

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 : **28 Mart 2019 / 40 / 15:00**
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)'**, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu **'A-2 (Trk)'** olarak teyit etmiş ve söz konusu notlara ilişkin görünümünü **'Pozitif'** 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) / (Pozitif 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) / (Pozitif Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	A-2 (Trk)
Desteklenme Notu	:	3
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, sorumlu 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 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, 2018 yılında elde edilen ve önceki yıla göre önemli ölçüde geliştirilen net karı, brüt takipteki alacak miktarının azaltılması, finansmana yönelik ihtiyaçların tahvil ihracıyla çeşitlendirilmesi kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna pozitif yönde katkı sağlamıştır. Bununla birlikte, özellikle sektör genelinde yaşanan kredi daralmasının Eko Faktoring'e de sirayet ettiği, bu kapsamda firmanın toplam aktif büyüklüğünün sektör ortalamasının üzerinde küçüldüğü belirlenmiştir. İlave olarak, 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, her ne kadar Eko Faktoring 2018 yılında büyüme performansı gösterememiş olsa da, operasyonel maliyetlerin ve kar marjlarının kontrol altında tutularak karlılığın yönetilebildiği bir stratejiyi başarıyla uygulamıştır. Firmanın daha önceki yıllarda izlediği çok sayıda şube ve büyüme odaklı strateji yerine karlılığa odaklı bir politikaya yöneldiği düşünüldüğünde, Eko Faktoring'in bu alanda başarılı bir yol izlediği görülmektedir. İzlenen politikaların devamlılığından hareketle Eko Faktoring'in Uzun Vadeli Ulusal Notu **'BBB+ (Trk)'** olarak teyit edilirken, uzun ve kısa vadeli görünüm **'Pozitif'** olarak belirlenmiştir. Firmanın karlılık performansının sürekliliği, maliyet yönetiminin etkinliği 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 notunu da 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 önceki yıllarda 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.

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