

**EKO FAKTORİNG A.Ş.**

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR BBB+**  
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**  
Görünüm: **Durağan**

**İstanbul, 11 Mayıs 2021** – Eko Faktoring A.Ş.’nin (Kısaca Eko Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB+ ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak belirlenmiştir. Şirketin istikrarlı bir yönetim kadrosunun bulunması, sürdürülen iş modelindeki tecrübesi ve sektörün üzerinde özkaynak yapısı notu destekleyen unsurlardandır. Volatil karlılık, sektör ortalamasının üzerinde TGA oranı ve artan operasyonel maliyetler notu baskılayan temel unsurlardır. Bununla birlikte, Dünya’da pandemi noktasına gelen ve ülkemizde de ciddi boyutlara ulaşan korona virüs salgınının yol açacağı muhtemel olumsuzlukların ve belirsizliklerin hem finans sektörü hem reel sektör şirketlerinin 2021 ve sonrası performanslarını ve hane halkı talebi ve ödeme kapasitelerini olumsuz etkileme potansiyeli de genel anlamda derecelendirme notlarımızı baskılayan en temel unsur haline gelmiştir. Şirketin mevcut performansını koruyacağı öngörüsüyle görünümü Durağan olarak belirlenmiştir.

**Tecrübeli Bir Faktoring Şirketi:** Eko Faktoring 1994 yılında Eko Finans Faktoring Hizmetleri A.Ş. unvanı ile kurulmuştur. Şirket 2010 yılında unvanını Eko Faktoring A.Ş. olarak değiştirmiştir. Şirketin 30 yıla yakın sektör tecrübesi olup, istikrarlı bir yönetim kadrosu ile faaliyet göstermektedir. Genel merkezi İstanbul’da bulunan Şirketin ayrıca Konya’da bir şubesi bulunmaktadır. Şirketin brüt faktoring alacakları bakımından sektör payı 2020 yılında %0,86 olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında net faktoring alacakları %20,1 artarak 373,7 milyon TL’ye yükselen Şirketin toplam aktif büyüklüğü 418,1 milyon TL’dir.

**Orta ve Büyük Ölçekli Firmalara Dayalı İş Modeli:** Eko Faktoring, kurulduğundan beri orta ve büyük ölçekli işletmelere (OBİ) finansman sağlama stratejisini benimsemiştir. Bu temel stratejisinin yanında, Şirket 2014-2016 döneminde küçük işletmelere yoğunlaşarak kısmi bir iş modeli değişikliği söz konusu olmuştur. Ancak, 2017 yılında tekrar tecrübesinin olduğu ve başarılı olduğu OBİ’lere yönelik faktoring hizmetine yoğunlaşmıştır. Böylelikle, organizasyon yapısı yeniden şekillendirilmiş, 2016 yılında 14 olan şube sayısı 2020 yıl sonu itibarıyla bir adede gerilemiştir.

**Düşük Risk Yoğunlaşması:** Eko Faktoring’in alacaklarının sektörel olarak oldukça çeşitlendirilmiş olması, Şirkete risk yönetimi açısından avantaj sağlamaktadır. Şirketin 2020 yıl sonu itibarıyla en büyük riski %9,5 ile gıda, meşrubat ve tütün sanayiden olan alacaklardır. Şirketin alacaklarını sektörel bazda çeşitlendirmesi sektöre paralel bir gelişme izlemiştir. Şirketin müşteri bazında da risk yoğunlaşması düşüktür.

**Güçlü Özkaynak Yapısı:** Eko Faktoring, sektörüne kıyasla güçlü özkaynaklar ile faaliyet göstermektedir. Ödenmiş sermayesi 75,0 milyon TL olan Şirketin özkaynakları yıllar itibarıyla net karın etkisiyle artmaktadır. Eko Faktoring’in toplam özkaynakları 2020 yıl sonu itibarıyla %5,8 artarak 124,5 milyon TL’ye yükselmiştir. Şirketin özkaynak oranı 2020 yılında %29,8 olup, bir önceki yıl ile benzer bir seviyededir. 2020 yıl sonu itibarıyla Şirketin özkaynak oranı peer grup (%28,2) ve sektör (%18,6) ortalamasının üzerindedir.

**Dalgali Net Kar:** Eko Faktoring'in karlılık performansı dalgali bir seyir izlemektedir. Şirketin faiz geliri 2018-2019 döneminde stabil bir seyir izlerken, 2020 yılında %25,9 azalarak 57,5 milyon TL'ye gerilemiştir. 2020 yılında yaşanan ve halen devam eden pandemi nedeniyle bozulan ekonomik aktivite, Şirketin karlılık performansını etkilemektedir. Dalgali olmakla birlikte, Eko Faktoring her dönem net kar elde etmektedir. 2020 yılında Şirketin net karı %58,6 azalarak 7,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle, 2020 yılında net karın düşmesi nedeniyle, Şirketin sektörün altında olan ortalama aktif ve özkaynak karlılığı sırasıyla %1,8 ve %6,4'e gerilemiştir.

**Sektörün Üzerinde TGA Oranı:** Eko Faktoring, 2014-2016 döneminde mikro işletmelere de yönelmesi ile TGA oranı artış göstermiştir. Şirketin eski iş modeline dönmesiyle beraber aktif kalitesi performansı iyileşmiştir. Eko Faktoring'in 2016 yılında %17,4 olan TGA oranı 2020 yıl sonu itibarıyla %6,4'e gerilemiştir. Şirketin sorunlu alacaklarının azalmasında varlık yönetim şirketlerine yapılan satışların ciddi etkisi bulunmaktadır. Şirketin TGA oranında yaşanan ciddi düşüşe rağmen halen sektörün (%3,9) üzerinde bir TGA oranına sahiptir. BDDK kuralları çerçevesinde, TGA'nın %89'luk kısmına karşılık ayrılmasıyla, özellikle 2014-2016 döneminden gelen stok niteliğindeki TGA'nın mali verilere hasar verme potansiyeli düşüktür.

**Çeşitlendirilmiş Fonlama Yapısı:** Eko Faktoring'in toplam fonlaması 2020 yılında %28,2 artarak 288,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Düşük tutarda leasing işlemi dışında, Şirketin fonlaması banka kredileri ve ihraç edilen bonolardan oluşmaktadır. Eko Faktoring, sermaye piyasalarını etkin olarak kullanmaktadır. 2020 yıl sonu itibarıyla Eko Faktoring'in toplam fonlamasının %81,5'ini banka kredileri, %17,8'ini ise ihraç edilmiş borçlanma araçları oluşturmaktadır. Şirketin kullanmış olduğu kredilerin tamamı sabit faizli ve TL cinsinden olup, kısa vadeli dir.

**Düşük Kaldıraç Oranları:** Şirket düşük kaldıraç oranları ile faaliyet göstermektedir. Eko Faktoring'in kaldıraç oranı (Brüt Faktoring Alacakları/Özkaynaklar) 2020 yıl sonu itibarıyla 3,2 kat ile peer grup (3,4 kat) ve sektör ortalamasının (5,2 kat) altındadır. Ayrıca, Eko Faktoring'in 2019-2020 döneminde ortalama %32,1 büyümesi sonucu finansal kaldıraç oranı da artarak 2020 yıl sonu itibarıyla 2,3 kata ulaşmakla birlikte, halen peer grup (2,5 kat) ve sektörün (4,3 kat) gerisindedir.

