

## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 16 Haziran 2017

### JCR Eurasia Rating,

**Eko Faktoring A.Ş.’nin derecelendirme notlarının periyodik gözden geçirilme sürecinde Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BBB(Trk)’ ve görünümünü ‘Stabil’ olarak, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notu’nu ve görünümünü ise ‘BBB-/ Stabil’ olarak teyit etti.**

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-3 (Trk)**’ olarak teyit etmiş ve söz konusu notlara ilişkin görünümleri ‘**Stabil**’ olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları ‘**BBB-**’ olarak belirlenmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

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

Makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve istikrarsızlıktan etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektöründe, ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK’nın regülasyon çalışmaları yönetim politikaları üzerinde belirleyici olmaktadır. Diğer taraftan, yapılan reformlar doğrultusunda, etkin gözetim ve denetim açısından sektörün yasal altyapısı iyileştirilerek, bilgi sistemlerinin, risk ölçüm standartlarının 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. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin ve düşük büyüme ortamının faktoring sektörü üzerindeki olası negatif etkisi, yakından izlenmesi gereken bir husus olarak ortaya 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 faktoring şirketleri tarafından domine edilmiş ve yoğun fiyat rekabetinin yaşandığı faktoring sektöründe, değişen piyasa koşullarına uyum kabiliyeti ve kurumsallığa verdiği önemle 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 oldukça üzerindedir.

Firmanın güçlü özsermayesi, 2016 yılında ve 2017 yılının ilk çeyreğinde ulaşılan net kar rakamı, finansmana yönelik ihtiyaçların tahvil ihracıyla çeşitlendirilmesi, standart rasyosunun yüksek seyretmesi ve sorunlu alacakların satışı yoluyla aktif kalitesinin güçlendirilmesine yönelik çalışmalar yapılması kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna pozitif yönde katkı sağlamıştır. Bununla birlikte, önceki yıllarda olduğu gibi sektör ortalamasının oldukça üzerinde seyretmeye devam eden NPL rasyosu firmanın aktif kalitesini negatif yönlü etkilemeyi sürdürmektedir. Firmanın aktif büyüklüğünün daralan bir seyir izlemesi, pazar yanında yaşanan erime ve toplam ciroda meydana gelen azalış firmanın notunu baskılayan başlıca unsurlardır. İlaveten, gerek ihraç edilen tahvillerin değişken faizli olması gerekse bankalardan kullanılan kredilerdeki cari faiz değişiklikleri, finansal giderlerin istikrarlı bir yapıda seyretmesini zorlaştırmaktadır. Öte yandan, 2016 yılı karlılığı ile birlikte cari yılın ilk çeyreğinde üretilen net kar rakamı, Şirketin içsel kaynak yaratma kapasitesinin devam ettiğine dair güçlü bir gösterge olarak değerlendirilmiş ve Şirketin Kısa ve Uzun Vadeli Ulusal Notlarının teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır. Bu noktadan hareketle, Eko Faktoring’in Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘**BBB (Trk)**’ olarak teyit edilmiş, 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 NPL rasyosundaki değişim, aktif kalitesinin geliştirilmesi için alınacak aksiyonlar, finansman maliyetlerindeki değişimler, karlılığın sürdürülebilirliği ve tasarruf etkisi doğuracak olan maliyet yönetimi adımları ile birlikte, ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergeler **JCR Eurasia Rating** tarafından izlenecek konulardır. 2016 yılı içerisinde gerçekleşen başarısız darbe girişiminin ardından ihtiyaç olarak ortaya çıkan devlet organlarının yeniden yapılandırılmasının ve uzatılan OHAL uygulamaları ile birlikte Nisan ayı içerisinde gerçekleştirilen Anayasa referandumunun üreteceği risk ve fırsatların firma üzerinde yaratacağı etkiler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir.

2007 yılında Eko Faktoring’in hisselerinin çoğunluğunu satın alan Bancroft Group, 2016 ve 2017 yılında mevcut hisselerini satarak ortaklıktan ayrılmıştır. Satış işleminden önce ortaklık payı %28,50 olan grubun hisselerinin %9,99’luk bölümü Eko Faktoring tarafından iktisap edilmiş, kalanı diğer ortaklar tarafından satın alınmıştır. Cari yıl içerisinde hisseleri satın alan 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 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