

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: 11.05.2022

İstanbul, 09.05.2023 – 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 temkinli ve güçlü risk yönetimi, yüksek ana faaliyet karı ile net karı, peer grubun¹ altında yer alan TGA oranı ile düşük yoğunlaşma riski, artan verimliliği ve deneyimli yönetim ekibi notu destekleyen faktörlerdir. Sektördeki ölçeği, peer grup ortalamasının altında yer alan özkaynak oranı ile karlılık oranları notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını sürdüreceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Eko Faktoring 1994 yılında kurulmuş olup, 14 şahıs ve bir tüzel kişi ortaklığı bulunmaktadır. 2021 yılsonu² aktif büyüklüğe göre, 43 bağımsız faktoring firması içerisinde 15. sırada yer almaktadır. Şirket geçmişten bu yana tecrübesinin olduğu orta büyüklükteki işletmelere (OBİ) kabili rücu ve gayrikabili rücu yurt içi faktoring hizmeti sunmaktadır. Şirketin Konya’da yer alan bir şubesi bulunmaktadır. 2022 yılında 69 personel ile işlem hacmini oluşturan 1.478 müşteriye hizmet vermiştir.

Temkinli ve Güçlü Risk Yönetimi: Eko Faktoring muhafazakar risk yönetimi politikalarına 2022 yılında da devam etmiştir. Şirket, aktif pasif komite toplantılarını haftalık yerine günlük, Yönetim Kurulu toplantılarını ayda bir kez, İcra Kurulu toplantılarını da ayda iki kez gerçekleştirmektedir. Şirketin ana hedefi, piyasa koşullarının el verdiği ölçüde çok sayıda ve düşük tutarlı çeklerle işlem yapmaya yönelmek ve TGA oranını mümkün olan asgari seviyede tutmaktır. Likidite riskine ilişkin olarak, bilanço aylık olarak stres testlerine tabi tutulmaktadır. Söz konusu stres testleri, Şirket için olabilecek en olumsuz senaryoya göre çalıştırılmaktadır.

Sektörün Altında Büyüme: Şirketin işlem hacmi (%62,1) ve net faktoring alacakları (%48,8) sektörün altında artmıştır. Bunun nedeni, Eko Faktoring’in risk iştahının sektöre nazaran daha muhafazakar bir yapıda olmasıdır. Buna rağmen, Şirket 2022 yılı için hedeflemiş olduğu 498,7 milyon TL tutarının üzerinde 645,4 milyon TL plasman gerçekleştirmiştir. Ayrıca, Eko Faktoring plasmanını çoğunlukla yeni müşterilerle arttırmayı başarmıştır. 2023 yılında Şirket, OBİ müşterilerini artırarak işlem hacmini tabana yaymayı ve aktif toplamını 900,0 milyon TL’ye çıkartmayı hedeflemektedir.

Yüksek Ana Faaliyet Karı ve Net Kar: 2022 yılında sınırlı oranda artan karşılık giderleri ile faktoring faaliyet gelirlerinin altında artan operasyonel giderler neticesinde, Eko Faktoring’in ana faaliyet karı 4,6 kat artış göstermiştir. Yüksek oranda artan ana faaliyet karına, 2,2 milyon TL tutarında mevduat faiz gelirleri ile büyük çoğunluğunu konusu kalmayan karşılık tutarının oluşturduğu 3,3 milyon TL tutarında diğer gelirler de eklenince net kar 3,4 kat artışla 30,2 milyon TL’ye ulaşmıştır. 2022 yılında Şirketin artan net karı ile birlikte ROAA ve ROAE rasyoları yükselmiş, ancak peer grubun karlılık oranlarının (ROAA: %7,2, ROAE: %34,3) altında yer almıştır. 2023 yılı için Eko Faktoring, 50,0 milyon TL net kar öngörmektedir.

¹Peer 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.
²2022 yılsonu verileri solo finansal raporları açıklamayan iki faktoring firması nedeniyle tam olmadığından 2021 yılsonu kullanılmıştır.

Ödenmiş Sermayede Artış: Yüksek gelen net karın etkisiyle, Eko Faktoring'in özkaynakları %22,8 oranında artmıştır. Buna ilaveten, 29.06.2022 tarihli Genel Kurul kararı ile Şirket, 75 milyon TL olan ödenmiş sermayesini, geçmiş yıllar karlarını kullanarak, 100,0 milyon TL'ye yükseltmiştir. 2023 yılında Eko Faktoring, ödenmiş sermayesini 100,0 milyon TL'den 125,0 milyon TL'ye çıkarmayı planlamaktadır. Şirketin özkaynak oranı son beş dönemdir sektörün üzerinde yer almakta olup, söz konusu oran peer grup ortalamasının altında kalmıştır.

Peer Grubun Altında TGA Oranı ve Düşük Yoğunlaşma Riski: Eko Faktoring'in nominal TGA tutarı Met-Ay VYŞ'ye yapılan alacak satışının etkisiyle %30,5 oranında düşmüş ve TGA'ya yeni giriş olmaması nedeniyle de, TGA oranı %6,0'dan %2,9'a gerileyerek peer grubun (%4,5) altında yer almıştır. Eko Faktoring'in 2022 yıl sonu itibarıyla en büyük on müşterisinin toplam net faktoring alacakları içerisindeki payı önceki döneme (%22,2) göre ciddi oranda azalmış olup, %12,7'ye gerilemiştir. Ayrıca, en yüksek riske sahip müşterisi net faktoring alacaklarının sadece %1,6'sına denk gelmektedir. Şirketin kredi riski bakımından yoğunlaşması düşük seviyededir.

Artan Verimlilik: Peer grup ortalamasıyla paralel hareket eden Eko Faktoring'in maliyet/gelir rasyosu, 2022 yılında %79,6'dan %60,5'e gerilemiştir. Bu durum, Şirketin faktoring faaliyet gelirlerinin operasyonel giderlerine nazaran daha yüksek oranda artması neticesinde verimlilik artışı yakalanmasından kaynaklanmıştır. Ayrıca, Şirketin 2020 yılından itibaren IT alanında yapmış olduğu yatırımların verimlilik artışında etkisi bulunmaktadır.

Deneyimli Yönetim Ekibi: Şirketin Yönetim Kurulu altısı icracı olan 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. 2022 yılında Şirketin genel organizasyonel yapısında değişiklik olmamış, bir tek satıştan sorumlu GMY değişmiştir.

Eko Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022
Aktif Toplamı	241.493	346.264	418.155	486.224	746.078
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-34,6	43,4	20,8	16,3	53,4
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	211.741	311.220	373.705	433.839	645.418
<i>TGA Oranı (%)</i>	11,4	7,6	6,4	6,0	2,9
Özkaynak	101.130	117.739	124.541	132.608	162.818
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	41,9	34,0	29,8	27,3	21,8
Faktoring Gelirleri	85.033	86.070	64.078	101.973	200.925
Net Faktoring Gelirleri*	36.279	40.453	33.006	38.560	91.712
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	9,3	11,8	7,2	7,1	13,1
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	18.857	20.327	8.106	7.859	36.199
Net Kar	17.238	16.992	7.004	8.865	30.213
ROAA (%)	5,6	5,8	1,8	2,0	4,9
ROAE (%)	21,2	18,4	6,4	8,8	31,3

*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