**Artan Operasyonel Giderler:** Şirketin toplam operasyonel giderleri 2020 yılında %23,7 artarak 24,9 milyon TL olmuştur. Son iki dönemde ortalama %19,6 artan operasyonel giderler, 2018 yılında faiz gelirlerinin %22,8'ini oluştururken, 2020 yılında %43,3'ünü oluşturmaktadır. Söz konusu oran peer grup için 2020 yılında %23,4 sektör için ise %25,9'dur. Şirketin üst düzey yöneticilerine ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin operasyonel maliyetlerin artmasında önemli etkisi bulunmaktadır. Şirketin maliyet gelir rasyosu 2020 yılında %75,8 olup, peer grup (%69,3) ve sektörün (%60,4) üzerindedir.

**Çoklu Ortaklık Yapısı:** Şirketin ödenmiş sermayesi 2020 yıl sonu itibarıyla 75,0 milyon TL olup, ortaklık yapısında biri tüzel kişilik (Eko Faktoring) olmak üzere 15 hissedar yer almaktadır. Şirket, 2016 yılında bir özel sermaye şirketine bulunan %9,9'luk hissesini iktisap etmiştir. Şirketin en büyük hissedarı olan Giuseppe Davit Franco, kurucu ortaklar arasında yer almaktadır.

**İstikrarlı ve Deneyimli Yönetim Kadrosu:** Eko Faktoring'in Yönetim Kurulu yedi üyeden oluşmaktadır. Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri'nin büyük bölümü aynı zamanda Şirkette başka görevlerde yer almaktadır. Şirketin ayrıca bir tane bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi bulunmaktadır. Bağımsız üyesi hariç tüm Yönetim Kurulu Üyeleri aynı zamanda Şirketin hissedarları arasındadır. Geçmişte çeşitli şirketlerde profesyonel yönetici olarak çalışmış olan Genel Müdür Cem Sason, 2007 yılından beri Eko Faktoring'te görev yapmakta olup, aynı zamanda Yönetim Kurulu Üyesidir.

Eko Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

| (1000 TL)                             | 2016           | 2017           | 2018           | 2019           | 2020           |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Aktif Toplamı                         | 347.172        | 369.201        | 241.493        | 346.264        | 418.155        |
| <i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>         | -7,8           | 6,3            | -34,6          | 43,4           | 20,8           |
| <b>Net Faktoring Alacakları</b>       | <b>310.396</b> | <b>344.453</b> | <b>211.741</b> | <b>311.220</b> | <b>373.705</b> |
| <i>TGA Oranı (%)</i>                  | 17,4           | 10,2           | 11,4           | 7,6            | 6,4            |
| <b>Özkaynaklar</b>                    | <b>85.669</b>  | <b>89.115</b>  | <b>101.130</b> | <b>117.739</b> | <b>124.541</b> |
| <i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>     | 24,7           | 24,1           | 41,9           | 34,0           | 29,8           |
| Faktoring Gelirleri                   | 72.427         | 67.860         | 85.033         | 86.070         | 64.078         |
| <b>Net Faktoring Gelirleri*</b>       | <b>21.438</b>  | <b>25.352</b>  | <b>36.279</b>  | <b>40.453</b>  | <b>33.006</b>  |
| <i>Net Faiz Marjı (%)**</i>           | 6,2            | 5,6            | 9,3            | 11,8           | 7,2            |
| <b>Faktoring Faaliyet Karı/Zararı</b> | <b>-5.445</b>  | <b>3.285</b>   | <b>18.857</b>  | <b>20.327</b>  | <b>8.106</b>   |
| <b>Net Kar</b>                        | <b>1.182</b>   | <b>10.080</b>  | <b>17.238</b>  | <b>16.992</b>  | <b>7.004</b>   |
| ROAA (%)                              | 0,3            | 2,8            | 5,6            | 5,8            | 1,8            |
| ROAE (%)                              | 1,3            | 12,3           | 21,2           | 18,4           | 6,4            |

\*Net Faktoring Gelirleri=Faktoring işlemlerinden alınan faiz ve komisyon – Kullanılan kredilere ve ihraç edilen menkul kıymetlere 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