

## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 24 Haziran 2016

JCR Eurasia Rating, **Eko Faktoring A.Ş.**'yi ve **'Tahvil İhracı Nakit Akımlarını'** derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'BBB (Trk)'** ve görünümünü **'Stabil'** olarak, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları **'BBB-'** olarak belirlenmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda göstermiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	BBB (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	:	BBB (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-3 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	A-3 (Trk)
Desteklenme Notu	:	3
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

JCR Eurasia Rating, **'Eko Faktoring A.Ş.'**yi ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'BBB (Trk)'**, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu **'A-3 (Trk)'** olarak belirlemiş ve söz konusu notlara ilişkin görünümleri **'Stabil'** olarak değerlendirmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları **'BBB-'** olarak belirlenmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

Reel sektör firmaları başta olmak üzere, Türkiye ticari hayatındaki hemen her tür firmanın fonlama ve likidite ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik olarak faaliyet gösteren faktoring sektörü, güçlenen yasal altyapısı, ticaretteki kısa vadeli alacak yapısı ve piyasanın artan likidite yönetimi ihtiyaçları neticesinde ekonomik hayatın önemli bir paydaşı haline gelmiştir. Yoğun bir rekabetin hakim olduğu faktoring sektörüne yönelik yayınlanan regülasyon ve düzenlemeler ile birlikte firmaların artan temsil kabiliyetleri, sektörün gelişimini sürdüreceğine ilişkin önemli göstergelerdir. Takasbank Para Piyasası'na dahil edilen ve aktif olarak günlük piyasa hareketliliği içerisinde yer alan faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin, faktoring sektörüne de negatif yönde etki edebileceği, bu bağlamda sektöre dair gelişmelerin yakından izlenmesi gerektiği düşünülmektedir.

Banka iştiraki şeklinde kurulmuş olan faktoring şirketleri tarafından domine edilen ve yoğun fiyat rekabetinin yaşandığı faktoring sektöründe 1994'ten beri faaliyet gösteren Eko Faktoring A.Ş. yaygın şube ağı ve yoğun işlem hacmi ile sektörde ön plana çıkmaktadır. IT altyapısının geliştirilmesi ve süreçlerin otomatize edilmesi alanlarına önem atfeden firma, yasal regülasyonlara uyum konusunda azami özeni göstermektedir. 2015 yılsonu itibarıyla 55 milyon TL ödenmiş sermayesi bulunan Eko Faktoring A.Ş., Aralık 2015 itibarıyla faktoring şirketlerinin minimum ödenmiş sermaye tutarının 20 milyon TL'ye çıkarılmasına ilişkin düzenlemeye halihazırda uyumlu olması nedeniyle herhangi bir aksiyon almamıştır.

Güçlü özsermayesi, finansmana yönelik ihtiyaçların tahvil ihracıyla çeşitlendirilmesi, standart rasyosunun yüksek seyretmesi ve müşteriye erişimini kolaylaştıran yaygın şube ağına sahip olması firmanın pozitif göstergeleri olarak öne çıkmaktadır. 2015 yılının net zararlar kapatılması, NPL oranının hızla artması, toplam gelirleri ile faktoring alacaklarının düşmesi ve pazar payının gerilemesi ise iç kaynak üretim kapasitesi yönünden firmanın pozisyonlarını zayıflatmaktadır. 2016 yılına ilişkin olarak ise, makroekonomik beklentilerin olumsuz olmasının, şirketin gelir yaratma kabiliyeti ve varlık kalitesi üzerinde baskı oluşturmaya olmaya devam edeceği düşünülmektedir. Firmanın kredilendirme süreçlerinin konjonktüre uygun yeni risk eşiklerine göre standardize edilip göreceli olarak merkezileştirilmesi, fona ve müşteriye erişim olanaklarının yüksek olması, sermayeyi koruyan geçmiş yıllardan kalan yüksek miktarda kar yedeklerinin varlığı, önemli tutarlarda tasarruf etkisi doğuracak olan maliyet yönetiminin devreye alınması, ortaklık yapısı içerisindeki yabancı sermaye varlığı ve yönetim kadrolarının yüksek fonksiyonel yapısı göz önüne alınarak firmanın Uzun Vadeli Ulusal Notu **'BBB (Trk)'** olarak oluşmuş, uzun ve kısa vadeli görünümü **'Stabil'** olarak belirlenmiştir. Borçlanma araçlarının ihracı yoluyla sermaye piyasalarından elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç derecelendirme raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç notunu da temsil etmektedir.

Firmanın kaynak yapısı itibarıyla öz sermayeye ve borçlanma bileşiminin uygun şekilde dengelenmiş olması, varlık kalitesindeki bozulmasından kaynaklanan olumsuzlukların asgari seviyede tutulmasını mümkün kılmıştır. Firmanın belirlediği yeni strateji ve hedefler doğrultusunda, kurumsal segment müşterilerine ağırlık verilmesi ve operasyonel maliyetlerin kontrol altına alınmasına yönelik aksiyonların gerçekleştirilmesi de karlılığa olumlu olarak yansıtacak göstergeler olarak belirlenmiştir. Görünüm notları başta olmak üzere, genel risklilik düzeyinin gözden geçirilmesi amacıyla, reel sektördeki gelişmeler, piyasa faiz oranları ve finans kuruluşlarının piyasa koşullarına göre değişecek pozisyonları ile birlikte firmanın satış hacmi, karlılık seviyesi, sorunlu alacaklar bakiyesi, aktif kalitesi ve borçluluk yapısı JCR Eurasia Rating tarafından öncelikle izlenecek konular olacaktır.

Hisselerin çoğunluğunu elinde bulunduran özel sermaye fonu Bancroft Group'un, telekomünikasyondan turizm ve finans sektörüne uzanan geniş bir yelpazede yatırımları bulunmaktadır. 1989'dan beri faaliyetlerini sürdüren ve 2007 yılında Eko Faktoring A.Ş.'ye yatırım yapan Grubun ve diğer gerçek kişi yatırımcıların ihtiyaç duyulması halinde **Eko Faktoring A.Ş.**'ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaati edinilmiştir. Bu bağlamda, firmanın Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde **(3)** olarak belirlenmiştir.

Ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, özkaynak seviyesi, mevcut operasyonları, likiditeye erişimi ve içsel kaynak yaratma kapasitesi dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, Şirket'in Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(B)** olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sn. Utku KARAGÜLLE** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu