

EKO FAKTORİNG A.Ş.

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

İstanbul, 11.05.2021

Mali Veriler

(31 Aralık 2020)

(Milyon TL)

Aktifler418,1
Net Fak. Alacak.....373,7
Özkaynaklar124,5
Net Kar.....7,0

(%)

ROAA.....1,8
ROAE.....6,4
TGA/Brüt Fin. Alac...6,4
Özkaynak/Aktifler...29,8

Derecelendirme

Uzmanı:

Mazlum Eraslan

mazlum@turkrating.com

İstanbul Uluslararası

Derecelendirme

Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere

Cad. Müselles Sok. Onur

İş Merkezi No:1/2

Zincirlikuyu

34394 İstanbul

www.turkrating.com

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.

Dalgalı Net Kar: Eko Faktoring'in karlılık performansı dalgalı 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. Dalgalı 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.

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 vadeliidir.

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.

SWOT Analizi

Güçlü Yönleri

- Sektördeki tecrübesi
- İstikrarlı ve deneyimli yönetim kadrosunun varlığı
- Sektör ortalamasının üzerinde bir özkaynak yapısı
- Çeşitlendirilmiş fonlama yapısı

Zayıf Yönleri

- Sektörün üzerinde TGA oranı
- İstikrarsız faiz gelirleri
- Artan operasyonel maliyetler

Fırsatlar

- Ekonominin toparlanmasına bağlı olarak reel sektördeki performans artışı
- Likidite sıkışıklığının faktoring fonlamasına olan talebi arttırması

Tehditler

- Korona virüsünün olumsuz etkileri ve alınan tedbirlerin sektörün faaliyet alanını kısıtlaması
- Faktoring sektörünün inşaat sektörüne bağımlı gidişatı
- Faktoring sektörünün düşük penetrasyon oranları

Yasal Çerçeve

Faktoring şirketleri, 13.12.2012'de çıkmış 6361 sayılı "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu"na ve BDDK gözetimine tabidir. Söz konusu Kanuna göre; şirketlerin anonim şirket şeklinde kurulması, kurucu ortak sayısının 5'ten az olmaması, ticaret unvanında "faktoring şirketi" ibaresinin bulunması gerekmektedir. 25.02.2020 tarihinde bu Kanunda yapılan değişiklikle birlikte, sadece faktoring şirketlerinin asgari ödenmiş sermaye şartı 30 milyon TL'den 50 milyon TL'ye çıkartılmıştır. Faktoring şirketlerine bu maddeye uyum için bir yıl süre tanınmıştır. BDDK, uygun görmesi halinde bu süreyi iki yılı geçmemek şartıyla arttırabilecektir. Ayrıca, BDDK'nın 14.11.2018 tarihli faktoring şirketlerine göndermiş olduğu yazıda şirketlerin kar dağıtım talepleri de BDDK'nın iznine bağlanmıştır.

6361 sayılı kanuna dayanarak 24.04.2013 tarihli "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik" çıkartılmıştır. Söz konusu Yönetmeliğe göre şirketlerin öz kaynağının aktiflere oranının asgari %3 olarak tutturulması ve idame ettirilmesi zorunludur. Ayrıca, aynı yönetmelik, iç kontrol, risk yönetimi ve bilgi işlem sistemlerinin kurulmasını zorunlu tutmuş ve bu sistemlerin nasıl olması gerektiğini açıklamıştır.

24.12.2013 tarihinde "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik" Resmi Gazete'de yayınlanmıştır. Bu Yönetmeliğin amacı, muhasebe ve karşılık uygulamalarına ve kamuya açıklanacak finansal tabloların biçim ve içeriğine ilişkin kuralları belirlemektir. 17.08.2017 tarihinde ilgili Yönetmelikte yapılan değişikliğe göre kamu kurum ve kuruluşlarından olan alacaklar için özel ve genel karşılık oranları yüzde sıfır olarak uygulanmaya başlanmıştır. 19.07.2019 tarihinde yayımlanan 7186 sayılı Torba Kanun'un 26. maddesi ile faktoring şirketlerinin ayırdığı özel karşılıklar kurumlar vergisi matrahından indirim konusu yapılabilecektir. Ayrıca, 27.11.2019 tarihinde de ilgili Yönetmelikte değişiklik yapılmış ve "Zarar Niteliğindeki Alacaklar" hesabında izlenen ve borçlunun temerrüdü nedeniyle ömür boyu beklenen kredi zarar karşılığı veya özel karşılık ayrılan alacakların geri kazanılmasına

ilişkin makul beklentiler bulunmayan kısmı, bu alacakların “Zarar Niteliğindeki Alacaklar” hesabına aktarılmalarını takip eden ilk raporlama döneminden itibaren TFRS 9 kapsamında kayıtlardan düşülebilecektir. Ancak, TFRS 9 kapsamında içerisinde kayıttan düşülen söz konusu tutarlar ve bunun takibe dönüşüm oranına olan etkisi finansal tabloların dipnotlarında açıklanacaktır.

