



## ***Kredi Derecelendirme Raporu***

 **YAŞAR FACTORING**

***Yaşar Faktoring Anonim Şirketi***

2 Mayıs 2024

02.05.2024, İSTANBUL

## KREDİ DERECELENDİRME RAPORU

**YAŞAR FACTORİNG**

**YAŞAR FAKTORİNG A.Ş.**

### Ulusal Notlar

Uzun Vadeli Kredi Notu

BBB+

Görünüm

DURAĞAN

Kısa Vadeli Kredi Notu

A-3

### Temel Finansal Veriler

| (000 TL)             | 2022/12   | 2023/12   |
|----------------------|-----------|-----------|
| Toplam Aktifler      | 340.746   | 411.360   |
| Toplam Özkaynak      | 122.454   | 132.678   |
| Faktoring Alacakları | 295.525   | 356.457   |
| Esas Faaliyet Geliri | 116.555   | 200.752   |
| Brüt Kâr/Zarar       | 71.541    | 132.156   |
| Net Kâr/Zarar        | 7.531     | 16.816    |
| Alınan Krediler      | 190.045   | 227.860   |
| Toplam İşlem Hacmi   | 1.101.641 | 1.354.715 |
| Faiz Giderleri       | 45.014    | 68.596    |
| Esas Faaliyet Gideri | 61.535    | 110.250   |

| (%)                | 2022/12 | 2023/12 |
|--------------------|---------|---------|
| Aktif Kârlılığı    | 2,21    | 4,09    |
| Özkaynak Kârlılığı | 6,15    | 12,67   |
| Kaldıraç Oranı     | 64,06   | 67,75   |
| NPL Oranı          | 1,53    | 1,46    |

### Bağımsız Denetim:

Consulta Bağımsız Denetim ve Yeminli

Müşavirlik A.Ş.

Hasan Emre BURÇKİN (2023 Bağ. Den. Raporu)

Sorumlu Denetçi

+90 212 347 34 00

Derecelendirme Uzmanı: (LİSANS NO:601523)

Ahmet GENÇER

+90 216-3305620 Pbx

ahmetgencer@kobirate.com.tr

Kredi Komitesi:

Serap ÇEMBERTAŞ : LİSANS NO:600246

Can TEKİN : LİSANS NO:602952

Burhan TAŞTAN : LİSANS NO: 600457

Rapor Tarihi: 02.05.2024

Geçerlilik Süresi: 02.05.2024-02.05.2025

## Raporun İçeriđi

1. Sınırlamalar
2. Metodoloji
  - 2.1. Kredi Derecelendirmesinde İř Riski Analiz Tanımları
  - 2.2. Kredi Derecelendirmesinde Finansal Risk Analiz Yönteminin Tanımları
  - 2.3. Kredi Derecelendirmesinde Kurumsal Yönetim, Yönetimin Kalitesi ve Ortaklık Yapısının Kalitesi Analizi Tanımları
3. Firma ve Sektör Bilgileri
  - 3.1. Firma Bilgileri
  - 3.2. Sektör Bilgileri
    - 3.2.1. Sektörün SWOT Analizi
4. Derecelendirme Özeti ve SWOT Analizi
  - 4.1. Derecelendirme Özeti
  - 4.2. Firmanın SWOT Analizi
5. Derecelendirme Başlık ve Değerlendirmeleri
  - 5.1. İř Riski Analizi
    - 5.1.1. Sektör Görünümü
    - 5.1.2. Rekabet Gücü
    - 5.1.3. İř Riski Yönetimi
  - 5.2. Finansal Risk Analizi
    - 5.2.1. Faktoring Oranları
  - 5.3. Kurumsal Yönetim
    - 5.3.1. Yönetim Kalitesi
    - 5.3.2. Ortaklık Yapısı Kalitesi
    - 5.3.3. Kurumsal Yönetim
      - 5.3.3.1. Pay Sahipleri
      - 5.3.3.2. Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık
      - 5.3.3.3. Menfaat Sahipleri
      - 5.3.3.4. Yönetim Kurulu
6. Not Değerleri ve Anlamları
7. Bilanço ve Gelir Tablosu

**KOBİRATE**  
ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME  
VE KURUMSAL YÖNETİM HİZMETLERİ A.Ş.  
Hasanpaşa Mahallesi Ali Ruhi Sok. No: 2 Kat: 2  
D: 2 Kadıköy / İstanbul  
Kadıköy V.D.: 564 053 35 26  
Ticaret Sicil No: 668931



## 1. Sınırlamalar

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından **YAŞAR FAKTORİNG A.Ş.** hakkında düzenlenen Kredi derecelendirme raporu; Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'ne, SPK'nın 24.04.2009 tarih ve 5347 sayılı yazıları ile verilen yetki çerçevesinde düzenleyici kuruluşa verilen Finansal Kuruluşlar kredi derecelendirme metodolojisi baz alınarak düzenlenmiştir.

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, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibariyle **CONSULTA Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.** firmasının bağımsız denetim raporları ve ilgili firma hakkında uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler baz alınarak hazırlanmıştır.

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 gibi uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri ile genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlamış ve web sitesi aracılığı ile ([www.kobirate.com.tr](http://www.kobirate.com.tr)) kamuoyu ile paylaşmıştır.

Finansal Analiz her ne kadar birçok veriye dayanan bir değerlendirme olsa da sonuç itibariyle Kobirate A.Ş.'nin kamuya açıkladığı metodolojisi ile oluşan bir kurum görüşüdür.

© Bu raporun tüm hakları Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'ye aittir. İzinsiz olarak; yazılı ve elektronik ortamda basılamaz, çoğaltılamaz ve dağıtılamaz.

KOBIRATE  
ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME  
VE KURUMSAL YÖNETİM HİZMETLERİ A.Ş.  
Hasanpaşa Mah. Ali Ruhi Sok. No: 2 Kat: 2  
D: 7 Kadıköy / İstanbul  
Kadıköy V.D.: 564 053 35 26  
Ticaret Sicil No: 668931

## 2. Metodoloji

Kredi Derecelendirme raporunun hazırlanmasındaki amaç, işletmelerin finansal yapılarını ve finansal risk durumlarını, ödeyebilirliklerinin belirlenmesini veya borçluluğu temsil eden araçlarını anapara, faiz ve benzeri yükümlülüklerinin vadelerinde karşılanamama riskinin tarafsız, adil olarak değerlendirilmesi ve sınıflandırılmasıdır.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin Finansal Kurumlar kredi derecelendirme raporu ve sonuç notuna niteliksel ve niceliksel faktörlerin analiziyle ulaşılmaktadır.

Kobirate kredi derecelendirme raporu sonuç notuna; üç ana bölümde yapılan analizler sonucunda ulaşılmaktadır. Bunlar sırasıyla:

1. İş Riski Analizi,
2. Finansal Risk Analizi,
3. Kurumsal Yönetim, Yönetimin Kalitesi ve Ortaklık Yapısının Kalitesinin Analizleri,

### 2.1. Kredi Derecelendirmesinde İş Riski Analizi Tanımları

Kredi Derecelendirme raporunun önemli bir bölümünü iş riski analizi oluşturmaktadır. Kobirate metodolojilerinde iş riski analizi; firmanın faaliyette bulunduğu sektör riskinin incelenmesi ve firmanın rekabet gücü ve operasyonel analizlerinin birlikte yapılması ile sonuçlandırılmakta ve iş riski seviyesi sayısallaştırılmaktadır.

### 2.2. Kredi Derecelendirmesinde Finansal Risk Analiz Yönteminin Tanımları

Finansal risk analizi, finansal tablolarda yer alan hesaplar arasındaki bağlantının kurulması, ölçümlerin yapılması ve yorumlanması faaliyetlerini kapsar. Firmanın geçmiş ve içinde bulunulan dönem performansının incelenmesi ile geleceğe dönük tahminlerin yapılması sağlanır. Kobirate, Faktoring şirketlerinde finansal risk analizini 16 farklı rasyonun değerlendirmesi ile gerçekleştirmektedir.

Kredi Derecelendirme raporunda bir bölümünü oluşturan finansal risk analizinde en önemli amaç; belirtilen 16 adet oranı kullanarak, son iki-üç yıllık sonuçlara ulaşmak ve bu oranların firmanın faaliyet gösterdiği sektör oranları ile karşılaştırmalarının yapılmasını sağlamaktır.

### 2.3. Kredi Derecelendirmesinde Kurumsal Yönetim, Yönetimin Kalitesi ve Ortaklık Yapısının Kalitesi Analizi Tanımları

Kredi Derecelendirmesinde Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi, firmaların yönetim yapılarının, yönetilme biçimlerinin, pay sahipliği ve menfaat sahipliğini ilgilendiren düzenlemelerin, tam anlamıyla şeffaf ve doğru bilgilendirmenin günümüz modern kurumsal yönetim ilkelerine uygun yapıp yapılmadığını denetleyen ve mevcut duruma karşılık gelen bir notu veren sistemdir.

Kobirate Kredi Derecelendirmesinde Kurumsal Yönetim değerlemesini Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerini, TTK ve şirketin faaliyet gösterdiği sektör uygulamaları dikkate alan bir sistemle gerçekleştirmektedir.

