

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 A-** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 09.05.2023

İstanbul, 09.05.2024 – Eko Faktoring A.Ş.’nin (Kısaca Eko Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A- ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin muhafazakâr piyasa yaklaşımı, artan net karı ile özkaynakları, azalan TGA oranı ve deneyimli yönetim ekibi notu destekleyen faktörlerdir. Sektördeki ölçeği, peer grup¹ ortalamasının altında yer alan karlılık oranları ve artan maliyet/gelir rasyosu notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını sürdüreceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Ortaklık yapısında 14 şahıs ve bir tüzel kişi bulunan Eko Faktoring, 1994 yılında kurulmuştur. 2023 yılsonu verilerine göre, 49 faktoring şirketi içerisinde aktif büyüklüğü açısından, 30. sırada bulunmakta olup, bağımsız faktoring şirketleri içerisinde 21. sırada yer almaktadır. Orta büyüklükteki işletmeleri (OBİ) ve üretim odaklı firmaları hedefleyen Şirketin merkezi İstanbul’da olup, Konya, Bursa ve Ankara’da yer alan şubeleri ile faaliyet göstermektedir. 2023 yılında Şirket, 81 personeli ile işlem hacmini oluşturan 1.029 müşteriye yurt içi faktoring hizmeti sunmuştur.

Peer Grup Ortalaması Üzerinde Alacak Artışı: Ortalama işlem tutarının 2023 yılında enflasyonun üzerinde artması ve işlem hacmini oluşturan müşteri adetlerinin düşmesi neticesinde, Eko Faktoring’in işlem hacmi %39,6 oranında, sektörün işlem hacmi artışının (%103,0) altında gerçekleşmiştir. Artan işlem hacmi ile birlikte, Şirketin net faktoring alacakları %49,2 oranında, sektörün artış oranının (%54,7) altında artmıştır. Bunun nedeni temelde Eko Faktoring’in muhafazakâr piyasa yaklaşımıdır. Bununla birlikte, Şirketin net faktoring alacak artışı, peer grup ortalamasının (%42,0) üzerinde yer almıştır.

Azalan Ana Faaliyet Karı ve Artan Net Kar: Şirketin net faktoring gelirlerinin %52,7 oranında artmasına rağmen, %118,5 oranında artan personel giderleri neticesinde, 2023 yılındaki ana faaliyet karı, 36,2 milyon TL’den 33,0 milyon TL’ye %8,9 oranında gerilemiştir. Bu durumun temel sebebi, 2023 yılında yasal regülasyonlar ve finansal piyasaların sıkışık likidite koşullarından kaynaklı olarak şirketin ihtiyatlı yapısı gereği ekstra likit kalması ve önemli miktarda likit varlığı yıl boyunca taşınmasıdır. Söz konusu ekstra likidite ana faaliyet karı hesaplamasında finansman giderini arttırırken getirisi ana faaliyet karı hesaplamasına dahil edilmeyen diğer gelirler içerisinde yer almaktadır. Ana faaliyet karına, 12,5 milyon TL tutarında mevduat faiz geliri ile 9,7 milyon TL tutarında diğer gelirler eklendiğinde, vergi öncesi net kar 55,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Vergi sonrası net kar ise, 43,2 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve 2022 yılına göre %43,1 oranında artış göstermiştir. Net kardaki artış oranına göre daha yüksek oranda artan aktifler ve özkaynaklar nedeniyle, ROAA ve ROAE

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

rasyoları benzer seviyede kalmıştır. 2023 yılında Eko Faktoring'in özkaynak karlılığı, sektörün (%93,0) ve peer grubun (%36,8) ortalamalarının altında kalmıştır.

