRİM FORMU**

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Çağdaş Faktoring A.Ş.
Adresi : 19 Mayıs Mah. 19 Mayıs Cad. Nova Baran Plaza, No:4 Kat: 12 Şişli 34360 Şişli/ İstanbul
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : **26 Mart 2019 / 33 / 11:00**
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

JCR Eurasia Rating, Çağdaş Faktoring A.Ş.'nin ve Mevcut Bono İhracının kredi derecelendirme revizyonu sürecinde, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını '**A (Trk)**' ve '**A-1 (Trk)**' ve notlara ilişkin görünümüne ise '**Stabil**' olarak teyit etti.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	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) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	:	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 İhraç Notu	:	A-1 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

Ekonomik konjonktürdeki değişikliklerden etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektörü 2018 yılında makroekonomik göstergelerdeki dalgalanmalarla beraber fonlama gereksinimlerinin önemli ölçüde karşılandığı bankacılık sektörünün hızlı kredi hacmi daralması karşısında, sorunlu alacaklarındaki artış, tahsilat güçlükleri ve artan fonlama maliyetleri olumsuzluklarına maruz kalmıştır. Bunun etkilerinin ise 2019 yılında da devam edeceği ve sektör büyüme trendinin gerek müşteri sayısı gerekse de işlem hacmi bazında sınırlı olacağı değerlendirilmektedir. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin ve zayıflayan talep ile beraber yüksek seviyedeki işsizliğin faktoring sektörü üzerinde olası negatif etkisi yakından izlenmesi gereken husus olarak ortaya çıkmaktadır. Öte yandan, 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.

Faaliyetlerine 1994 yılında başlayan Çağdaş Faktoring halen ülke genelindeki 13 şubesi ve İstanbul'da yer alan merkez ofisinde faaliyet göstermektedir. Gülmezgil Ailesi mülkiyetindeki firma, hissedar ve üst yönetim kadrosu bakımından tecrübeli finansal sektör geçmişine sahiptir.

İş modeli tabana yaygın bir kredi portföyü oluşturmak ve geniş bir istihbarat ağını kredi tahsis süreçlerine entegre etmek olan Şirket, işlem başına düşük kredi bakiyesi ortalamasını sürdürmektedir. 2018 yılının ikinci yarısından sonra süregelen belirsizlik ortamında, Sektör geneline paralel olarak iş hacmini düşüren Çağdaş Faktoring, kredi portföyünün kalitesinin ve finansman olanaklarının korunmasına ağırlık vermiştir. Azalan iş hacmini takiben düşen kaldıraç oranlarının yanında, sabit yönetim giderlerinin ortalama alacak bakiyesine oranı bir miktar yükselmiştir. Diğer yandan faiz marjının belirli ölçüde korunabilmesi ve komisyon gelirleri, karlılığın gelişimine katkı sağlamıştır.

Fonlamanın vade yapısını kredi portföyünün dinamiklerine uygun olarak belirleyen Çağdaş Faktoring, likidite ihtiyaçlarını düzenli olarak takip etmektedir. Diğer yandan, bilançosunda yer alan ve Sektör ortalamalarının üzerindeki sabit kıymet kalemleri, bir miktar fırsat maliyeti yaratmaktadır.

Çağdaş Faktoring'in yaygın bir müşteri tabanına tahsis edilmiş ve borçlu başına düşük ortalama bakiyeye sahip kredi portföyü, makul düzeydeki aktif kalitesi, kurumsal yönetim yapısı, diğer yandan baskılanmış olan ekonomik ortam ve faiz marjını daraltan gelişmeler, Şirket'in ve Mevcut Tahvil İhracının Uzun Vadeli Ulusal Notunun "**A (Trk)**" teyit edilmesinin altında yatan temel dayanakları oluşturmaktadır. JCR-ER, Çağdaş Faktoring'in ciro ile aktif gelişimini, fonlama yapısı ve faiz marjının seyrini izlemeye devam edecektir.

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 dışsal 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.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**Orhan ÖKMEN****Yönetim Kurulu Başkanı****Rafi KARAGÖL****Yönetim Kurulu Başkan Yrd.**