Bu sistemde şirketin Ortaklık Yapısı, Yönetim Yapısı, Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere altı ana başlık altında analiz edilmektedir.

Kobirate kredi derecelendirme sisteminin önemli bir bölümünü oluşturan firmaların kurumsal yönetim yapıları, ortaklık yapısı ve yönetimin yapısının belirlenmesinde derecelendirme uzmanlarınca KOBIRATE tarafından oluşturulan soru setleri kullanılarak sonuca ulaşılmaktadır.

**KOBIRATE**  
ULUSLARARASTI KREDİ DERECELENDİRME  
VE KURUMSAL YÖNETİM HİZMETLERİ A.Ş.  
Hasanpaşa Mah. Ali Rıhl Sok. No: 2 Kat: 2  
D: 2 Kadıköy / İstanbul  
Kadıköy V.D.: 364 053 35 26  
Ticaret Sicil No: 668931



### 3.Firma ve Sektör Bilgileri

#### 3.1 Firma Bilgileri

Yaşar Faktoring Anonim Şirketi ("Şirket") 1993 yılında Tatiş Factoring A.Ş. olarak kurulmuş ve aynı yıl faaliyete geçmiştir. Şirket 1995 yılında hisselerinin önemli bir bölümünü devrederek Tütün Factoring A.Ş. olarak hizmetine devam etmiştir. Şirket'in unvanı 1996 tarihinde Yaşar Faktoring Hizmetleri A.Ş. olarak değiştirilmiş olup, 2012 yılından sonra BDDK'nın faktoring şirketlerinde unvan uygulamasından sonra Yaşar Faktoring A.Ş. unvanı ile faaliyetlerine devam etmektedir. Şirket, Finansal Kurumlar Birliği'nin bir üyesi olup, Şirket ortaklarının başkaca bir ticari faaliyeti bulunmamaktadır.

Şirket, yurtiçi yurtdışı mal ve hizmet satışlarından doğmuş ve doğacak her çeşit faturalı alacakların veya mal veya hizmet satışından doğmuş olduğunu tevsik eden diğer belgelere dayalı alacakları temellük ederek tahsilini üstlenip bu alacaklara karşılık satıcılara ön ödemelerde bulunarak, ilgili mevzuat ve uluslararası faktoring teamül ve kurallarına uygun olarak finansman sağlamak amacıyla kurulmuştur.

Şirket; müşterilerinin talebine göre, kabili rücu ve gayri kabili rücu olarak yurtiçi faktoring hizmetleri sunmakta ve bu çerçevede faaliyetlerini 24 Aralık 2013 tarih ve 28861 sayılı Remi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu" ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu ("BDDK")'nın "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" ve "Faktoring İşlemlerinde Uygulanacak Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik" çerçevesinde sürdürmektedir.

Yaşar Faktoring, rapor yazım tarihi itibarıyla faaliyet gösterdiği Bakırköy'deki merkez ofisinin yanı sıra 7 Şube ve 3 Kurumsal Şube ile müşterilerine hizmet vermektedir. Şirket, faktoring faaliyetlerini tek bir coğrafi bölgede (Türkiye) sürdürmekte olup yurt dışı işlemleri bulunmamaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla yıl içinde çalışan personelinin ortalama sayısı 139'dur (31 Aralık 2022: 130)

**Şirket Unvanı: YAŞAR FAKTORİNG A.Ş.**

**Şirketin Merkezi:** Ataköy 7-8-9-10. Kısım Mahallesi Çoban Çeşme E-5 Yan Yol Caddesi No: 16/1 İç Kapı No:42 34158 Bakırköy/İstanbul

**Şirketin Kuruluş Tarihi:** 1993

**Ticaret Sicil No:** 330334

**Vergi Dairesi ve Vergi No:** İstanbul Marmara Kurumlar Vergi Dairesi 8820006890

**Şirketin Web Adresi :** [www.yasarfactoring.com.tr](http://www.yasarfactoring.com.tr)

**Şirketin Ödenmiş Sermayesi:** 50.000.000.-TL

#### Şirketin Ortaklık ve Yönetim Yapısı ile İlgili Bilgiler

##### Ortaklar ve Ortaklıklar

07.11.2019 tarihli Genel Kurul Toplantısında alınan karar gereği; Şirket ödenmiş sermayesi Olağanüstü yedekler hesabından karşılanmak üzere 20 milyon TL'den 50 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Bu tarihten sonra sermaye artışına gidilmemiştir. Şirketin ödenmiş sermayesi her biri 1.-Türk Lirası değerinde 50.000.000 paya ayrılmıştır. Sermayeyi oluşturan bu paylar içerisinde imtiyazlı pay bulunmamaktadır ve her bir paya 1 oy hakkı vermektedir. Yaşar Faktoring A.Ş.'nin en son ortaklık yapısı ve hisse dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

### Şirketin Ortaklık Yapısı

| Hissedar             | Pay Tutarı (TL) | Pay Oranı (%) |
|----------------------|-----------------|---------------|
| Fatma Pınar KOCATÜRK | 26.761.000      | 53,52         |
| Asya Çiğdem KOCATÜRK | 23.239.000      | 46,48         |
| Toplam               | 50.000.000      | 100           |

### Yönetim & Diğer Bilgiler

Şirket, Ana Sözleşmenin 9.maddesi uyarınca Genel Kurulca Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşme hükümlerine göre seçilen en az 3 (üç), en çok 5 (beş) kişilik bir yönetim kurulu tarafından idare, temsil ve ilzam olunmaktadır. Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 yıl için seçilmektedir. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri tekrar seçilebilmektedir.

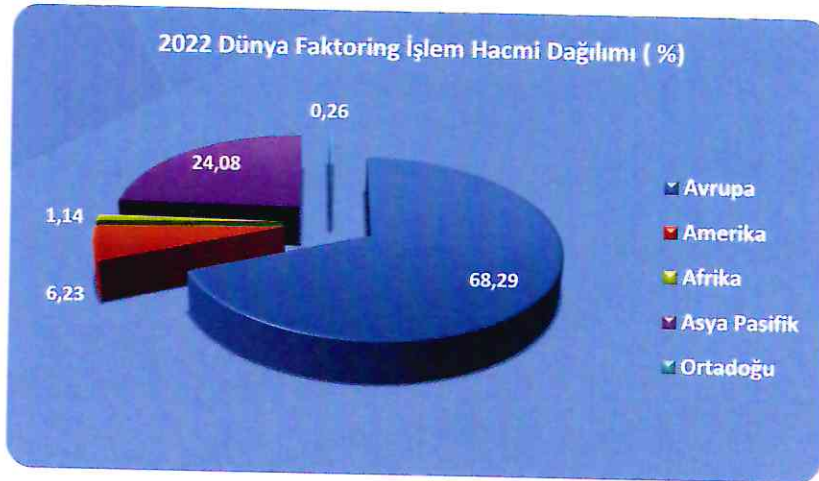
24.05.2023 tarihinde yapılan 2022 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu 3 (üç) yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmiş olup, mevcut Yönetim Kurulu yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

### YAŞAR FAKTORİNG A.Ş. Yönetim Kurulu

| Adı Soyadı           | Görevi                              |
|----------------------|-------------------------------------|
| Fatma Pınar KOCATÜRK | Yönetim Kurulu Başkanı              |
| Asya Çiğdem KOCATÜRK | Yönetim Kurulu Üyesi/ Başkan Vekili |
| Recep KAYA           | Yönetim Kurulu Üyesi                |

### 3.2 Sektör Bilgileri

Dünya faktoring işlem hacmi, Factors Chain International (FCI) kayıtlarına göre 2022 yılsonu itibariyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %18,28 oranında artış göstererek 3,659 milyar EUR seviyesinde gerçekleşmiştir. Dünya faktoring işlem hacminin %80,80'lik bölümü yurtiçi, %19,20'lik bölümü ise yurt dışı işlemlerden oluşmaktadır. 2022 yılında EUR bazında yurtiçi faktoring işlem hacminde %18,43 oranında, yurtdışı işlemlerde ise %17,63 oranında artış yaşanmıştır. Kıta bazında 2022 yılına ait Dünya faktoring işlem hacmi dağılımı aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.



Kaynak: Factors Chain International Raporları



FCI 2022 yılsonu verilerine göre Dünya faktoring işlem hacminin %68,29'u Avrupa, %24,08'i Asya Pasifik, %6,23'ü Amerika, %1,14'ü Afrika ve %0,26'sı Ortadoğu ülkeleri tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu verilere göre işlem hacmi dağılımında Avrupa toplam hacmin %68,29'u olan 2,498,6 milyar EUR ile lider konumdadır. Avrupa'yı dünya işlem hacminin %24,08'ine sahip olan Asya Pasifik 881,3 milyar EUR ile takip etmektedir. Kıtalar Bazında Son 5 Yıllık Dünya Faktoring İşlem Hacmi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. (2023 kayıtları henüz yayınlanmadığı için 2022 yılsonu kayıtları üzerinden değerlendirmeler yapılmıştır.)

