

EKO FAKTORİNG A.Ş.

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

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR BBB+** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 11.05.2021

İstanbul, 11.05.2022 – Eko Faktoring A.Ş.’nin (Kısaca Eko Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB+’dan TR A-’ye yükseltilmiş ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin temkinli ve güçlü risk yönetimi, güçlü özkaynak oranı, peer grubun altında yer alan TGA oranı ile deneyimli ve stabil yönetim ekibi notu destekleyen faktörlerdir. Operasyonel giderler ve karşılık giderleri nedeniyle baskılanan ana faaliyet karı ve düşen verimlilik notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı öngörüsüyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Temkinli Yaklaşımla Sektörün Altında Büyüme: 1994 yılında kurulmuş olan Eko Faktoring çok ortaklı bir yapıda olup, 14 gerçek kişi ve bir tüzel kişi ortaklığı bulunmaktadır. Şirket güçlü risk yönetimi ile butik bir banka gibi hareket ederek, orta büyüklükteki işletmelere (OBİ) yurt içi faktoring hizmeti sunmaktadır. 2021 yılında Eko Faktoring müşteri adetlerini sektörün (%8,0) çok üzerinde %37,0 oranında, işlem hacmini ise sektöre paralel %34,9 oranında artırmıştır. 28 yıldır temkinli bir yapıda hareket eden Eko Faktoring, özellikle 2018 yılından sonraki ekonomik gelişmeler neticesinde daha temkinli bir yapıya bürünmüştür. Şirket bu temkinli yaklaşımı neticesinde müşteri adedini 335’den 477’ye yükselterek müşteri başına plasmanını azaltmıştır. Hem bu temkinli yaklaşım hem de faktoring alacak vadelerinin kısalmasıyla, 2021 yılında Şirketin net faktoring alacakları %16,1 ile sektörün (%33,6) altında büyümüştür.

Ödenmiş Sermayede Planlanan Artış: 2021 yılında özkaynaklarını %6,5 arttıran Şirket, 12.04.2022 tarihli YK kararı ile ödenmiş sermayesini 75 milyon TL’den 100 milyon TL’ye çıkartmayı planlamaktadır. %27,3 ile güçlü bir özkaynak oranına sahip olan Şirketin özkaynak oranı sektörün çok üzerinde, peer gruba¹ ise aynı seviyede yer almaktadır.

Peer Grubun Altında TGA Oranı: 2021 yılında toplam tutarı 5,6 milyon TL olan alacakların TGA’ya alınması ile Eko Faktoring’in nominal TGA tutarı %7,6 oranında artış göstermiştir. Buna rağmen Şirketin brüt faktoring alacaklarının %15,6 artmasıyla 2021 yılı TGA oranı %6,4’ten %6,0’ya gerilemiştir. Söz konusu TGA oranı peer grubun ortalamasının altındadır. Ayrıca, Şirket 2021 yılında 2 milyon 950 bin TL tutarındaki geçmişten gelen TGA tutarlarını Met-Ay Varlık Yönetim A.Ş.’ye satmış ve TGA tutarından 1,0 milyon TL tahsilat geliri sağlamıştır.

Deneyimli ve Stabil Yönetim Ekibi: 2021 yılında Şirketin Üst Yönetim ekibi değişmemiştir. Aynı zamanda Yönetim Kurulu üyesi olan Genel Müdür Cem Sason, 2007 yılından beri Eko Faktoring’de görev yapmaktadır. Şirketin stabil bir kadro ile yönetiliyor olması, Şirketin stratejilerinin belirlenmesinde sürekliliğin gözetilmesini sağlamaktadır.

¹Peer grup olarak; aktif büyüklüğü, net faktoring alacakları, özkaynakları, personel ve şube sayısı bakımından Eko Faktoring’i karşılaştırılabileceğimiz benzer şirketler olarak Ak Faktoring, Akdeniz Faktoring, Akın Faktoring ve Yeditepe Faktoring seçilmiştir.

Operasyonel Giderler ve Karşılık Giderleri Nedeniyle Baskılanan Ana Faaliyet Karı: 2021 yılında net faktoring alacaklarını ve işlem hacmini arttıran Eko Faktoring, kuruluşundan bu yana en yüksek faktoring gelirini (102,0 milyon TL) elde etmiştir. Ancak, 2021 yılında %23,3 oranında artan operasyonel giderler ve yüksek oranda artan karşılık giderleri (606 binden 3,1 milyon TL'ye) Şirketin ana faaliyet karını baskılamıştır. Bu duruma rağmen, net kardaki %26,6 oranındaki artış, mevduat faiz gelirinden, şüpheli alacaklardan elde edilen tahsilat gelirinden ve diğer gelirlerden kaynaklanmaktadır.

Düşen Verimlilik: 2021 yılında peer gruba paralel olarak Şirketin maliyet/gelir rasyosu artış göstermiş olup, son iki dönemdir peer grup ortalamalarının üzerinde yer almaktadır. 2021 yılında Şirketin personel sayısının 57'den 66'a yükselmesi ve yasal olarak asgari ücretlerin artırılması operasyonel giderlerdeki artışta etkili olmuştur. Faktoring faaliyet gelirinin karşılık giderleri nedeniyle baskılanması neticesinde, Şirketin verimliliğinde sınırlı da olsa azalış meydana gelmiştir.

Fonlamada Çeşitlilik: Şirket banka kredilerinin ve Takasbank para piyasasının haricinde, 2012 yılından beri tahvil/bono piyasasında ihraçlarda bulunmaktadır. 29.04.2022 tarihi itibarıyla, Şirketin 93,0 milyon TL finansman bonusu tedavüldedir. Eko Faktoring piyasa faiz oranlarına ve vade yapılarına göre banka kredileri ile finansman bonusu kompozisyonunu değiştirebilmektedir.

Eko Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021
Aktif Toplamı	369.201	241.493	346.264	418.155	486.224
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	6,3	-34,6	43,4	20,8	16,3
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	344.453	211.741	311.220	373.705	433.839
<i>TGA Oranı (%)</i>	10,2	11,4	7,6	6,4	6,0
Özkaynak	89.115	101.130	117.739	124.541	132.608
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	24,1	41,9	34,0	29,8	27,3
Faktoring Gelirleri	67.860	85.033	86.070	64.078	101.973
Net Faktoring Gelirleri*	25.352	36.279	40.453	33.006	38.560
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	5,6	9,3	11,8	7,2	7,1
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	3.285	18.857	20.327	8.106	7.859
Net Kar	10.080	17.238	16.992	7.004	8.865
ROAA (%)	2,8	5,6	5,8	1,8	2,0
ROAE (%)	12,3	21,2	18,4	6,4	7,3

*Net Faktoring Gelirleri=Faktoring işlemlerinden alınan faiz ve komisyon – Kullanılan kredilere ödenen faiz ve komisyon +,- Kur farkları + Türev işlem karı/zararı – TGA için ayrılan karşılıklar

**Net Faiz Marjı=(Faktoring Faiz ve Komisyon Gelirleri-Finansman Giderleri)/Faiz Getiren Aktiflerin Ortalaması