2020 yılında BDDK korona virüsün etkilerine ilişkin olarak da önlemler almıştır. 19.03.2020 tarihli ve 8950 sayılı kararı ile BDDK, Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmeliğin altıncı maddesinin birinci fıkrasının a bendinde ve aynı maddenin altıncı fıkrasında belirtilen 90 gün gecikme süresinin, TFRS 9 kapsamında beklenen kredi zararı ayıran şirketler için de geçerli olmak ve bu Kurul Kararı tarihi itibarıyla henüz “Tasfiye Olunacak Alacaklar” hesabında izlenmeyen alacaklar da dahil olmak üzere, 31.12.2020 tarihine kadar 180 gün ve finansal kiralama şirketlerince 240 gün olarak uygulanmasına karar vermiştir. Bu nedenle, 31.12.2020 tarihine kadar faktoring şirketlerinin alacaklarından temerrüt süresi 180 günü geçenlerin takip hesaplarına aktarılması gerekmektedir.

Türkiye’de bütün faktoring şirketleri mali tablolarını, BDDK tarafından 17.05.2007 tarih ve 26525 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tek Düzen Hesap Planı ve İzahnamesi ile Kamuya Açıklanacak Finansal Tabloların Biçim ve İçeriği Hakkındaki Tebliğ”e uygun olarak hazırlamaktadır. Yılda bir düzenlenen bağımsız denetim raporları BDDK’ya gönderilmekte ve şirket web sayfalarında yayınlanmaktadır.

Türkiye’de Faktoring Sektörü

Faktoring şirketleri, reel sektörün finansmanında aktif rol oynamaktadır. Bu bağlamda faktoring sektörünün büyümesi reel ekonominin gidişatı ile paralellik arz etmektedir. Ancak, bu sektördeki penetrasyon oranları düşük kalmaktadır. Faktoring sektörünün, tüm finans sektörünün toplam nakdi krediler içerisindeki payı 2020 sonu itibarıyla sadece %1,0’dır. Söz konusu oran, son üç yıldır aynı seviyede kalmıştır.

Kendi talebi doğrultusunda faaliyet izni iptal edilen bir faktoring şirketi nedeniyle, Aralık 2020 itibarıyla faaliyet gösteren faktoring şirket sayısı 55’e gerilemiştir. Sektörün müşteri sayısı ise 2020 yılında %10,7 oranında azalış göstermiştir. Bu durumun inşaat sektörüne olan bağımlılıkla ilişkili olduğu düşüncesindeyiz. Nitekim, TBB Risk Merkezi’nin Aralık 2020 verilerine göre, faktoring sektörünün kullandığı brüt kredilerin sektörel dağılımına bakıldığında; ilk sırayı %16,3 pay ile inşaat sektörü almaktadır. Yüksek paya sahip diğer sektörler %10,4 pay ile toptan ve perakende ticaret, %8,6 pay ile finansal aracılık ve %8,1 pay ile tekstil ve tekstil ürünleri sanayiidir.

Tablo 1- Faktoring Sektörünün Yapısal Göstergeleri

	2016	2017	2018	2019	2020
Şirket Sayısı	62	61	58	56	55
Şube Sayısı	360	388	354	352	343
Personel Sayısı	4.716	4.778	4.355	4.269	4.098
Müşteri Sayısı	98.908	109.658	92.422	83.636	74.714

Kaynak: FKB

Özellikle Mart 2020’den itibaren ülkemizde de görülmeye başlanan korona virüs nedeniyle ekonomide yaşanan olumsuz gelişmeler faktoring sektörünün faaliyet ortamını da negatif yönde etkilemiştir. Ancak, 2020 yılının son çeyreğinde finansal sıkılaşma nedeniyle bankaların kredi verme iştahı azalmış ve bu durum faktöriğe olan talebi arttırmıştır. Bu nedenle, 2020 yılında sektörün net faktoring alacakları ve aktifleri sırasıyla %31,0 ve %29,8 oranlarında büyümüştür.