**Kıtalar Bazında Son 5 Yıllık Dünya Faktoring İşlem Hacmi (Milyon EUR)**

| Yıl  | Avrupa    | Amerika | Afrika | Asya Pasifik | Ortadoğu | Toplam    |
|------|-----------|---------|--------|--------------|----------|-----------|
| 2018 | 1.829.142 | 211.349 | 22.174 | 695.562      | 8.840    | 2.767.067 |
| 2019 | 1.976.239 | 218.773 | 24.562 | 687.594      | 9.937    | 2.917.105 |
| 2020 | 1.844.721 | 150.157 | 25.242 | 697.093      | 9.516    | 2.726.728 |
| 2021 | 2.118.041 | 183.048 | 32.345 | 751.096      | 9.176    | 3.093.706 |
| 2022 | 2.498.697 | 227.997 | 41.822 | 881.312      | 9.376    | 3.659.204 |

Ülkemizde değişen piyasa koşulları ve mevzuat çerçevesinde faaliyet gösteren faktoring şirketi sayısı son altı yılda yaklaşık dörtte bir oranında azalarak rapor yazım tarihi itibarıyla 49 firmaya düşmüştür. BDDK verilerine göre 31.12.2023 tarihi itibarıyla 365 şube ile hizmet veren sektörün çalışan sayısı 4.000 ve müşteri adedi 71.614 seviyesindedir. Aynı tarih itibarıyla sektördeki şube sayısında sınırlı bir artış ve çalışan sayısında bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli bir değişiklik olmamasına karşın, müşteri sayısında yaklaşık %3 oranında bir düşüş yaşandığı görülmektedir.

Ülkemizde 2023 yılı ilk yarısında baz etkisi desteği ile fiyatlar genel seviyesindeki göreceli bir geri çekilme yaşanmış olup 2023/haziran ayı TÜFE yıllık artış oranı %38,21 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemdeki ÜFE artışı ise %40,42 düzeyindedir. Bunlarla birlikte, yönlendirilen ve yönetilen fiyatlarda yapılan vergi ve fiyat artışları fiyatlar genel düzeyini yukarı baskılamıştır. TCMB'nin faiz politikasında 2023/haziran ayından sonra yapmış olduğu değişiklik sonucunda %8,5 olan politika faizi bugün itibarıyla %50'ye kadar yükseltilmiştir. Buna rağmen, kur artışlarına bağlı olarak ortaya çıkan maliyet enflasyonu ve talep enflasyonu nedeniyle 2024/mart ayı itibarıyla TÜFE oranı yıllık %68,50 olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2023 tarihi itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre sektörün işlem hacminde önemli bir artış yaşanmış olup işlem hacmi yüksek enflasyon etkisi ile birlikte %103 oranında artarak yaklaşık 820 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. İşlem hacmindeki bu gelişme sonucunda Şirketlerin faktoring alacakları ve toplam aktiflerinde işlem hacmine paralel artışlar gözlenmiştir. 2023 yılsonu itibarıyla faktoring alacakları da %55 oranında yükselmiş olup, faktoring faiz oranları ve marjlardaki artışa bağlı olarak ilgili dönemde Şirketlerin toplam dönem net kârı bir önceki yılın aynı dönemine göre %174 oranında artış göstermiştir. Bütün bu gelişmeler sonucunda, sektörün brüt kâr marjı 2023 yılında bir önceki yılın aynı dönemine benzer şekilde %39 olarak gerçekleşmiştir.

Özellikle 2022 yılının ikinci yarısından itibaren ve 2023 yılında kredi taleplerinin bankalar tarafından daha muhafazakâr değerlendirilmesi sonucunda faktoring şirketlerine yönelim ile birlikte faktoring işlem hacmi ve faktoring alacaklarında önemli artışlar yaşanmıştır. Bunun sonucunda sektör kredi kullandırım marjları ve faktoring gelirlerinde önemli artışlar söz konusu olup bu durum dönem net



kârlarına önemli katkı sağlamıştır. 31.12.2023 döneminde faktoring gelirlerinin artışıındaki diğer etkenlerden birisi 2022 yılsonu itibariyle sektörde %9 civarında olan komisyon gelirlerinin toplam gelirler içindeki payının 2023 yılsonu itibariyle %23 seviyelerine yükselmesidir. Bu dönemde Şirketin toplam gelirler içerisinde %13,60 civarında gerçekleşen komisyon oranı 2023 yılında da %30,69 seviyesine yükselmiştir.

Faktoring sektöründe faaliyet gösteren bütün firmaların yıllar itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin rakamlar ve gelişim aşağıdaki tabloya yansıtılmıştır. Bu tabloda yer alan tüm veriler aksi belirtilmedikçe BDDK tarafından hazırlanan faktoring sektörü Finansal Durum Tabloları ve Kar/zarar vb. tablolarından alınmış olup ilgili kurum tarafından daha sonra yapılan güncellemeler doğrultusunda değişiklikler yapılmıştır.

| FAKTÖRİNG SEKTÖRÜ TEMEL FİNANSAL GÖSTERGELERİ (Milyon TL) (*Adet) | 2020/12 | 2021/12 | 2022/12 | 2023/12 |
|-------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Faktoring Şirketi Sayısı*                                         | 55      | 54      | 49      | 49      |
| İşlem Hacmi                                                       | 148.501 | 199.554 | 403.827 | 819.918 |
| Aktif Büyüklüğü                                                   | 48.044  | 64.971  | 135.626 | 213.646 |
| Özkaynaklar                                                       | 8.946   | 10.816  | 16.526  | 33.511  |
| Faktoring Gelirleri                                               | 5.511   | 9.809   | 22.607  | 61.025  |
| Faktoring Alacakları                                              | 44.565  | 59.543  | 127.276 | 196.875 |
| Takipteki Alacaklar                                               | 1.828   | 1.700   | 2.099   | 2.576   |
| Beklenen Zarar Karşılıkları/Özel Karşılıklar                      | 1.598   | 1.512   | 2.248   | 2.813   |
| Finansman Giderleri                                               | 3.005   | 6.288   | 13.504  | 37.108  |
| Esas Faaliyet Giderleri                                           | 1.286   | 1.629   | 2.495   | 5.115   |
| Net Kar/Zarar                                                     | 979     | 1.821   | 5.201   | 14.235  |

Kaynak: BDDK

İncelenen son üç yıllık dönemde Şirketlerin takipteki alacakları oranında azalma söz konusudur. TFRS 9 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 2021 yılında %2,86, 2022 yılında %1,65 ve 2023 yılında %1,30 olarak gerçekleşmiştir.

## Sektör SWOT Analizi

### Sektörün Güçlü Yönleri

- Her sektör ile etkileşim ve çalışma imkânının bulunması,
- Kredi risk takip sistemi ve kredi tahsis süreçlerinin gelişmiş olması,
- Yasal altyapının tamamlanmış olması, sektörde Düzenleyici ve Denetleyici kuruluşların bulunması, Teknolojik bilgi sistem alt yapısının gelişmesi sonucu bilgiye kolay erişim,
- Özellikle Banka iştiraki şirketlerin finansman kaynakları temini, hizmet sunumu, dağıtım kanalları ve müşteri tabanı konusunda sahip oldukları avantaj,

### Sektörün Zayıf Yönleri

- Konjonktürel dalgalanmalara açık olması,
- Sermaye yoğun bir sektör olması,
- Sektöre yeni giriş olmaması ve faaliyet gösteren firma sayısındaki azalma,

- Özkaynak yerine ağırlıklı olarak yabancı kaynak kullanımına bağlı olarak kaldıraç oranlarının yüksek olması,

#### Fırsatlar

- Faktoring şirketleri ile çalışan firma sayısının artması,
- İhracat ve ithalat faktoring işlemlerinin gelişmekte olması,
- Piyasanın hala doygunluğa ulaşmamış olması,
- Faktoring Şirket sayısındaki azalmaya bağlı olarak mevcut firmalar için daha fazla Pazar payı elde etme olanağı,

#### Tehditler

- Enflasyon etkisiyle birlikte çok hızlı büyüyen sektörde sorunlu alacakların artma ihtimali ve riski,
- Üretici ve tüketici fiyatlarının yükselmesi nedeniyle oluşan enflasyonist baskılar,
- Ekonomik dalgalanmalara bağlı olarak kur ve faiz maliyetlerindeki volatilitenin artması,
- Sektörde asgari sermaye tutarının artırılmasının bazı Şirketler üzerinde yarattığı baskı,
- Sorunlu kredilerin şirketlerin finansal tablo ve sermayesi üzerinde yarattığı olumsuzluk ve aşındırma,
- Sektörde ödeme problemi olan şahıs/firma sayısındaki artış,

### 4.Derecelendirme Özeti ve Firma SWOT Analizi

#### 4.1 Derecelendirme Özeti

Aşağıdaki tabloda 2021-2023 dönemine ilişkin olarak Şirket bilanço ve kar/zarar tablosuna ait temel göstergelere yer verilmiştir.

