

**TURK ELEKTRONİK PARA A.Ş.**

Uzun Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: **TR A-**  
Kısa Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: **TR A2**  
Görünüm: **Pozitif**

**İstanbul, 14 Mayıs 2018-** Turk Elektronik Para A.Ş.'nin (Kısaca Turk Para veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak belirlenmiştir. Şirketin, henüz yeni gelişmekte olan ve yazılım gücünün önemli fark yarattığı bir sektörde öncü yapısıyla güçlü bir teknolojik altyapıya sahip olması, Şirket ortaklarının ve yönetim kadrosunun deneyimi ve tabii olduğu Kanunun tanımladığı tüm alanlarda faaliyet göstermesi notu destekleyen faktörlerdir. Şirketin, geçmişi uzun olmayan ve yasal düzenleme süreci devam eden elektronik para sektöründe faaliyet göstermesi ve elektronik para sektörünün bilinirliğinin az olması dolayısıyla olası talep riski notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını arttıracak beklentisiyle görünümü pozitif olarak belirlenmiştir.

**Güçlü İş Modeli:** Turk Para kuruluş aşamasında sadece akıllı kimlik kartları alanında başladığı faaliyetlerine, BDDK'dan lisans aldıktan sonra elektronik para ihracı, POS ve tahsilat hizmetleri, para transferleri ve fatura tahsilatı alanlarını da dahil etmiştir. Şirket lisansı kapsamındaki tüm alanlarda faaliyet gösterebilecek yeterli alt yapı ve yeteneğe sahip bir şirkettir. Ayrıca, kendisi gibi Turuncu Holding iştiraki olan Turk Finansal Teknoloji A.Ş.'den yazılım desteği almaktadır. Turk Para'nın teknoloji ve yazılım ihtiyaçlarını kendi grubu bünyesinde geliştirebilmesi nedeniyle dışarıya bağımlılığının sınırlı olması önemli bir rekabet avantajı sağlamaktadır. Şirket geliştirdiği ve biriktirdiği bilgi ve donanımları sadece yurtiçinde değil yurtdışında da değerlendirerek bölgesel bir liderlik amacıyla hareket etmektedir.

**Sektörün Önemli Oyuncusu:** Turk Para, sektörün 6493 sayılı Kanunla tanımlanmış tüm alanlarında faaliyette bulunan tek şirkettir. TROY logolu kart ihracına Nisan 2017'de başlayan Şirket 2017 yıl sonunda ön ödemeli kartlarda lider konumundadır. Şubat 2018 itibariyle TROY logolu ön ödemeli kartlar ile yapılan alışverişlerde Şirket %61,4 pazar payı ile liderliğini sürdürmektedir. Diğer taraftan, en temel ürünlerimizden olan akıllı kimlik kartları alanında Şirket sektörde rakipsiz konumdadır.

**Teknoloji Alanında Tecrübeye Sahip Ana Ortak Holding:** Turk Para, 2001 yılından bu yana faaliyet gösteren ve 2008 yılında Holding yapısına kavuşan Turuncu Holding çatısı altında yer almaktadır. Konsolide finansalları olmayan Turuncu Holding'in bünyesinde; elektronik para hizmetlerinde Turk Elektronik Para A.Ş., finansal teknoloji alanında Turk Finansal Teknoloji A.Ş., donanım sağlayıcısı alanında Teknomedia Bilişim Ltd. Şti., akıllı kartların üretiminin bası ve tasarımında Teknoform Basım Yayım Ltd. Şti, yazılım ve teknoloji geliştirme alanında Random Yazılım Ltd. Şti, şirketleri yer almaktadır. Holding'in amiral gemisi Turk Para olup, diğer şirketler Turk Para'ya hizmet sağlamaktadır.

**Kısa Performans Geçmişi:** Türkiye'de 6493 sayılı Kanununun 27 Haziran 2013 tarihinde yürürlüğe girmesiyle birlikte mevcut ödeme kuruluşları ve elektronik para kuruluşları bu Kanuna tabii olmuş ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) denetimine girmiştir. Turk Para, söz konusu Kanununun 27 Haziran 2014 tarihinde yayınlanan yönetmeliği kapsamında faaliyet göstermek için Temmuz 2014'de kurulmuş ve Ağustos 2015'te BDDK'dan ilk lisans alan şirketlerden biri olmuştur. Yeni yapılanan sektörde kendini güçlü olarak konumlandırmaya çalışmasına ve güçlü teknolojik altyapısına rağmen, Şirketin henüz 3 tam faaliyet yılı

geçirmemiş olması ve yeni geliştirilmiş olan ürün ve hizmetlerin finansallara etkisinin henüz tam olarak yansımamış olması öngörüyü zorlaştırmaktadır.

**Çeşitlendirilmiş Faaliyet ve Gelir Alanları:** Turk Para kuruluş aşamasında yalnızca akıllı kimlik kartları alanında faaliyet göstermiş, BDDK'dan lisans alınmasıyla birlikte hem ulusal hem de uluslararası iş birlikleriyle faaliyet alanını çeşitlendirmiştir. Yurt içinde TROY temalı ön ödemeli kartların yanı sıra uluslararası ödeme sistemleri olan Mastercard ile çalışmalar yürütmekte, Visa ile de entegrasyon çalışmaları devam etmektedir. Şirket gelinen dönem itibarıyla elektronik para ihracı, POS ve tahsilat hizmetleri, para transferleri ve fatura tahsilatı alanında faaliyet göstermektedir.

