



**JCR  
Eurasia Rating,**

**Yeditepe Faktoring  
A.Ş.’nin finansal  
yapısının ve Mevcut ve  
Planlanan Tahvil  
İhraçlarının**

periyodik gözden  
geçirilmesi sürecinde,

Uzun Vadeli Ulusal  
Notunu  
**‘A+ (Trk)’**,

görünümünü ise  
**‘Stabil’**  
olarak teyit etti.



## NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Ulusal	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Negatif	Negatif
		Negatif	Negatif
İhraç Notu	N/A	N/A	
Ulusal	Ulusal Not	A+(Trk)	A-1(Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	A+(Trk)	A-1(Trk)
Desteklenme Notu	2	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-	

Sektör: Faktoring  
Rapor Tarihi: 02/08/2019

### Kıdemli Analist

Ozan Sivacı

+90 212 352 56 73

ozan.sivaci@jcrer.com.tr

## Basın Açıklaması İstanbul – 2 Ağustos 2019

JCR Eurasia Rating, “Yeditepe Faktoring A.Ş.” nin finansal yapısı ile **Mevcut ve Planlanan Tahvil İhraçlarını** yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Firmanın Uzun Vadeli Ulusal Notunu **‘A+ (Trk)’**, Kısa Vadeli Ulusal Notunu ise **‘A-1 (Trk)’** seviyesinde teyit etti, notlara ilişkin görüşlerini ise **‘Stabil’** olarak belirledi. Şirketin Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ise ülke tavanı olan **‘BBB-’** düzeyinde değerlendirilmiş olup, tüm notlar ve detayları soldaki sütunda gösterilmiştir.

Ekonomik konjonktürdeki değişikliklerden etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektörü, 2018 yılında makroekonomik göstergelerdeki bozulmalara bağlı olarak fonlama gereksinimlerinin önemli kısmını karşılayan bankacılık sektörünün hızlı kredi hacmi daralması karşısında sorunlu alacaklarındaki artış, tahsilat güçlükleri ve artan fonlama maliyetleri olumsuzluklarına maruz kalmıştır. Bu olumsuzlukların etkilerinin 2019 yılında da devam edeceği ve sektör büyüme trendinin gerek müşteri sayısı gerekse işlem hacmi bazında sınırlı kalacağı değerlendirilmektedir. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt içi ve yurt dışı kaynaklı ekonomik, politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı yüksek volatilitenin, ortalama tahsilat sürelerinde ve kurlarda yaşanan değişimlerin, yüksek seviyelerde seyreden işsizlik ve ekonomik büyüme kaynaklı sorunların faktoring sektörü üzerinde yarattığı negatif etkiler yakından izlenmesi gereken unsurlar olarak öne çıkmaktadır.

1997’de Gaziantep’te faaliyetlerine başlayan, 2007’de genel merkezini İstanbul’a taşıyan **Yeditepe Faktoring A.Ş.**, banka ilişkili şirketlerin baskın olduğu ve yoğun rekabetin yaşandığı faktoring sektöründe, genel merkezi ve orta ölçekli bir banka ile oluşturduğu işbirliğiyle yürüttüğü yerel bazdaki işlemlerini 2015 yılında faaliyet göstermeye başlayan Pendik ve 2018’de İzmir’de açtığı iki şubesi ile destekleyerek daha geniş ve yaygın bir müşteri tabanına ulaşmayı hedeflemiş, 2015 yılında ilkini gerçekleştirdiği borçlanma aracı ihraçlarıyla da fonlama kaynaklarını çeşitlendirmiştir.

2017’de baz etkisinin destekleyici etkisiyle aktif büyüklüğü, müşteri sayısı ve cirosu artış kaydeden Firma, 2018 yılında faktoring sektörü genelinde risk iştahının daraldığı ve likidite koşullarının sınırlandığı bir piyasada Yeditepe Faktoring olarak alacak kalitesini korumak ve maruz kalan risk tutarını sınırlandırmak amacıyla kontrollü bir alacak küçülmesini yönetim stratejisi olarak benimsemiştir. Buna bağlı olarak Firmanın aktif büyüklüğü, müşteri sayısı ve cirosu 2018 yılında bir önceki yıla kıyasla bir miktar gerilemiştir. 2018 yılında aktif büyüklük kriterinde sektör genelinde yaşanan küçülmenin Firmadan daha hızlı olmasının etkisiyle, Firmanın pazar payı ilgili yılda bir önceki yıla kıyasla artış kaydetmiştir. Firmanın NPL oranı 2018 yılında sektöre paralel şekilde bir önceki yıla kıyasla artmışsa da sektör ortalamasının yine güvenli şekilde altında kalmıştır. Firmanın müşteri başına düşen risk konsantrasyonu 2018’de bir önceki yıla kıyasla bir miktar artmışsa da sektör ortalamasının altında kalmış, alınan teminatlar yüksek seviyesini sürdürmüş, yabancı para pozisyonu taşınmamasına bağlı olarak güçlü döviz kuru artışlarının getirebileceği riskler bertaraf edilmiş, yüksek seviyedeki bilanço dışı teminatlar ile varlık kalitesi desteklenmiş, faaliyetlerden net kar elde edilmesi ve söz konusu karların bünyede bırakılması neticesinde güçlü seviyedeki Firma özkaynakları desteklenmiş, finansal borçlardaki gerileme ve yüksek seviyedeki özkaynaklara bağlı olarak sektör ortalamasının oldukça altında düşük kaldıraç oranı ve yüksek seviyede likidite ile faaliyet gösterilmiştir. Bununla birlikte, Firmanın ana gelir kalemi olan *‘net faiz gelirleri’* 2018 yılında sektöre paralel bir artış kaydetmişse de esas olarak finansman giderlerinin sektör ortalamasının üzerinde artması neticesinde Firmanın karlılık göstergeleri bir önceki yıla kıyasla bir miktar gerilemiştir. Esas olarak getirili aktif faiz marjındaki düşüşe bağlı olarak inceleme dönemlerinde ilk kez 2017’de sektör ortalama marjının altında *‘net faiz marjı’* ile çalışan Firmanın net faiz marjı, 2018 yılında cüzi bir artış kaydetmişse de yine sektör ortalamasının altında kalmıştır. Bunlara ek olarak, gerek finansman giderlerinin toplam faiz ve komisyon gelirleri içerisindeki payının sektör ortalamasının üzerinde artış kaydetmesi, gerekse faaliyet giderlerinin toplam gelirler içerisindeki payının sektördeki güçlü gerilemeye kıyasla daha yavaş gerilemesi, 2018 yılında Firmanın kar yaratım kapasitesini baskılayan diğer unsurlar olarak öne çıkmıştır. Öte yandan, Firmanın 2019 yılının ilk yarısında aktif seviyesini koruduğu, 2018 yıl sonuna kıyasla müşteri sayısını artırdığı, NPL oranını düşürdüğü, net kar yaratımını ise bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla bir miktar artırdığı gözlenmektedir. Bütün bu gelişmeler, Firmanın 2019 yıl sonu bütçe hedefleri ile ilk altı aylık finansal sonuçlar değerlendirilmiş ve Şirketin Uzun Vadeli Ulusal Notu **‘A+ (Trk)’**, nota ilişkin görünümü de **‘Stabil’** olarak teyit edilmiştir. Risk odaklı profesyonel yönetim yapısı ve uzman insan kaynağı ile sektör genelindeki olumsuzlukları belirli ölçüde bertaraf edebilen **Yeditepe Faktoring’in** iş hacmi ve müşteri sayısının gelişimi, sorunlu alacak bakiyesinin seyri ve tahsilat performansı, fonlama ve vade yapısı, net faiz marjındaki değişimler, finansal kaldıraç büyüklüğü, karlılık oranları ile aktif kalitesine dönük gelişmeler **JCR Eurasia Rating** tarafından ilerleyen dönemlerde not ve görünümünün yeniden değerlendirilmesi açısından yakından izlenecek önemli unsurlardır.

İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. Mevcut ve ihraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve/veya teminatlandırma açısından bir farklılaşılması olmadığından, şirketin kurumsal yapısı için verilen notlar ihraç ratingini de temsil etmekte ancak yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup, vadelerine kadar olan değerlendirmeleri kapsamaktadır.

**Yeditepe Faktoring A.Ş.** ortaklık yapısında kontrolü elinde bulunduran **Sn. Fevzi ÖZTÜRKMEN’in** ihtiyaç halinde finansal gücünün yeterliliğine bağlı olarak Firmaya likidite ve özkaynak temin edebilecek yeterli arzu, güç ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu, **JCR-ER** metodolojisi içerisinde *‘Yeterli’* seviyeyi işaret eden **(2)** seviyesinde belirlenmiştir. Öte yandan, Firmanın yükümlülüklerini ortaklarından destek almasına bakılmaksızın kendi imkanları ile yerine getirme kapasitesini gösteren Bağımsızlık Notu ise yine *‘Yüksek’* seviyeyi gösteren **(AB)** seviyesinde teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz kıdemli analisti **Sn. Ozan Sivacı** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**

Yönetim Kurulu