| BİLANÇO-KAR/ZARAR TABLO ANA KALEMLERİ<br>(000 TL) | 2021/12 | 2022/12   | 2023/12   |
|---------------------------------------------------|---------|-----------|-----------|
| VARLIKLAR TOPLAMI                                 | 248.472 | 340.746   | 411.360   |
| ÖDENMİŞ SERMAYE                                   | 50.000  | 50.000    | 50.000    |
| ÖZKAYNAKLAR                                       | 116.386 | 122.454   | 132.678   |
| FAKTORİNG ALACAKLARI                              | 222.858 | 295.525   | 356.457   |
| FAKTORİNG GELİRLERİ                               | 50.551  | 116.555   | 200.752   |
| ALINAN KREDİLER                                   | 113.884 | 190.045   | 227.860   |
| İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER                     | -       | -         | -         |
| KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR                    | 9.010   | 8.219     | 9.068     |
| FİNANSMAN GİDERLERİ                               | 7.040   | 45.014    | 68.596    |
| ESAS FAALİYET GİDERLERİ                           | 40.329  | 61.535    | 110.250   |
| NET KAR                                           | 4.747   | 7.531     | 16.816    |
| TOPLAM İŞLEM HACMİ                                | 614.329 | 1.101.811 | 1.414.858 |
| TAKİPTEKİ ALACAKLAR(BRÜT)                         | 5.729   | 4.580     | 5.288     |
| NET TAKİPTEKİ ALACAKLAR                           | -       | -         | -         |
| DIŞ TİCARET HACMİ                                 | -       | -         | -         |

### ANA BİLANÇO VE KÂR/(ZARAR) KALEMLERİNİN DEĞERLENDİRMESİ

07.11.2019 tarihli Genel Kurul Toplantısında alınan karar gereği; Şirket ödenmiş sermayesi Olağanüstü yedekler hesabından karşılanmak üzere 20 milyon TL'den 50 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Bu tarihten



sonra herhangi bir sermaye artırımına gidilmemiştir. 31.12.2023 tarihi itibarıyla Şirketin özkaynakları 132.678 bin TL'ye yükselerek, 2022 yılsonuna göre %8,35 oranında bir artış kaydedilmiştir.

2023 yılsonu itibarıyla Şirketin aktif kalemleri içerisinde en büyük payı %86,65 ile faktoring alacakları oluşturmakta olup, 2023 yılında faktoring alacaklarındaki %20,62 oranında yükselişe paralel olarak Şirket aktifleri toplamında da bir önceki yılsonuna göre %20,72 oranında bir artış kaydedilmiştir. Faktoring alacakları özkaynakların yanı sıra çok ağırlıklı olarak bankalardan kullanılan krediler ile finanse edilmektedir.

Şirketin aktif toplamı itibarıyla pazardan almış olduğu pay 2021 yılsonu itibarıyla %0,38 olup, bu oran 2022 yılsonu itibarıyla %0,25, 2023 yılsonu itibarıyla %0,19 seviyesine gerilemiştir. Diğer taraftan, Şirketin işlem hacmi toplamı itibarıyla pazardan almış olduğu paylar sırasıyla %0,31, %0,27 ve %0,17 olup, incelenen son üç yıllık dönemde bir düşüş trendi söz konusudur.

2023 yılsonu itibarıyla Şirketin faktoring gelirleri yaklaşık %72 oranında artış göstermiş olup, yüksek enflasyon etkisi ve artan faiz oranları göz önünde bulundurulduğunda bir önceki yılın aynı dönemine göre gelirlerdeki reel artış oranı düşük seviyede kalmıştır. Diğer taraftan Ertelenmiş Vergi Gelir etkisi ile birlikte dönem net karı bir önceki yılsonuna göre %123 oranında artış göstermiştir.

Şirketin ağırlıklı olarak operasyonel giderlerinden oluşan Esas Faaliyet Giderleri ile Esas Faaliyet Gelirleri karşılaştırıldığında giderlerin gelirlere oranının son iki yılda %50'nin üzerinde olduğu görülmektedir. Esas faaliyet giderlerinin gelirlere oranının çok yüksek olması hem karlılığa olumsuz yansımakta hem de düşük karlılık seviyesinin sermaye artırımına katkısı sınırlı kalmaktadır.

**Yaşar Faktoring A.Ş.'nin Kurumsal Yönetim Değerlendirmesi;** Şirket, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu, Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik, Şirket Ana Sözleşmesi kapsamında yönetilmektedir. Payların devredilmesini kısıtlayıcı ve zorlaştıran bir uygulama olarak ana sözleşmede herhangi bir hüküm görülmemiştir.

Yönetim Kurulu üyeleri, en çok üç yıl için seçilmektedir. Süreleri biten üyeler yeniden seçilebilmektedir. Yönetim kurulu karar nisapları TTK hükümlerine göre belirlenmiştir. Yönetim kurulunda Genel Müdür haricinde icracı üye bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu şirketin faaliyetlerinin mevzuata ve ana sözleşmeye uygunluğunu gözetmektedir. Yönetim kurulu görevlerini etkin olarak yerine getirebilecek sıklıkta toplanmaktadır. Yönetim kurulunun şirketin kurumsal düzeyinin geliştirilmesi açısından Denetim, Kurumsal Yönetim ve Riskin Erken Saptanması Komitelerini oluşturulması sağlanmış olup Yönetim Kuruluna katkıları zaman içerisinde görülecektir.

Şirket ana sözleşmesi 9 ve 10.maddelerinde yönetim kurulunun teşkili, süresi, toplantı temsil, görev yetkileri belirlenmiştir. 24.05.2023 tarihinde yapılan 2022 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu 3 (üç) yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmiştir. Ana sözleşme madde 9 uyarınca Şirket yönetim kurulu en az 3 (üç) en fazla 5 (beş) üyeden oluşmaktadır.

Kamunun aydınlatılmasında şirket internet sitesi aktif olarak kullanılmaktadır. Şirketin bilgi toplumu hizmetleri çerçevesinde internet sitesinde şirket ile ilgili ticaret sicil, vergi dairesi ve diğer bilgilere yer verilmesi olumlu olarak değerlendirilmiştir. Şirket işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarının koruma altına alındığı görülmektedir.

Tüm bu değerlendirmeler kapsamında Yaşar Faktoring A.Ş.'nin kredi derecelendirme notu kısa vade için KR A-3, uzun vadeli derecelendirme notu ise KR BBB+ olarak belirlenmiş ve Not Görünümü "DURAĞAN" olarak değerlendirilmiştir.

**Uzun Vadeli KR BBB+ Notu;** Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara göre ortalama kredi kalitesini ifade eder. Finansal yükümlülükleri yerine getirme kabiliyeti yüksek, olumsuz ekonomik koşullardan etkilenme riski fazladır.

**Kısa Vadeli KR A-3** Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla ortalama kredi kalitesini ifade eder.

**Not Görünümü; "DURAĞAN"** Şirketin notlarında kısa vadede bir değişim beklenmediğini ifade etmektedir.

#### 4.2. Firmanın SWOT Analizi

##### Güçlü Yönleri

- Şirketin çok uzun süredir sektörde faaliyet gösteriyor olması,
- Kredi risk takip sistemi ve kredi tahsis süreçleri,
- Özkaynakların aktiflere oranı ve kaldıraç oranının sektöre göre daha iyi seviyede olması,

##### Zayıf Yönleri

- Şirketin faaliyet gelirlerine göre operasyonel giderlerinin çok yüksek olması,
- Düşük karlılık oranları,
- İşlem hacmi ve faktoring alacakları itibarıyla sektörde alınan payların azalma eğilimi,
- Kurumsal yönetim konusunda tamamlanması gereken önemli eksikliklerin bulunması,

##### 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,
- Menkul kıymet ihracı ile kaynak maliyetini azaltma olanağı,
- Faktoring sektöründen bazı firmaların çıkması nedeniyle daha fazla Pazar payı elde etme olanağının bulunması,

##### Tehditler

- Üretici ve tüketici fiyatlarının yükselmesi nedeniyle oluşan enflasyonist baskılar,
- Yüksek finansman maliyetleri nedeniyle Şirketin faktoring alacakları ve faiz oranı riski ile karşılaşma ihtimali,
- Sektördeki kâr marjının ekonomik gelişmelerden yoğun bir şekilde etkilenmesi,
- Sektörde ödeme problemi olan şahıs/firma sayısındaki artış,
- Sektör içi yoğun rekabetin artması,

#### 5. Derecelendirme Başlık ve Değerlendirmeleri

##### 5.1 İş Riski Analizi

Bu başlık altında yapılan değerlendirmeler; şirketin faaliyet gösterdiği sektörün genel eğilimlerini, hizmet verilen alt sektörlerin genel sektör eğilimleriyle karşılaştırılmasını, bu eğilimlerle firma faaliyetlerinin korelasyonunu, sektörün içinde firmanın payını ve rekabet avantaj ve dezavantajlarını belirlemeye yöneliktir.



