

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Eko 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 : 8 Mayıs 2018 / 69 / 11:50
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na

MERKEZİ KAYIT KURULUŞU A.Ş.- KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

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 görünümünü '**Stabil**' olarak belirlemiştir.

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-2 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	A-2 (Trk)
Desteklenme Notu	:	3
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

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 iştiraki 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 kalitesini 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 zorlaştırmaktadır. 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 görünümünü '**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 olarak 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.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.



Orhan ÖKMEN

Yönetim Kurulu Başkanı



Rafi KARAGÖL

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Global Knowledge supported by Local Experience

19 Mayıs Mahallesi, 19 Mayıs Caddesi, Nova Baran Plaza No:4 Kat: 12 34360 Şişli-İSTANBUL

T: +90 (212) 352 56 73 - +90 (212) 352 56 74, F: +90 (212) 352 56 75

www.jcrer.com.tr