

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: 09.05.2024

İstanbul, 09.05.2025 – Eko Faktoring A.Ş.’nin (Kısaca Eko Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşen işlem hacmi ve alacak büyümesi, azalan risk yoğunlaşması, çeşitlendirilmiş fonlama yapısı, temkinli iş modeli ve deneyimli üst yönetim kadrosu notu destekleyen faktörlerdir. Düşük özkaynak oranı, sektör ve peer grup¹ ortalamalarının üzerindeki açık kredi riski ile enflasyonun altında kalan net kar artışı notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını sürdüreceği beklentisiyle, görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

1994 yılında kurulan Eko Faktoring’in ortaklık yapısında 15 gerçek kişi ve bir tüzel kişi yer almakta olup, 2024 yılında Karel Franco Valansi ortaklar arasına dahil olmuştur. Aynı yıl içinde, Şirketin ödenmiş sermayesinde herhangi bir değişiklik olmamıştır. Eko Faktoring, 2024 yıl sonu itibarıyla solo finansal tablolarını açıklayan 47 faktoring şirketi arasında aktif büyüklüğüne göre 26. sırada, banka dışı faktoring şirketleri arasında 17. sırada yer almıştır. Şirket 2024 yılında da üretim odaklı, katma değer üreten ve Şirket tarafından tanınan orta büyüklükteki işletmeleri (OBİ) hedeflemeye devam etmiştir. Sadece yurtiçi faktoring işlemleri gerçekleştiren Eko Faktoring, hem kabili rücu hem de gayri kabili rücu işlemlerde faaliyet göstermiştir. 2023 yılı itibarıyla Konya, Bursa ve Ankara’da üç şubesi bulunan Eko Faktoring’in, 2024 yılında açtığı İzmir, Beylikdüzü ve Gebze şubeleriyle birlikte, şube sayısı altıya yükselmiştir. Bu kapsamda, personel sayısı da 81’den 94’e çıkmıştır.

Sektör Üzerinde Artan İşlem Hacmi ve Alacak Büyümesi: 2024 yılında Eko Faktoring’in işlem hacmi, sektör ortalaması olan %51,1’in oldukça üzerinde, %122,7 oranında artış göstererek, 6,2 milyar TL’ye ulaşmıştır. Bu artışta, ortalama çek vadesinin 90 günden 70 güne düşmesi ve ortalama işlem tutarının 721 bin TL’den 997 bin TL’ye yükselmesi etkili olmuştur. Eko Faktoring, 2024 yılında hem net faktoring alacaklarını hem de toplam aktiflerini, yıl için belirlenen bütçe hedeflerinin üzerinde artırmıştır. Net faktoring alacakları, sektör ortalamasının üzerinde bir performansla %116,6 oranında artarak 2,1 milyar TL’ye, aktif toplamı ise, yine sektörün üzerinde bir artışla %112,9 oranında yükselerek, 2,3 milyar TL’ye ulaşmıştır. Şirket yönetiminin 2024 yılında konkordato başvurularındaki artışlara ilişkin yaptığı analizde, bu başvuruların ağırlıklı olarak belli bir ölçeğin üzerindeki ticari firmalardan kaynaklandığı tespit edilmiştir. Bu çerçevede Eko Faktoring, 2025 yılı için, söz konusu ölçek üzerinde veya altında kalan, ancak yüksek memzuc borçlanması bulunmayan firmalarla, Kredi Komitesi onayı doğrultusunda çalışma kararı almıştır. Ayrıca, 2025 yılı için Şirket, net faktoring alacak büyüklüğünü 2,5 milyar TL seviyesinde korumayı planlamaktadır.

Enflasyon Altında Kalan Net Kar Artışı: 2024 yılında Eko Faktoring’in net faiz marjı, artan faiz oranlarının etkisiyle, %18,0 seviyesine yükselmiştir. Bu gelişmenin ve artan işlem hacminin etkisiyle, Şirketin toplam faiz ve komisyon gelirleri %153,7 oranında artarak, 985,0 milyon TL’ye ulaşmıştır. Ancak, aynı dönemde fonlama tutarının ve maliyetinin artması nedeniyle, Eko Faktoring’in finansman gideri %188,9 oranında yükselerek, 699,6 milyon TL’ye çıkmıştır. Bu gelişmeye rağmen, net faktoring gelirleri %86,7 oranında artışla, 261,5 milyon TL’ye

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

ulaşmıştır. Karşılık giderleri, 2024 yılında 6,0 milyon TL'den 23,9 milyon TL'ye yükselerek, net faktoring gelirleri üzerinde baskı yaratmıştır. Ayrıca, operasyonel giderlerinin de %90,4 oranında artmasına rağmen, net faktoring gelirlerindeki artış sayesinde, ana faaliyet karı %74,7 oranında artışla, 57,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Ana faaliyet karına ek olarak, Eko Faktoring 18,1 milyon TL mevduat faiz geliri, 1,2 milyon TL şüpheli alacak tahsilat geliri ve 4,9 milyon TL diğer gelirler elde etmiştir. Bu gelirlerin katkısıyla, Şirketin vergi öncesi net karı 81,8 milyon TL, vergi sonrası net karı ise, %33,3 oranında artışla, 57,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece net kar, nominal olarak artış gösterse de enflasyonun altında kalmıştır. Net karın beklentilerin altında kalmasının başlıca nedenleri; faiz oranlarının düşmesi öngörülürken artış göstermesi ve yeni şube yatırımlarının operasyonel giderleri artırmasıdır.