### 5.1.1 Sektör Görünümü

Ülkemizde değişen piyasa koşulları ve mevzuat çerçevesinde faaliyet gösteren faktoring şirketi sayısı son altı yılda yaklaşık dörtte bir oranında azalarak rapor yazım tarihi itibarıyla 49 firmaya düşmüştür. BDDK verilerine göre 31.12.2023 tarihi itibarıyla 365 şube ile hizmet veren sektörün çalışan sayısı 4.000 ve müşteri adedi 71.614 seviyesindedir. Aynı tarih itibarıyla sektördeki şube sayısında sınırlı bir artış ve çalışan sayısında bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli bir değişiklik olmamasına karşın, müşteri sayısında yaklaşık %3 oranında bir düşüş yaşandığı görülmektedir.

BDDK verilerine göre faktoring sektörünün 2023 yılının tamamında sektörel ciro dağılımı ve sektörel dağılımda önemli sektörlerin payları incelendiğinde; ilk üç sektör olarak %28,18'lik payla Toptan ve Perakende Ticaret Mot. Ar. Servis Hizmetleri, %7,18'lik bir payla İnşaat ve %6,83'lük bir payla Tekstil ve Tekstil Ürünleri Sanayi sektörü öne çıkmaktadır.

Şirketin kredi riski 31.12.2023 itibarıyla faktoring alacakları bazında belirli sektörlerde yoğunlaşmış olup, Şirketin işlem yaptığı sektörler göre faktoring alacakları dağılımına bakıldığında, %17,4'lük bir pay ile Toptan ve Perakende Ticaret Mot. Ar. Servis Hizmetleri, %14,2'lik bir payla İnşaat ve %13,7'lik bir payla Tekstil ve Tekstil Ürünleri Sanayi öne çıkmaktadır.

2023 yılının 12 aylık dönemi itibarıyla faktoring sektörünün işlem yaptığı sektörler göre ciro dağılımında en yüksek paya sahip ilk 10 sektör ve payları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| Sektör                                                 | Dağılım % |
|--------------------------------------------------------|-----------|
| Toptan ve Perakende Ticaret Mot. Ar. Servis Hizmetleri | 28,18     |
| İnşaat                                                 | 7,18      |
| Tekstil ve Tekstil Ürünleri Sanayi                     | 6,83      |
| Ulaşım Araçları Sanayi                                 | 6,65      |
| Enerji Üreten Madenlerin Çıkarılması                   | 5,71      |
| Finansal Aracılık                                      | 4,63      |
| Taşımacılık, Depolama ve Haberleşme                    | 3,95      |
| Metal Ana Sanayii ve İşlenmiş Madde Üretimi            | 3,70      |
| Nükleer Yakıt, Petrol Ür., Kömür Ürünleri Sanayi       | 3,68      |
| Gıda, Meşrubat ve Tütün Sanayi                         | 3,28      |

31.12.2023 tarihi itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre sektörün işlem hacminde önemli bir artış yaşanmış olup işlem hacmi yüksek enflasyon etkisi ile birlikte %103 oranında artarak yaklaşık 820 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. İşlem hacmindeki gelişme sonucunda Şirketlerin faktoring alacakları ve toplam aktiflerinde işlem hacmine paralel artışlar gözlenmiştir. 2023 yılsonu itibarıyla faktoring alacakları da %55 oranında yükselmiş olup, faktoring faiz oranları ve marjlardaki artışa bağlı olarak ilgili dönemde Şirketlerin toplam dönem net kârı bir önceki yılın aynı dönemine göre %174 oranında artış göstermiştir. Bütün bu gelişmeler sonucunda, sektörün brüt kâr marjı 2023 yılında bir önceki yılın aynı dönemine benzer şekilde %39 olarak gerçekleşmiştir.

İncelenen son üç yıllık dönemde Şirketlerin takipteki alacakları oranında azalma söz konusudur. TFRS 9 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 2021 yılında %2,86, 2022 yılında %1,65 ve 2023 yılında %1,30 olarak gerçekleşmiştir.

### 5.1.2 Rekabet Gücü

Banka iştiraki olan 12 faktoring şirketi sektörün çok önemli bir kısmını kontrol etmektedir. Bu şirketler finansman kaynakları temini, hizmet sunumu, dağıtım kanalları ve müşteri tabanı itibarıyla diğer faktoring şirketlerine göre çok önemli rekabet avantajına sahiptir.

Yaşar Faktoring'in işlem hacmi toplamı itibarıyla pazardan almış olduğu paylar sırasıyla %0,31, %0,27 ve %0,17 olup, incelenen son üç yıllık dönemde bir düşüş trendi söz konusudur. Şirketin son dört yılda gerçekleştirmiş olduğu işlem hacimleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| Yıl/Dönem | Yurtiçi (000 TL) | Yurtdışı (000 TL) | Toplam (000 TL) |
|-----------|------------------|-------------------|-----------------|
| 2020/12   | 410.916          | -                 | 410.916         |
| 2021/12   | 614.329          | -                 | 614.329         |
| 2022/12   | 1.101.811        | -                 | 1.101.811       |
| 2023/12   | 1.414.858        | -                 | 1.414.858       |

Kaynak: Yaşar Faktoring A.Ş.

31.12.2023 tarihi itibarıyla faktoring sektörü işlem hacmi bir önceki yılsonuna göre %103 oranında artmış olup, Şirketin işlem hacmi bir önceki yılsonuna göre sektör gelişiminin çok altında %23 oranında artış göstermiştir. Sektörel gelişim dikkate alındığında, Banka faktoring şirketleri dışında yer alan Şirketin pazardan almış olduğu payların rekabet gücü açısından düşük seviyede olduğu değerlendirilmiştir.

### 5.1.3 İş Riski Yönetimi

Yaşar Faktoring A.Ş. 1993 yılından beri Faktoring sektöründe faaliyet göstermekte olup, 2012 yılından itibaren son ortaklık yapısına sahip olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Finansman ihtiyaçları için ağırlıklı olarak kısa vadeli banka kaynakları kullanılmaktadır. 31.12.2023 dönemi itibarıyla Şirketin bankalar nezdinde sahip olduğu nakdi limitin %33, gayrinakdi limitin %46 oranında kullanıldığı görülmektedir. Şirketin mevcut limitleri ve kullanım oranları dikkate alındığında Bankalar nezdinde yeterli limitlere sahip olduğu değerlendirilmiştir.

#### Kredi Riski

Şirket faktoring işlemlerinden dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in Kredi İzleme ve Krediler departmanları kredi riskinin yönetiminden sorumludur. Şirket finansal varlıkları için belirli miktarda teminat talep etmektedir. Kredi risk yönetiminde ağırlıklı olarak kredi tahsis öncesi ve kredi izleme öncesi yöntemler geliştirilmiş olup yönetimin mevcut bir kredi politikası vardır ve kredi riski sürekli olarak takip edilmektedir. Kredi tahsis kriterlerini taşımayan firmalar ile kredi ilişkisi başlatılmamaktadır. Kredi komitesi yetkilerine göre talep edilen tüm kredi teklifleri değerlendirilmektedir.

Bununla birlikte tahsis edilmiş kredilerin izlemesine yönelik olarak erken uyarı sistemleri geliştirilmiş olup dönemler itibarı ile ilgili çalışmalar ve müşteri kredibilitesi ölçümlemesi de yapılmaktadır. Şirket tüm faktoring alacakları ile olarak istihbarat çalışması yaparak kredileri değerlendirmektedir. Şirket'in tüm kredi kararları kredi komitesince alınmakta ve olumlu karar alınması halinde kredi kullanılmaktadır. Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in kredi riski çeşitli sektörlerle dağılmıştır. Bilanço tarihi itibarıyla, Şirket'in kredi riski belirli bir sektör veya coğrafi bölgede yoğunlaşmamıştır.



## Kur Riski

Şirket, yabancı para birimleri ile gerçekleştirdiği işlemlerden (faktoring faaliyetleri ve banka kredileri gibi) dolayı yabancı para riski taşımaktadır. Şirket'in finansal tabloları TL bazında hazırlandığından dolayı, söz konusu finansal tablolar yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir. Şirket'in yabancı para varlık ve yükümlülükleri önemli tutarlarda olmadığı için Şirket önemli seviyede döviz kuru riskine maruz kalmamaktadır.

## Faiz Riski

Şirket'in faaliyetleri, faizli varlıklar ve borçlarının farklı zaman veya miktarlarda itfa oldukları ya da yeniden fiyatlandırıldıklarında faiz oranlarındaki değişim riskine maruz kalmaktadır. Ayrıca Şirket, değişken faiz oranları içeren varlık ve borçları ve bunların yeniden fiyatlandırılması nedeniyle de faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in temel stratejileriyle tutarlı olan piyasa faiz oranları dikkate alındığında risk yönetim faaliyetleri, net faiz gelirini en iyi duruma getirmeyi hedeflemektedir.

## Likidite Riski

Fonlama riski olarak da adlandırılan likidite riski, bir işletmenin finansal araçlara ilişkin taahhütlerini yerine getirmek için fon temininde güçlüklerle karşılaşma riskini ifade eder. Bu risk, bir finansal varlığı makul değerine yakın olarak hızlı bir şekilde nakde veya likit bir varlığa çevirememekten kaynaklanabilir. Şirket aktif ve pasiflerinin vade dağılımını dengede tutarak ve finansal kuruluşlar aracılığıyla fonlama ihtiyacını karşılayarak likidite riskini yönetmektedir.

