

**TURK ELEKTRONİK PARA A.Ş.**

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A**  
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**  
Görünüm: **Durağan**

Önceki Notlar:  
UVUKD Notu: **TR A-** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Pozitif** Tarih: 14.05.2018

**İstanbul, 03.07.2019** – Turk Elektronik Para A.Ş. (Kısaca Turk Para veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-’den TR A’ya ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2’den TR A1’e yükseltilmiştir. Şirketin başarılı iş modeli, güçlü pazar payı, deneyimli ortakları ve yöneticileri, resesyona rağmen büyümeye devam etmesi ve finansal yükümlülüğünün bulunmaması notu destekleyen faktörlerdir. Elektronik para sektörünün yeni gelişmekte olan bir sektör olması nedeniyle tüketici nezdinde bilinirliğinin az olması notu baskılayan bir unsurdur. Şirketin mevcut performansını devam ettireceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

**Başarılı İş Modeli:** Şirket kurulduğundan beri benimsediği iş modelini başarılı bir şekilde sürdürmektedir. Turk Para daha evvel Turuncu Holding A.Ş.’nin (Kısaca Turuncu Holding) Adalet Bakanlığı, Barolar Birliği ve TURMOB’a verdiği akıllı kimlik kartı hizmetini sunmak ve elektronik para kuruluşu olarak faaliyet göstermek amacıyla 05.08.2014 tarihinde kurulmuştur. Şirket mevzuatta yer alan elektronik para ihracı, sanal POS ve tahsilat hizmetleri, para transferi ve fatura tahsilatı olmak üzere birçok faaliyeti yerine getirerek gelirlerini çeşitlendirmektedir. Visa, Mastercard ve Troy lisansına sahip tek elektronik para kuruluşu olması ve 5464 sayılı Kanun kapsamında üye iş yeri anlaşması yapabilmesi nedeniyle, Şirket tahsilat uygulamalarında rakiplerinin önüne geçmektedir. Ayrıca, Şirketin bilgi sistemlerine yönelik alt yapısını ve yazılımını grup şirketi olan Turk Finansal Teknoloji A.Ş.’den temin ediyor olması Şirkete maliyet avantajı sağlamaktadır. Turk Para, 2018 yılında %19,0 oranında iştirak etmiş olduğu Turk Finansman A.Ş. vasıtasıyla ileride Param markası altında yer alan ön ödemeli kartlarına kredi verme özelliği de eklemeyi planlamaktadır.

**Güçlü Pazar Payı:** Sektörün önemli oyuncularından olan Şirket, 2018 yıl sonu itibarıyla İstanbul Büyükşehir Belediyesi’ne ait olan ve İstanbul Kart ile tekel konumunda bulunan BELBİM hariç tutulduğunda, aktif büyüklüğü bakımından 13 elektronik para kuruluşu içerisinde üçüncü sıradadır. Şirket, Aralık 2018 itibarıyla BKM verilerine göre kendisi gibi ön ödemeli kart çıkartan 5 kuruluş içerisinde işlem hacmi bakımından %63,4 pay ile lider konumdadır. Ön ödemeli kart yapısına da sahip olan akıllı kimlik kartları alanında ise Şirket rakipsizdir.

**Deneyimli Ortaklar ve Yöneticiler:** Şirket sektöründe deneyimli ortaklar ve yöneticiler tarafından yönetilmektedir. Şirketin ortakları 2004 yılında oluşturdukları ön ödemeli kart alt yapısı ile finansal teknoloji alanında 15 senelik deneyime sahiptir. Altı Yönetim Kurulu üyesi alanlarında uzman kişilerden oluşmakta olup, risk yönetimi ve iç kontrol faaliyetleri icra görevi olmayan Yönetim Kurulu üyesine bağlı olarak yürütülmektedir.

**Resesyona Rağmen Büyüme:** Şirket, 2018 yılındaki ekonomik resesyondan, müşteri çeşitliliği nedeniyle etkilenmemiştir. Şirket, ulusal çapta işlem görececek yemekmatik kartının çıkarılması, dar gelirli vatandaşlara verilen yardım kartının geliştirilmesi, 39 AVM için çıkarılan ön ödemeli kartlar ve yurtdışından para transferlerine aracılık edilmeye başlanması ile yeni müşteriler kazanmıştır. Bu sayede Şirketin aktif müşteri sayısı 3,0 milyona, işlem hacmi 4,0 milyar TL’ye ve aktifleri %38,5 artarak 104,3 milyon TL’ye ulaşmıştır.