Yükselen Açık Kredi Riski ve Azalan Risk Yoğunlaşması: 2024 yıl sonu itibarıyla Eko Faktoring'in nominal TGA tutarı, %256,0 oranında artarak, 47,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın temel nedeni, Şirketin net faktoring alacaklarını sektör ortalamasının üzerinde büyümesidir. Aynı dönemde, Eko Faktoring'in TGA oranı %1,4'ten %2,2'ye yükselmiş, böylece sektör ortalamasının üzerine çıkarken, peer grup ortalamasıyla paralel seviyede kalmıştır. Şirketin işlem hacmine göre TGA oranı, binde 8 olarak gerçekleşmiş olup, bu oran sektör ortalaması olan binde 4'ün üzerindedir. 2024 yılında Eko Faktoring'in açık kredi riski² %2,0'dan %5,0'a yükselmiş, hem sektör ortalaması (%0,8) hem de peer grup ortalaması (%2,2) ile karşılaştırıldığında, belirgin şekilde yüksek bir seviyeye ulaşmıştır.

Aynı yıl içinde, Eko Faktoring'in en yüksek riskli müşterisi madencilik sektöründe faaliyet göstermekte olup, bu müşteriden olan alacaklar, net faktoring alacaklarının %2,9'unu oluşturmaktadır. En yüksek riskli ilk 10 müşteriden alacakların, toplam net faktoring alacaklarına oranı ise, %16,0'dır. Bu oran, 2023 yılında %20,9 seviyesinde gerçekleşmiş olup, Şirketin müşteri bazlı risk yoğunlaşmasında azalma olduğunu göstermektedir. Bu doğrultuda, 2024 yılında Şirketin risk yoğunlaşmasının düşük seviyede seyrettiği değerlendirilmiştir.

Düşük Özkaynak/Aktifler Rasyosu ve Artan Kaldıraç Oranı: 2024 yılsonu itibarıyla Eko Faktoring'in özkaynakları, artan net karın etkisiyle %21,5 oranında artış göstererek, 281,4 milyon TL'den 342,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin özkaynak oranı, 2020-2023 yılları arasında sektör ortalamasının üzerinde seyretmiş olmakla birlikte, 2024 yılında hem sektör hem peer grup ortalamalarının altında kalmıştır.

2024 yılı hedefleri arasında, kaldıraç artırmak olan Eko Faktoring, bu hedef doğrultusunda, yıl sonunda kaldıraç oranını 3,5 seviyesinden 6,2'ye yükseltmiştir. Kaldıraç oranı, sektör ve peer grup ortalamalarına göre yüksek seyretmiştir. Ancak, artan konkordato başvuruları ve finansal sıkılaşma adımları neticesinde yükselen piyasa riskleri, Eko Faktoring'in 2025 yılı stratejisini yeniden şekillendirmesine neden olmuştur. Bu doğrultuda Şirket, büyümeden ziyade karlılığa odaklanarak, kaldıraç seviyesini azaltmayı hedeflemiştir.

Çeşitlendirilmiş Fonlama Yapısı: 2024 yılında, Eko Faktoring'in toplam fonlaması içinde banka kredileri ve refaktoring kaynaklarının payı %51,8'den %63,2'ye yükselmiştir. Şirket, yalnızca mevduat bankalarından değil, aynı zamanda yatırım bankalarından da fonlama sağlamıştır. Refaktoring fonlaması kapsamında, itibarı yüksek iki farklı faktoring şirketiyle iş birliği yapılmıştır. Bununla birlikte, Eko Faktoring fonlama kaynaklarını çeşitlendirmek amacıyla, bono ihracına da yönelmiş ve 2024 yılı içinde toplam 478,2 milyon TL tutarında finansman bonusu ihraç etmiştir. 2025 yılı itibarıyla, dolaşımdaki bonolarının toplam tutarı, 450,0 milyon TL seviyesindedir.

Deneyimli Yönetim Kadrosu: Eko Faktoring'in Yönetim Kurulu altısı icracı olmak üzere 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. Yaptığımız değerlendirme sonucunda, Eko Faktoring'in kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda ilerleme sürecinde olduğu gözlenmektedir. Söz

² Açık kredi riski = ((Nominal TGA Tutarı-Karşılıklar)/Özkaynaklar)

konusu ilkelere uyum düzeyinin artışının, Şirket'in sektördeki başarısına, kalıcılığına, mali disiplinine ve başarılarının sürdürülebilirliğine olumlu katkısı olacağı düşünülmektedir.

Eko Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024
Aktif Toplamı	418.155	486.224	746.078	1.099.695	2.341.732
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	20,8	16,3	53,4	47,4	112,9
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	373.705	433.839	645.418	962.740	2.085.083
<i>TGA Oranı (%)</i>	6,4	6,0	2,9	1,4	2,2
Özkaynak	124.541	132.608	162.819	281.412	341.964
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	29,8	27,3	21,8	25,6	14,6
Faktoring Gelirleri	64.078	101.973	200.925	388.212	985.036
Net Faktoring Gelirleri*	33.006	38.560	91.712	140.052	261.520
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	9,0	9,4	16,1	17,3	18,0
Ana Faaliyet Karı/Zararı	8.106	7.859	36.199	32.992	57.625
Net Kar	7.004	8.865	30.213	43.245	57.649
ROAA (%)	1,8	2,0	4,9	4,7	3,4
ROAE (%)	6,4	8,8	31,3	23,3	22,1

*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: Hesaplamaya komisyon tutarları da dahil edilmiştir.