## 5.2 Finansal Risk Analizi

Şirketin ve faaliyet gösterdiği faktoring sektörünün 2021, 2022 ve 2023 yılı dönem sonları itibarıyla finansal rasyoları aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir. (Rasyolar hesaplanırken ilgili yıl ve dönem sonundaki bakiye tutarlar esas alınmıştır)

### 5.2.1. Faktoring Oranları

| FİRMA RASYOLARI (%)                                                                                                  | 2021/12 | 2022/12 | 2023/12 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| ÖZKAYNAKLARIN AKTİFLERE ORANI                                                                                        | 46,84   | 35,94   | 32,25   |
| KALDIRAÇ ORANI                                                                                                       | 53,16   | 64,06   | 67,75   |
| ALINAN KREDİLER TOPLAMININ TOPLAM AKTİFE ORANI (Krediler+Leasing Borçları+İhraç Edilen Menk.Kıy.+Faktoring Borçları) | 49,46   | 58,20   | 57,60   |
| İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLERİN TOPLAM BORÇLARA ORANI                                                                | -       | -       | -       |
| ÖZKAYNAK NET KARLILIK ORANI (ROE)                                                                                    | 4,08    | 6,15    | 12,67   |
| VERGİ ÖNCESİ KAR VE ZARARIN AKTİF TOPLAMINA ORANI                                                                    | 1,37    | 2,68    | 5,30    |
| VERGİ ÖNCESİ KAR VE ZARARIN TOPLAM ÖZKAYNAKLARA ORANI                                                                | 2,93    | 7,46    | 16,43   |
| AKTİF KARLILIK ORANI (ROA)                                                                                           | 1,91    | 2,21    | 4,09    |
| KOMİSYON GELİRLERİNİN TOPLAM FAKTORİNG GELİRLERİNE ORANI                                                             | 13,06   | 13,60   | 30,69   |
| TAKİPTEKİ ALACAKLARIN (BRÜT) TOPLAM ALACAKLARA ORANI                                                                 | 2,57    | 1,55    | 1,48    |
| TAKİPTEKİ ALACAKLARIN (BRÜT) ÖZKAYNAKLARA ORANI                                                                      | 4,92    | 3,74    | 3,99    |
| TAKİPTEKİ ALACAKLARIN (NET) TOPLAM ÖZKAYNAKLARA ORANI                                                                | -       | -       | -       |
| NPL RASYOSU                                                                                                          | 2,51    | 1,53    | 1,46    |
| NET FAALİYET GELİRLERİNİN TOPLAM GELİRLERE ORANI                                                                     | 95,28   | 98,62   | 98,63   |
| FAALİYET DIŞI GELİRLERİN TOPLAM GELİRLERE ORANI                                                                      | 4,72    | 1,38    | 1,37    |
| ESAS FAALİYET GİDERLERİNİN TOPLAM GELİRE ORANI                                                                       | 76,02   | 52,06   | 54,16   |

| FAKTÖRİNG SEKTÖR RASYOLARI (%)                           | 2021/12 | 2022/12 | 2023/12 |
|----------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| ÖZKAYNAKLARIN AKTİFLERE ORANI                            | 16,65   | 12,18   | 15,69   |
| KALDIRAÇ ORANI                                           | 83,35   | 87,82   | 84,31   |
| ALINAN KREDİLER TOPLAMININ TOPLAM AKTİFLERE ORANI        | 80,99   | 86,04   | 81,74   |
| İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLERİN TOPLAM BORÇLARA ORANI    | 9,29    | 8,16    | 9,76    |
| ÖZKAYNAK NET KARLILIK ORANI (ROE)                        | 16,84   | 31,47   | 42,48   |
| VERGİ ÖNCESİ KAR VE ZARARIN AKTİF TOPLAMINA ORANI        | 3,70    | 5,03    | 9,39    |
| VERGİ ÖNCESİ KAR VE ZARARIN TOPLAM ÖZKAYNAKLARA ORANI    | 22,23   | 41,25   | 59,90   |
| AKTİF KARLILIK ORANI (ROA)                               | 2,80    | 3,83    | 6,66    |
| KOMİSYON GELİRLERİNİN TOPLAM FAKTÖRİNG GELİRLERİNE ORANI | 9,32    | 9,37    | 23,43   |
| TAKİPTEKİ ALACAKLARIN (BRÜT) TOPLAM ALACAKLARA ORANI     | 2,86    | 1,65    | 1,30    |
| TAKİPTEKİ ALACAKLARIN (BRÜT) ÖZKAYNAKLARA ORANI          | 15,72   | 12,70   | 7,69    |
| TAKİPTEKİ ALACAKLARIN (NET) TOPLAM ÖZKAYNAKLARA ORANI    | 1,74    | -       | -       |
| NPL RASYOSU                                              | 2,78    | 1,62    | 1,29    |
| NET FAALİYET GELİRLERİNİN TOPLAM GELİRLERE ORANI         | 33,85   | 53,25   | 60,48   |
| FAALİYET DIŞI GELİRLERİN TOPLAM GELİRLERE ORANI          | 66,15   | 46,75   | 39,52   |
| ESAS FAALİYET GİDERLERİNİN TOPLAM GELİRE ORANI           | 5,62    | 5,88    | 5,07    |

## FİNANSAL YAPI ORANLARI

07.11.2019 tarihli Genel Kurul Toplantısında alınan karar gereği; Şirket ödenmiş sermayesi Olağanüstü yedekler hesabından karşılanmak üzere 20 milyon TL'den 50 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Bu tarihten sonra herhangi bir sermaye artırımına gidilmemiştir. 31.12.2023 tarihi itibarıyla Şirketin özkaynakları 132.678 bin TL'ye yükselerek, 2022 yılsonuna göre %8,35 oranında bir artış kaydedilmiştir.

Şirketin son üç yıllık dönemine ilişkin özkaynak yabancı kaynak dengesini yansıtan yukarıdaki finansal yapı oranları incelendiğinde; yılsonları itibarıyla Şirket Özkaynaklarının toplam aktiflere oranı sırasıyla %45,84, %35,94 ve %32,25 seviyelerinde oluşmuş olup, aynı dönemde sırasıyla %16,65, %12,18 ve %15,69 olan sektör ortalamalarının üzerinde gerçekleşmiştir. Belirlenen bu üç yıllık dönem itibarıyla sektörde faaliyet gösteren şirketlerin ortalama oranı %14,84 olarak gerçekleşirken, Şirket oranı (%38,34) sektöre göre daha yüksek oranda gerçekleşmiş ve kaldıraç oranı da sektöre göre daha düşük oranda oluşmuştur.

Şirket, bu dönemde faktoring alacaklarının bir bölümünü özkaynak yoluyla finanse etmesine karşın, faktoring alacaklarını ağırlıklı olarak bankalardan kullanılan krediler ile fonlamaktadır. Şirketin Özkaynak/Net Borç oranı 2022 yılsonu itibarıyla %36 iken, bu oran sınırlı bir düşüşle 2023 yılsonu itibarıyla %32 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin Özkaynak/Net Borç dengesi olumlu olarak değerlendirilmiştir.

Şirketin esas faaliyet gelirlerindeki artışın reel olarak düşük seviyede kalması ve esas faaliyet giderlerinin çok yüksek oranda gerçekleşmesi karlılığa olumsuz yansımakta olup, bu durum sermaye ve özkaynakların güçlendirilmesi için yeterli otofinansman sağlamamaktadır.

## KÂRLILIK ORANLARI

2023 yılsonu itibarıyla Şirketin faktoring gelirleri yaklaşık %72 oranında artış göstermiş olup, yüksek enflasyon etkisi ve artan faiz oranları ile birlikte bir önceki yılın aynı dönemine göre reel artış oranı



düşük seviyede kalmıştır. Diğer taraftan Ertelenmiş Vergi Gelir etkisi ile birlikte dönem net karı bir önceki yılsonuna göre %123 oranında artış göstermiştir. Diğer taraftan Şirketin kar marjları incelendiğinde, brüt kar marjının 2023 yılında yaklaşık %66 olarak gerçekleştiği, bu oranın sektörde gerçekleşen %39'un üzerinde gerçekleştiği belirlenmiştir. Buna karşın, net kar marjı sektörde %23'ün üzerinde gerçekleşirken, Şirketin esas faaliyet giderlerinin yüksek oranda ulaşması nedeniyle net kar marjı %8 civarında gerçekleşmiştir.

İncelenen son üç yıla ilişkin olarak Şirketin Özkaynak Net Kârlılık Oranı (ROE) ve Aktif Kârlılık Oranı (ROA) sektör oranları ile karşılaştırıldığında; bu oranların sektör oranlarına göre daha düşük oranda gerçekleştiği, görülmektedir. Bu dönemde Vergi Öncesi Kâr/Zararın Aktif Toplamına ve Özkaynaklara oranı değerlendirildiğinde; söz konusu oranların sektöre göre benzer bir yapıda olduğu tespit edilmiştir.

