

“

**JCR
Eurasia Rating,**

**Eko Faktoring
A.Ş.’nin**

periyodik gözden
geçirme sürecinde
Uzun ve Kısa Vadeli
Ulusal Notlarını
‘BBB+ (Trk)’
ve
‘A-2 (Trk)’
olarak yukarı yönlü
revize etti,
notlara ilişkin
görünümleri ise
‘Stabil’
olarak belirledi.

”

NOTLAR

		Uzun	Kısa
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm (1)	YP Negatif TP Negatif	Negatif Negatif
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	BBB+ (Trk)	A-2 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	BBB+ (Trk)	A-2 (Trk)
	Desteklenme Notu	3	-
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B	-

Sektör: Faktoring
Rapor Tarihi: 08/05/2018

Analist(ler)

Utku Karagülle
+90 212 352 56 73
utku.karagulle@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 8 Mayıs 2018

JCR Eurasia Rating, derecelendirme notlarının periyodik gözden geçirilme sürecinde **Eko Faktoring A.Ş.’yi** ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BBB (Trk)’ seviyesinden **‘BBB+ (Trk)’** düzeyine, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A-3 (Trk)’ten **‘A-2 (Trk)’**ye yükseltmiş ve söz konusu notlara ilişkin görünümleri **‘Stabil’** olarak belirlemiştir.

Etki alanı ve hacimsel büyüklüğü sürekli olarak artan ve ekonomideki ağırlığı gün geçtikçe yükselen faktoring sektörü, son yıllarda yapılan reformlar ve düzenlemeler ile finans dünyasının önemli bir parçası haline gelmiştir. Gözetim ve denetim açısından yasal altyapının iyileştirilmesi ile bilgi sistemlerinin, risk ölçüm standartlarının ve iç kontrol süreçlerinin tesis edilmesinin zorunlu tutulması, sektörün kurumsal yapısının gelişimine, finansal raporlamaların kalitesinin, standardizasyonunun ve şeffaflığının artırılmasına ve rekabet eşitliğinin sağlanmasına katkıda bulunmuştur. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt içi ve yurt dışı ekonomik-politik gelişmelere karşı faktoring sektörünün yeterince bağımsızlık kazanmadığı görülmektedir. Öte yandan, gerek regülasyon çalışmaları ile sektörün temellerinin sağlamlaştırılması, gerekse finansal ürün ve hizmetlerdeki çeşitlilik ve ihtiyaçların artması neticesinde oyuncuların müşterilerine çözüm üretme konusunda çevik ve hızlı aksiyon alabilmesi faktoring sektörünün güçlü olduğu yanlar olarak ön plana çıkmaktadır.

Faaliyetlerine 1994 yılında başlayan Eko Faktoring A.Ş., sektörde uzun süredir yer alması sayesinde biriktirdiği kurumsal tecrübesi ve sürekli yenilenen teknolojik altyapısı ile müşterilerine hızlı ve doğru bir şekilde hizmet vermektedir. Banka işitiraki şeklinde kurulmuş olan şirketler tarafından domine edilmiş ve yoğun fiyat rekabetinin yaşandığı faktoring sektöründe, değişen piyasa koşullarına uyum kabiliyeti ve tahvil piyasasındaki aktif rolü ile öne çıkan Eko Faktoring, yasal regülasyonlara uyum konusunda azami özeni göstermektedir. Eko Faktoring’in yılsonu itibarıyla 55 milyon TL olan ödenmiş sermayesi, faktoring şirketleri için uygulanan 20 milyon TL’lik asgari ödenmiş sermaye yükümlülüğünün hayli üzerindedir.

Firmanın güçlü özsermayesi, 2017 yılında elde edilen ve önceki yıla göre önemli ölçüde geliştirilen net karı, finansmana yönelik ihtiyaçların tahvil ihracıyla çeşitlendirilmesi, sorunlu alacakların satışı yoluyla aktif kalitesinin güçlendirilmesine yönelik çalışmalar yapılması neticesinde NPL rasyosunun düşürülmesi kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna pozitif yönde katkı sağlamıştır. Bununla birlikte, her ne kadar NPL rasyosunun düşürülmesi adına önemli bir yol kat edilmişse de bu rasyonun önceki yıllarda olduğu gibi sektör ortalamasının üzerinde seyretmeye devam etmesi, aktif kalitesinin negatif yönlü etkilemeyi sürdürmektedir. İlaveten, firmanın aktif büyüklüğü ve işlem hacmi bazında pazar payında bir miktar daralma meydana gelmesi firmanın yüksek kar potansiyelini baskılamaktadır. Firmaya özel olmamakla birlikte, piyasa faiz oranlarındaki yukarı yönlü trend, gerek ihraç edilen tahvillere gerekse bankalardan kullanılan kredilere ilişkin finansal giderlerin istikrarlı bir yapıda seyretmesini zorlandırmaktadır. Bir bütün olarak ele alındığında, net kar üretiminin güçlenmesi ile Şirketin içsel kaynak yaratma kapasitesinin artması ve aktif kalitesinin önemli ölçüde yükselmesi güçlü göstergeler olarak değerlendirilmiş ve Eko Faktoring’in Uzun Vadeli Ulusal Notu **‘BBB+ (Trk)’** olarak yukarı yönlü bir basamak revize edilmiş, uzun ve kısa vadeli görünümler **‘Stabil’** olarak belirlenmiştir. Firmanın karlılık performansının sürekliliği, finansman maliyetlerindeki değişimler ve özkaynak seviyesi ile birlikte, NPL rasyosundaki seyir **JCR Eurasia Rating** tarafından izlenecek konulardır. Makroekonomik göstergeler ile birlikte piyasadaki gelişmeler ve sektöre yönelik yasal düzenlemeler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating 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 rating’ini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

Bancroft Group’un ortaklıktan ayrılması ile önceden ortaklık payı %28,50 olan grubun hisselerinin %9,99’luk bölümü Eko Faktoring tarafından iktisap edilmiş, kalanı diğer ortaklar tarafından satın alınmıştır. Mevcut durumda ana hissedar konumundaki gerçek kişi ortakların 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, 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, Şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu (B) olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticesiyle 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

(1): Japan Credit Rating Agency, Ltd. (JCR)’nin, Türkiye Cumhuriyeti’nin ülke notlarının gözden geçirilmesi sürecinde, 14.08.2018 tarihli raporuyla kısa ve uzun vadeli uluslararası FC ve LC ülke not görünümlerini ‘BBB-/Stabil’den ‘BBB-/Negatif’ seviyesine revize etmiş olmasına dayalı olarak firmalara ilişkin notlar toplu bir şekilde güncellenmiş, Eko Faktoring A.Ş.’ye ait uluslararası notlara ait görünümler de bu kapsamda negatif olarak revize edilmiştir.