**Büyümeye Paralel Artan Karlılık:** Şirketin karlılık oranları, her ne kadar bu sektördeki diğer şirketlere kıyasla daha düşük olmakla birlikte, yükselmeye devam etmiştir ve net karda artış, karlılık rasyolarını da olumlu

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Cad. Müselles Sok. Onur İş Merkezi No.1/2 Esentepe, İstanbul

Tel: 0212 272 01 44

[www.turkrating.com](http://www.turkrating.com)

etkilemiş ve ortalama aktif ile ortalama özkaynak karlılığı sırasıyla %4,7 ve %41,4 olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılının ikinci yarısından itibaren yaşanan finansal istikrarsızlığa bağlı olarak önemli ölçüde artan banka komisyonlarını Şirketin aynı ölçüde müşterilerine yansıtamamasından dolayı yıl sonunda net karı beklentilerinin altında kalmıştır. Yine de artan operasyonel giderlere kıyasla gelir kalemlerinin daha fazla artması sayesinde 2018 yılında net kar %65,9 artarak 4,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2019 yılında da yeni gelişmeler çerçevesinde karlılığın artması beklenmektedir. Yeni fiyatlama politikasının, toplu taşıma sektörü için çıkarılacak ön ödemeli kartların ve bir katılım bankası ile yürütülen tahsilat projesinin kar artışına katkıları olması beklenmektedir.

**Karlılıkla Beraber Artan Özkaynaklar:** Şirketin temettü dağıtmaması nedeniyle artan geçmiş dönem karları ve net dönem karının etkisiyle özkaynaklar %35,8 artarak 15,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Özkaynaklar ve aktiflerin birbirlerine yakın oranlarda artmasıyla özkaynak oranı %15,0'de sabit kalmıştır. Şirket gelecek yıllar içinde yeni iştirak edinimlerini özkaynaklarından karşılamayı hedeflemektedir. Kısa veya uzun banka kredisi bulunmayan Şirket, borçlanma maliyetlerinin yüksekliği nedeniyle 2018 yılında olduğu gibi 2019 yılında da menkul kıymet ihraç etmeyi planlamamaktadır.

**Korunan Likit Yapı:** 2018 yıl sonu itibarıyla aktiflerin %81,6'sını oluşturan nakit ve nakit benzerleri kalemi %36,6 artarak 85,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu tutarın %32,9'una denk gelen 28,0 milyon TL sadece Şirkete ait olan toplam nakit tutardır.

**İlişkili Taraf İşlemlerinde Artış:** 2018 yıl sonu itibarıyla Turuncu Holding'e Şirket'in 24,9 milyon TL tutarında borcu görünmektedir. Söz konusu borç Türkiye Barolar Birliği'nin e-vekalet pulu ödemelerine Turk Para'nın aracılık etmesinden kaynaklanmaktadır. Turk Para'nın 31 Mart 2019<sup>1</sup> dönemine ait finansallarında Turuncu Holding'e olan bu kapsamdaki borcu 4,6 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

#### Turk Para Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2015	2016	2017	2018
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>25.451</b>	<b>42.587</b>	<b>71.547</b>	<b>96.741</b>
Nakit Değerler	20.599	36.100	62.342	85.139
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1.763</b>	<b>2.947</b>	<b>3.755</b>	<b>7.582</b>
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.233	2.094	3.011	2.424
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>27.214</b>	<b>45.534</b>	<b>75.301</b>	<b>104.323</b>
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	-	67,3	65,4	38,5
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>23.353</b>	<b>36.445</b>	<b>63.526</b>	<b>88.456</b>
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	19.249	29.703	38.451	2.275
İlişkili Taraflara Diğer Kısa Vadeli Borçlar	0	0	0	24.958
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>182</b>	<b>120</b>	<b>271</b>	<b>245</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>3.680</b>	<b>8.968</b>	<b>11.505</b>	<b>15.622</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>2.522</b>	<b>7.277</b>	<b>14.392</b>	<b>38.109</b>
<i>Satışlardaki Büyüme (%)</i>	-	188,5	97,8	164,8
<b>Net Kar / Zarar</b>	<b>-1.565</b>	<b>794</b>	<b>2.541</b>	<b>4.216</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.237</b>	<b>1.618</b>	<b>3.875</b>	<b>6.592</b>
Faiz Karşılama Oranı (x)	0,6	11,4	339,0	457,9
Toplam Yükümlülükler/Özkaynak (x)	6,4	4,1	5,5	5,7
Özkaynak/Aktifler (%)	13,5	19,7	15,3	15,0

<sup>1</sup> Söz konusu finansallar sınırlı bağımsız denetimden geçtiği için raporumuzda sadece bilgi amaçlı kullanılmıştır.