Şirket esas faaliyet gelirlerindeki artışın reel olarak düşük seviyede kalması ve esas faaliyet giderlerinin çok yüksek oranda gerçekleşmesi yetersiz bir karlılığa neden olmaktadır.

#### **SORUNLU FAKTORİNG ALACAKLARI**

İncelenen son üç yıllık dönemde sektörün takipteki alacaklar oranında azalma söz konusudur. TFRS 9 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 2021 yılında %2,86, 2022 yılında %1,65 ve 2023 yılında %1,30 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Şirketin takipteki alacaklar oranı sırasıyla %2,57, %1,55 ve %1,48 oranında gerçekleşmiş olup, sektör oranlarına göre paralel bir yapıda gerçekleşmiştir.

BDDK tarafından 27 Kasım 2019 tarih ve 30961 sayılı T.C. Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'in Kayıttan düşme ile ilgili 4/A maddesi kapsamında 29 Aralık 2023 tarih ve 2023/41 numaralı yönetim kurulu karar ile "Zarar Niteliğindeki Alacaklar" hesabında izlenen toplam 645 bin TL (31 Aralık 2022; 2.482 bin TL.) tutarındaki tahsil imkanı kalmayan alacaklarına ilişkin karşılıklar, alacak haklarından vazgeçilmeden TFRS 9 kapsamında bilanço dışı bırakılmıştır. 2023 yılında Bilanço dışı bırakılan tutarın düşük gerçekleşmesi takipteki alacaklar oranını minimal seviyede düşürmüştür.

#### **GELİR ANALİZİ**

2023 yılsonu itibariyle Şirketin faktoring gelirleri yaklaşık %72 oranında artış göstermiş olup, bu dönemde sektördeki gelir artışı %170 seviyesindedir. Diğer taraftan, Şirketin Komisyon Gelirlerinin Toplam Faktoring Gelirlerine oranı incelendiğinde; komisyon gelirlerinin Şirketin toplam gelirleri içindeki payı 2021 ve 2022 yılında %13 seviyelerinde iken 2023 yılında %30 seviyelerine yükselerek sektör oranlarının üzerine çıkmıştır.

Son üç yıllık dönemde, Şirketin net faaliyet gelirlerinin toplam gelirlere oranı ile faaliyet dışı gelirlerinin toplam gelirlere oranı incelendiğinde, Şirketin gelirlerinin çok önemli bir kısmını esas faaliyetleri sonucunda elde ettiği ve faaliyetler dışında elde ettiği gelirlerin sektöre göre çok düşük olduğu görülmektedir.

Şirketin ağırlıklı olarak operasyonel giderlerinden oluşan Esas Faaliyet Giderleri ile Esas Faaliyet Gelirleri karşılaştırıldığında giderlerin gelirlere oranının son iki yılda %50'nin üzerinde olduğu görülmektedir. Esas faaliyet giderlerinin gelirlere oranının çok yüksek olması hem karlılığa olumsuz yansımakta hem de düşük karlılık seviyesinin sermaye artırımına katkısı sınırlı kalmaktadır.

### 5.3 Kurumsal Yönetim

Bu başlık altındaki değerlendirmeler, şirketin kurumsallaşma sürecine dair bilgi edinmek üzere hazırlanmış soru setinin cevaplarının ölçülmesiyle elde edilmiştir. Soru setinde şirketin Kurumsal Yönetim Yapısı, Ortaklık yapısı ve Yönetim Yapısının değerlendirilmesine ve sayısallaştırılmasına ilişkin olarak 96 kriter; belge, bilgi ve uygulamalar üzerinden yapılan incelemeler ile sonuçlandırılmıştır.

#### 5.3.1 Yönetim Yapısı

Yönetim Kurulu üyeleri, en çok üç yıl için seçilmektedir. Süreleri biten üyeler yeniden seçilebilmektedir. Yönetim kurulu karar nisapları TTK hükümlerine göre belirlenmiştir. Yönetim kurulunda Genel Müdür haricinde icracı üye bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu şirketin şirket faaliyetlerinin mevzuata ve ana sözleşmeye uygunluğunu gözetmektedir. Yönetim kurulu görevlerini etkin olarak yerine getirebilecek sıklıkta toplanmaktadır. Yönetim kurulunun şirketin kurumsal düzeyinin geliştirilmesi açısından Denetim, Kurumsal Yönetim ve Riskin Erken Saptanması Komitelerini oluşturulmuş çalışma esasları belirlenmiştir.

Şirket ana sözleşmesi 9 ve 10.maddelerinde yönetim kurulunun teşkili, süresi, toplantı temsil, görev yetkileri belirlenmiştir. 24.05.2023 tarihinde yapılan 2022 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu 3 (üç) yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmiştir. Ana sözleşme madde 9 uyarınca Şirket yönetim kurulu en az 3 (üç) en fazla 5 (beş) üyeden oluşmaktadır. Şirketin son organizasyon yapısında Genel Müdüre bağlı olarak fonksiyonel olarak Birimler yapılandırılmıştır.

#### 5.3.2. Ortaklık Yapısı

Yaşar Faktoring A.Ş.'nin son ortaklık yapısı ve sermaye paylarına ilişkin bilgilere tabloya sayfa 7'de yer verilmiştir. 07.11.2019 tarihli Genel Kurul Toplantısında alınan karar gereği; Şirket ödenmiş sermayesi Olağanüstü yedekler hesabından karşılanmak üzere 20 milyon TL'den 50 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Bu tarihten sonra sermaye artışına gidilmemiştir. Şirketin ödenmiş sermayesi her biri 1.-Türk Lirası değerinde 50.000.000 paya ayrılmıştır. Şirketin en son ortaklık yapısına göre Fatma Pinar KOCATÜRK %53,52, Asya Çiğdem KOCATÜRK %46,48 hisseye sahiptir.

#### 5.3.3. Kurumsal Yönetim

SPK Kurumsal Yönetim ilkelerine ve TTK hükümlerine uyum sağlama çalışmalarında önemli bir gelişme kaydedilmesine karşın aşağıdaki başlıklarda ayrı ayrı görüleceği üzere kurumsallaşma konusunda geliştirilmesi gereken bazı konular bulunmaktadır.

##### 5.3.3.1. Pay Sahipleri

Şirket ana sözleşmesi ve şirket içi uygulamalar incelendiğinde pay sahiplerinin bilgi almalarını kısıtlayan veya kaldıran herhangi bir maddeye rastlanılmamıştır.

Genel kurul gündemleri incelendiğinde her teklifin ayrı bir başlık altında olduğu, gündem başlıklarının açık ve farklı yorumlara yol açmayacak şekilde yazıldığı, Genel kurul toplantıları ana sözleşmede de belirtildiği şekilde Şirket merkezinde ya da Yönetim Kurulunca duyurulan adreste yapıldığı görülmüştür.

Ana sözleşmede oy hakkının kullanılmasını zorlaştıran herhangi bir uygulama ve hisselerle daha fazla oy hakkı kullanımı sağlayan herhangi bir imtiyazın bulunmadığı görülmüştür. Pay senetlerinin devri Türk Ticaret Kanunu ve 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman şirketleri Kanunu hükümlerine tabidir.



Şirketin bağış ve yardımlara ilişkin oluşturulmuş bir politikası ve TTK hükümleri dışında kar dağıtım politikası bulunmamaktadır.

#### 5.3.3.2. Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık

Kamunun aydınlatılmasında şirket internet sitesi aktif olarak kullanılmaktadır. Uluslararası yatırımcıların yararlanması açısından İngilizce olarak düzenlenmemiştir. Şirketin internet sitesinde mevzuat uyarınca bulunması gereken Mali Tablolar, Bağımsız Denetim Raporları, Yönetime ilişkin bilgiler (Bilgi Toplumu Hizmetlerinde) bulunmaktadır. Ortaklık Yapısı, Ana sözleşme ile ilgili bilgilere yer verilmiş olup, Genel Kurula ilişkin bilgilere yer verilmemiştir.

Şirketin bilgi toplumu hizmetleri çerçevesinde internet sitesinde şirket ile ilgili ticaret sicil, vergi dairesi ve diğer bilgilere yer verilmesi olumlu olarak değerlendirilmiştir. Şirket bir bilgilendirme politikası bulunmakta olup bu Genel Kurul onayına sunulması uygun olacaktır, Kamuoyu ile paylaşılmayan yıllık Faaliyet Raporlarında Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri hakkında bilgiye yer verilmemektedir.

#### 5.3.3.3. Menfaat Sahipleri

Şirket işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarının koruma altına alındığı görülmektedir.

Şirketin çalışanlarına dönük olarak uyguladığı tazminat politikasını hazırlanmış İnternet sitesi aracılığı kamuoyu ile paylaşılmıştır. Şirket İnsan Kaynakları politikası belirlenmiş olup bu konuda yasa ve mevzuat çerçevesinde hareket edildiği görülmüştür, Şirketin tarafından oluşturulan ve kamuoyu ile paylaşılan Etik ilkelerin genel kurul onayına sunulması uygun olacaktır.

#### 5.3.3.4. Yönetim Kurulu

Şirket Ana Sözleşmesi Madde 10'de Şirket Yönetimi, Genel Kurul tarafından TTK hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 3 (üç) En Fazla 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür denilmektedir. Mevcut Şirket Yönetim Kurulu bir başkan iki üye olmak üzere toplam 3 (üç) kişiden oluşmaktadır.

Yönetim Kurulu üyeleri, en çok üç yıl için seçilmektedir. Süreleri biten üyeler yeniden seçilebilmektedir. Yönetim kurulu karar nisapları TTK hükümlerine göre belirlenmiştir. Yönetim kurulunda Genel Müdür haricinde icracı üye bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu şirketin şirket faaliyetlerinin mevzuata ve ana sözleşmeye uygunluğunu gözetmektedir. Yönetim kurulu görevlerini etkin olarak yerine getirebilecek sıklıkta toplanmaktadır.

Şirketin Yönetim Kurulu TTK ve SPK düzenlemeleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde oluşturulmuş olup, Risk yönetimi ve denetimi konusunda tecrübeye sahip üyelerdir. Yönetim kurulunun şirketin kurumsal yönetim düzeyinin geliştirilmesi açısından oluşturulan Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması komitelerinin düzenli çalıştırılması ve yönetim kurula raporlamalarının sağlanması şirketin kurumsal yönetimi gelişimine olumlu katkı sağlayacaktır.

## 6. Not Değerleri ve Anlamları

Kobirate Tarafından Kullanılan Uzun Vadeli Notların Sembol ve Tanımları:

|                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AAA-AA-A-BBB                 | Not kategorilerinde derecelendirilen kurum veya menkul kıymetler, piyasa tarafından "Yatırım Yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir.                                                                                                                                                                                       |
| KR AAA                       | Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla en yüksek kredi kalitesini, finansal yükümlülükleri yerine getirmesi son derece yüksek oranı ifade eder.                                                                                                                                         |
| KR AA+<br>KR AA<br>KR AA-    | Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla yüksek kredi kalitesini ifade eder. Finansal yükümlülüklerini yerine getirmesi yüksek, ekonomik, finansal ve yönetsel koşullardaki ani değişikliklerden etkilenme olasılığı düşük olmasını ifade eder.                                           |
| KR A+<br>KR A<br>KR A-       | 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. |
| KR BBB+<br>KR BBB<br>KR BBB- | Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara göre ortalama kredi kalitesini ifade eder. Finansal yükümlülükleri yerine getirme kabiliyeti yüksek, olumsuz ekonomik koşullardan etkilenme riski fazladır.                                                                                              |
| BB, B, CCC, CC, C            | Kategorilerinde derecelendirilen kurum veya menkul kıymetler piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.                                                                                                                                                                                                     |
| KR BB+<br>KR BB<br>KR BB     | Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borç ve borçlulara kıyasla ortalamanın altında kredi kalitesini ifade eder. Finansal yükümlülüklerini yerine getirmede ekonomik ve finansal koşullara karşı son derece hassastır.                                                                                              |
| KR B+<br>KR B<br>KR B-       | Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borç ve borçlulara kıyasla zayıf kredi kalitesini ifade eder. Finansal yükümlülüklerini yerine getirmede ekonomik ve finansal koşullara hayli hassastır.                                                                                                                       |
| KR CCC                       | Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borç ve borçlulara kıyasla çok zayıf kredi kalitesini ifade eder. Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerekmektedir.                 |
| KR CC                        | Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borç ve borçlulara kıyasla yetersiz kredi kalitesini ifade eder. Finansal yükümlülüklerin yerine getirilmeme riski oldukça yüksektir.                                                                                                                                          |
| KR C                         | Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borç ve borçlulara kıyasla son derece yetersiz kredi kalitesi ifade eder. Risk çok yüksektir.                                                                                                                                                                                  |
| KR D                         | Bu kategoride derecelendirilen borçlular ve borçlar mali yükümlülüklerini yerine getirememiştir.                                                                                                                                                                                                                             |



## Kobirate A.Ş. Tarafından Kullanılan Kısa Vadeli Notların Sembol ve Tanımları

Kobirate tarafından kullanılan kısa vadeli notların sembol ve tanımları aşağıda gösterilmiştir.

|        |                                                                                                                               |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| KR A-1 | Derecelendirilen borçlular ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla en yüksek kredi kalitesini ifade eder.          |
| KR A-2 | Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla ortalamanın üzerinde kredi kalitesini ifade eder. |
| KR A-3 | Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla ortalama kredi kalitesini ifade eder.             |
| KR B   | Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla ortalamanın altı kredi kalitesini ifade eder.     |
| KR C   | Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla spekülasyon kredi kalitesini ifade eder.          |
| KR D   | Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla yükümlülüklerini yerine getirememiştir.           |

## Kobirate A.Ş. Uzun Vadeli Notlarının Görünüm Tanımları Uygulaması

Kobirate 6 aydan 2 yıla kadar olan süre içerisinde verdiği derecelendirme notuyla firmanın hangi istikamete doğru hareket etme potansiyelinde olduğunu ifade eder. Kobirate görünüm belirlerken ekonomik, finansal, sektörel ve kurumsal koşullarda oluşan gelen değişimleri göz önüne alır.

|                     |   |                                       |
|---------------------|---|---------------------------------------|
| "Olumlu"            | → | Not artırılabilir                     |
| "Olumsuz"           | → | Not düşürülebilir                     |
| "Durağan"           | → | Değişim beklenmiyor                   |
| "Değişim sürecinde" | → | Not artırılabilir veya düşürülebilir. |

## 7.Finansal Durum Tablosu ve Kar/Zarar Tablosu

| FİNANSAL DURUM TABLOSU (000) (*)                                             | 2021/12        | 2022/12        | 2023/12        |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri ve Merkez Bankası                                  | 2.970          | 14.520         | 8.941          |
| Factoring Alacakları                                                         | 222.858        | 295.525        | 356.457        |
| Takipteki Alacaklar                                                          | 5.729          | 4.580          | 5.288          |
| Beklenen Zarar Karşılıkları/Özel Karşılıklar (-)                             | (5.729)        | (4,580)        | (5,288)        |
| Maddi Duran Varlıklar (Net)                                                  | 13.153         | 16.916         | 21.442         |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)                                          | 896            | 1.309          | 969            |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller                                                | -              | -              | -              |
| Cari Dönem Vergi Varlığı                                                     | -              | -              | -              |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                                                     | 5.101          | 7.554          | 14.775         |
| Diğer Aktifler                                                               | 3.494          | 4.922          | 8.776          |
| Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Varlıklar (Net) | -              | -              | -              |
| <b>VARLIKLAR TOPLAMI</b>                                                     | <b>248.472</b> | <b>340.746</b> | <b>411.360</b> |
| Alınan Krediler                                                              | 113.884        | 190.045        | 227.860        |
| Factoring Borçları                                                           | 1              | 60             | 10             |
| Kiralama İşlemlerinden Borçlar                                               | 9.010          | 8.219          | 9.068          |
| İhraç Edilen Menkul Kıymetler                                                | -              | -              | -              |
| Karşılıklar                                                                  | 2.676          | 5.931          | 8.689          |
| Cari Vergi Borcu                                                             | 599            | 1.718          | 8.204          |
| Ertelenmiş Vergi Borcu                                                       | -              | -              | -              |
| Diğer yükümlülükler                                                          | 5.916          | 12.319         | 24.851         |
| Özkaynaklar                                                                  | 116.386        | 122.454        | 132.678        |
| <b>YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI</b>                                                 | <b>248.472</b> | <b>340.746</b> | <b>411.360</b> |

| KAR /(ZARAR) TABLOSU (000) (*)                | 2021/12       | 2022/12       | 2023/12        |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Esas Faaliyet Gelirleri                       | 50.551        | 116.555       | 200.752        |
| Finansman Giderleri (-)                       | (7.040)       | (45.014)      | (68.596)       |
| <b>Brüt Kar/Zarar</b>                         | <b>43.511</b> | <b>71.541</b> | <b>132.156</b> |
| Esas Faaliyet Giderleri (-)                   | (40.329)      | (61.535)      | (110.250)      |
| <b>Brüt Faaliyet Kar/Zarar</b>                | <b>3.182</b>  | <b>10.006</b> | <b>21.906</b>  |
| Diğer Faaliyet Gelirleri                      | 2.503         | 1.634         | 2.793          |
| Karşılık Giderleri (-)                        | (2.006)       | (2.350)       | (2.753)        |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)                  | (271)         | (151)         | (144)          |
| <b>Net Faaliyet Kar/Zarar</b>                 | <b>3.408</b>  | <b>9.139</b>  | <b>21.802</b>  |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/Zarar | 3.408         | 9.139         | 21.802         |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı (-)    | 1.339         | (1.608)       | (4.986)        |
| <b>Net Dönem Kar/Zararı</b>                   | <b>4.747</b>  | <b>7.531</b>  | <b>16.816</b>  |

(\*) Finansal Tablo ve Kar/Zarar Tablosundaki veriler; Bağımsız Denetim Raporlarında yer alan ve TMS/TFRS ve BDDK Yönetmeliklerine göre düzenlenmiş tablolardan önemli kalemleri içerecek şekilde alınmıştır.