

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 : 7 Nisan 2020 / / 15:00
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

JCR Eurasia Rating, derecelendirme notlarının periyodik gözden geçirilme sürecinde **Eko Faktoring A.Ş.**'yi ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirilerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'BBB+(Trk)'**, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu **'A-2 (Trk)'** olarak teyit etmiş ve söz konusu notlara ilişkin görünümünü **'Stabil'** olarak belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ise **'B'** olarak teyit edilmiştir.

2018 yılında, makroekonomik göstergelerdeki dalgalanmalarla beraber ekonomik konjonktürdeki değişikliklerden etkilenen faktoring sektörü, fonlama gereksinimlerinin önemli ölçüde karşılandığı bankacılık sektörünün hızlı kredi hacmi daralması karşısında, sorumlu alacaklarındaki artış, tahsilat güçlükleri ve artan fonlama maliyetleri olumsuzluklarına maruz kalmış idi. Bu durumun etkileri 2019 yılında önemli ölçüde hafiflemiş ve sektörün tekrar yakaladığı büyüme trendinin gerek müşteri sayısı gerekse de işlem hacmi bazında 2020 yılında hızlanacağı değerlendirilmektedir. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin ve iç talep bileşenlerinin faktoring sektörü üzerinde olası etkileri yakından izlenmesi gereken husus olarak ortaya çıkmaktadır. 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 2021 yılından itibaren uygulanacak olan 50 milyon TL'lik asgari ödenmiş sermaye yükümlülüğünün üzerindedir.

Bir önceki yıla göre yüksek bir büyüme oranı yakalanmış olması, 2018 yılında elde edilen kar seviyesinin 2019'da da tekrarlanması, NPL oranlarında pozitif yönlü gelişim sağlanması, finansmana yönelik ihtiyaçların tahvil ihracıyla çeşitlendirilmesi ve ödenmiş sermayesinin güçlü olması kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna pozitif yönde katkı sağlamıştır. Ayrıca, 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. Bununla birlikte, Firmaya özel olmamakla birlikte, coronavirus salgını nedeniyle küresel ve yerel birçok piyasa oyuncusunun iktisaden olumsuz yönde etkilenmesi ve bu durumun sektör genelinde hem yeni hacim yaratılması hem de tahsilat performansı açısından olumsuzluklar doğurması muhtemeldir. Bir bütün olarak ele alındığında, her ne kadar anılan güncel gelişmeler menfi bir beklenti ortamı oluştursa da, Eko Faktoring'in likiditeye erişim olanakları ile birlikte yüksek sermaye düzeyinin, borç servisini ve operasyonel maliyetleri karşılayabilecek düzeyde olduğu düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle Eko Faktoring'in Uzun Vadeli Ulusal Notu yatırım yapılabilir düzeyi işaret eden **'BBB+(Trk)'** olarak teyit edilmiştir. Coronavirus salgınının küresel ve yerel ekonomi üzerindeki etkileri net bir şekilde ortaya çıkana dek uzun ve kısa vadeli görünümüleri **'Stabil'** 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 **(2)** olarak belirlenmiştir.

Ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanmayacağına 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.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	B / (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	B / (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	BBB+ (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	:	BBB+ (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	C / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	C / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-2 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	A-2 (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür

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