Azalan TGA Oranı ve Artan Kredi Risk Yoğunlaşması: 2020 yılı ve öncesinde takip hesaplarına aktarılan ve %100,0 karşılığı ayrılmış olan müşterilerden alacağın nazım hesaplara alınması neticesinde, Eko Faktoring'in nominal TGA tutarı, 2023 yılında 19,1 milyon TL'den 13,4 milyon TL'ye gerilemiştir. Ayrıca, 2023 yılında 6,7 milyon TL tutarında gecikmiş alacaklardan tahsilat sağlanmıştır. Böylelikle, Eko Faktoring'in TGA oranı %2,9'dan %1,4'e gerileyerek, sektör ortalamasına yakın, peer grup ortalamasının ise altında yer almıştır.

Eko Faktoring'in en yüksek riskli müşterisi sağlık sektöründe yer almakta olup, söz konusu müşteriden alacaklar net faktoring alacaklarının %3,3'ünü oluşturmaktadır. Şirketin en yüksek riskli ilk 10 müşterisinden alacaklar ise, net faktoring alacaklarının %20,9'udur. Şirketin müşteri yoğunlaşması, 2022 yılında sırasıyla %1,6 ve %12,7 ile düşük seviyede yer alırken, 2023 yılında yükselerek, orta seviyeye gelmiştir.

Ödenmiş Sermayede Artış ve Artan Özkaynaklar: 2023 yılında Eko Faktoring'in ödenmiş sermayesinin 100,0 milyon TL'den 150,0 milyon TL'ye çıkartılması, 2023 yılında temettü dağıtımı yapılmaması, maddi duran varlık değerlemesi ve 2023 yılı net karı nedeniyle, toplam özkaynaklar %72,4 oranında artarak, 281,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Son beş dönemdir sektör ortalamasının üzerinde seyreden Eko Faktoring'in özkaynak oranı artış göstererek, peer grup ortalamasına yaklaşmıştır.

Artan Maliyet/Gelir Rasyosu: 2023 yılında, Eko Faktoring'in maliyet/gelir rasyosu artış göstererek, %60,5'den %76,4'e yükselmiştir. Bu durum, personel artışı ve enflasyonun üzerinde yapılan zam oranları nedeniyle, yükselen personel giderlerinden kaynaklanmıştır. 2023 yılında Eko Faktoring'in maliyet/gelir rasyosu hem sektör hem peer grup ortalamalarının üzerinde yer almıştır.

Organizasyon ve Üst Yönetim Kadrosunda Değişiklik: Eko Faktoring'in Yönetim Kurulu altısı icracı yedi üyeden oluşmakta olup, bir bağımsız üye bulunmaktadır. Aynı zamanda Yönetim Kurulu üyesi olan Genel Müdür Cem Sason, 2007 yılından beri Eko Faktoring'de görev yapmaktadır. 2023 yılında Şirketin genel organizasyon yapısında değişiklik olmuş ve organizasyon şeması bölümler bazında ele alınmıştır. Organizasyon şemasındaki değişiklikler haricinde, CFO olarak görev yapan Arda Tunca, İcra Kurulu Üyesi olarak görev yapmaya başlamış ve yerine CFO olarak Sinan Saka atanmıştır.

Eko Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktif Toplamı	346.264	418.155	486.224	746.078	1.099.695
Aktif Büyüme Oranı (%)	43,4	20,8	16,3	53,4	47,4
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	311.220	373.705	433.839	645.418	962.740
TGA Oranı (%)	7,6	6,4	6,0	2,9	1,4
Özkaynak	117.739	124.541	132.608	162.819	281.412
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	34,0	29,8	27,3	21,8	25,6
Faktoring Gelirleri	86.070	64.078	101.973	200.925	388.212
Net Faktoring Gelirleri*	40.453	33.006	38.560	91.712	140.052
Net Faiz Marjı (%)	11,8	7,2	7,1	13,1	12,3
Ana Faaliyet Karı/Zararı	20.327	8.106	7.859	36.199	32.992
Net Kar	16.992	7.004	8.865	30.213	43.245
ROAA (%)	5,8	1,8	2,0	4,9	4,7
ROAE (%)	18,4	6,4	8,8	31,3	23,3

*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

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

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

Tel: 0212 272 01 44

www.turkrating.com