**Agresif Büyüme Stratejisi:** Şirketin temel stratejisi, ülke içinde ön ödemeli kartlar ve ödeme sistemlerindeki pazar payını hızla arttırmak ve bu faaliyetleri Avrupa ve Körfez ülkeleri başta olmak üzere uluslararası alana taşımaktır. Bu strateji dahilinde 2016 yılında bir önceki yıla göre %67,3 büyüme göstermiş olan Şirket, bu agresif büyümesini 2017 yılında da devam ettirmiş ve aktifleri %65,4 büyüme göstermiştir. Şirket, ciddi büyüme gösterirken sektörde birçok alanda ilk olma bakımından da öne çıkmaktadır. Turk Para, BKM (Bankalar Arası Kart Merkezi) ve TROY (Ulusal Ödeme Sistemi) üyesi olan ilk banka dışı kuruluştur.

**Şeffaf Gelir ve Giderler:** Turk Para'nın faaliyet gelirlerinin tamamı komisyon gelirlerinden oluşmaktadır. Şirketin gelir tablosunda hasılatını yani komisyon gelirlerini 2017 yılında %97,7 arttırarak 14,4 milyon TL'ye yükseltmiştir. Tamamına yakını yurtiçi işlemlerden kaynaklanan Şirket hasılatının %80,1'ini ETS/Parampos işlemleri, %15,7'sini TL yükleme komisyonları, %4,2'sini ise diğer işlemler oluşturmaktadır. Şirketin, artan müşteri sayısı ve geliştirdiği yeni projeler ile gelirlerini arttırmayı planlamaktadır.

**Yüksek Likidite:** Ödeme ve elektronik para kuruluşları tek düzen hesap planı düzenlemesi yerine TFRS (Türkiye Finansal Raporlama Sistemi) ve VUK (Vergi Usul Kanunu) uygulamaları kapsamında standart tek düzen hesap planı ile işlemlerini muhasebeleştirmektedir. Şirketin 2017 yıl sonu itibarıyla 75,3 milyon TL olan aktiflerinin %82,8'ini nakit ve nakit benzeri varlıklar oluşturmaktadır. Söz konusu 62,3 milyon TL'lik nakit ve benzerlerinin 29,7 milyon TL'si Şirketin bankalar nezdinde bulunan vadeli ve vadesiz mevduatlarından oluşmaktadır. Nakit ve nakit benzerleri altında yer alan 32,6 milyon TL'lik diğer hazır değerlerin %40'lık bir kısmı Şirketin kendi likit varlıklarından, kalan kısım ise bankalardaki POS alacaklarından oluşmaktadır.

**Finansal Borç Bulunmamakta:** Turk Para'nın 2017 yıl sonu itibarıyla kısa ve uzun vadeli banka kredisi söz konusu değildir. Şirket finansman ihtiyacını kendi iç kaynaklarından karşılamaktadır. Bunun yanında çok düşük tutarlı rotatif krediler kullanmaktadır. Şirket, sermaye piyasasında bir yer edinmek ve gerektiğinde yeni yatırımlarının finansmanında kullanmak için SPK'dan 28 milyon TL'lik borçlanma aracı ihraç limiti almıştır.

**Yeterli Özkaynaklar:** Elektronik para kuruluşu lisansı için mevzuat 5 milyon TL'lik ödenmiş sermaye öngörmektedir. Turk Para 5,5 milyon TL ödenmiş sermaye ile kurulmuş ve 2016 yılında ödenmiş sermayesini 10 milyon TL'ye yükseltmiştir. Şirketin toplam özkaynakları 2017 yılında %28,3 artarak 11,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Turk Para 2017 yılında 2,5 milyon TL net kar yaratmasına karşın geçmiş yıl zararları özkaynakları baskılamıştır. 2016 yılında %19,7 olan özkaynak oranı (özkaynak/aktif) 2017 yıl sonu itibarıyla %15,3 olarak gerçekleşmiştir. Temettü ödemesi yapmayan Şirket, önümüzdeki dönemlerde de özkaynaklarını net kar ile birlikte güçlendirmeyi planlamaktadır.

**Uzman Üst Yönetim Kadrosu:** Turk Para'nın finansal teknoloji alanında deneyime sahip olan ana ortaklarının yanı sıra yönetim kurulunun diğer üyelerinin ve üst yönetim kadrosunun da alanlarında uzman kişiler olduğu görülmektedir. Diğer elektronik para kuruluşlarının dışardan hizmet satın alırken, Şirketin deneyimli ve uzman kadrosu ile geliştirmiş olduğu sistemleri dışarıya satabilecek durumda olması bu alandaki öngörüsünü ve tecrübesini yansıtmaktadır.

Türk Elektronik Para Seçilmiş Finansal Göstergeler

<b>(1000 TL)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>25.451</b>	<b>42.587</b>	<b>71.547</b>
Nakit Değerler	20.599	36.100	62.342
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1.763</b>	<b>2.947</b>	<b>3.755</b>
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.233	2.094	3.011
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>27.214</b>	<b>45.534</b>	<b>75.301</b>
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	-	67,3	65,4
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>23.353</b>	<b>36.445</b>	<b>63.526</b>
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	19.249	29.703	34.990
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>182</b>	<b>120</b>	<b>271</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>3.680</b>	<b>8.968</b>	<b>11.505</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>2.522</b>	<b>7.277</b>	<b>14.392</b>
<i>Satışlardaki Büyüme (%)*</i>	-	188,5	97,8
<b>Net Kar / Zarar</b>	<b>-1.565</b>	<b>794</b>	<b>2.541</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.237</b>	<b>1.618</b>	<b>3.875</b>
Faiz Karşılama Oranı (x)	0,6	11,4	339,0
Toplam Yükümlülükler/Özkaynak (x)	6,4	4,1	5,5
Özkaynak / Aktifler (%)	13,5	19,7	15,3