Pandemiye rağmen sektörün nominal TGA tutarı %14,6 düşüş göstermiştir. Bu durumun iki nedeni bulunmaktadır. Birincisi, BDDK'nın reel sektör şirketlerini rahatlatmak için faktoring sektörünün tahsili gecikmiş alacaklar hesabına kaydetme süresini 90 günden 180 güne çıkartmasıdır. İkinci neden ise, Hükümetin almış olduğu korona virüse ilişkin önlem paketleri nedeniyle yaşanan likidite bolluğunun çek yazma oranlarını düşürmesidir. TBB Risk Merkezi verilerine göre, 2019 ve 2020 yılları arasında karşılıksız çıkan çek adetlerinde %64,1 oranında bir düşüş olduğu görülmektedir. Tüm bu gelişmeler ışığında, sektörün 2020 yılındaki TGA oranı %5,9'dan %3,9'a gerilemiştir.

2020 yılında da BDDK'nın faktoring şirketlerinin temettü dağıtımını izne bağlaması ve 25.02.2020 tarihinde sadece faktoring şirketlerinin asgari ödenmiş sermaye şartını 30 milyon TL'den 50 milyon TL'ye çıkartması nedeniyle sektörün özkaynakları %10,0 oranında artış göstermiştir. Ancak, sektörün aktiflerinin büyüme oranının daha yüksek olması, özkaynak oranının %22,0'den %18,6'ya gerilemesine yol açmıştır.

Faktoring sektörü, reel sektördeki gelişmelerden birebir etkilenmesinin yanı sıra, bankacılık sektöründeki gelişmelerden de etkilenmektedir. Ayrıca, BDDK'nın 2020 yılında uygulamış olduğu aktif rasyosu düzenlemesiyle birlikte faktoring sektörü uygun maliyetli banka finansmanına erişimde zorlanmış, marjlarda düşüş yaşamış ve artan kaynak maliyeti ile de karlılık oranları olumsuz yönde etkilenmiştir. Tüm bu nedenlerden ötürü, sektörün net faktoring alacaklarındaki büyüme faktoring gelirlerine yansımamış ve hatta söz konusu gelirler %26,1 oranında düşüş göstermiştir. Bu durumdan etkilenen sektörün net karı %28,9 oranında gerilemiştir.

Tablo 2- Faktoring Sektörü Seçilmiş Finansal Göstergeleri (Milyon TL)

	2016	2017	2018	2019	2020
Toplam Aktifler	33.080	43.712	34.608	37.017	48.044
Likit Aktifler	503	459	1.148	624	1.000
Net Fak. Alacakları	31.036	41.599	31.410	34.026	44.565
Tahsili Gec. Alacaklar	1.505	1.500	2.096	2.140	1.828
Özel Karşılıklar	1.283	1.318	1.729	1.730	1.598
Kullanılan Krediler	23.586	31.903	23.142	25.590	33.786
İhraç Ed. Men. Kıymetler	3.398	4.379	3.508	1.852	3.802
Özkaynaklar	5.082	5.781	6.770	8.137	8.947
Net Kar/Zarar	670	929	1.306	1.375	978

Kaynak: BDDK

Şirket Profili

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. Şirket yurtiçinde riski üstlenilen ve riski üstlenilmeyen faktoring hizmetleri vermektedir. Sektördeki ilk şirketler arasında yer alan Eko Faktoring'in, 2020 yıl sonu itibarıyla 57 personeli bulunmaktadır.

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 şirketinde bulunan %9,9'luk hissesini iktisap etmiştir. Şirketin en büyük hissedarı olan Giuseppe Davit Franco, kurucu ortaklar arasında yer almaktadır.

Tablo 3- 31.12.2020 İtibarıyla Eko Faktoring'in Ortaklık Yapısı

	1.000 TL	Ortaklık Payı (%)
Giuseppe Davit Franco	11.314	15,1
Jak Kondu	7.595	10,1
Eko Faktoring A.Ş.	7.492	9,9
Yako Valansi	7.059	9,4
Albert Valansi	6.920	9,2
Enver Gocay	6.751	9,0
Hayim Viko Valansi	4.219	5,6
Vedat Valansi	3.713	5,0
Tanya Yanni	3.713	5,0
Yusuf Besalel	3.375	4,5
Nedim Kondu	3.375	4,5
İzzet Kondu	3.375	4,5
Süzet Levi	3.067	4,1
Selin Sason	2.018	2,7
Cem Sason	1.014	1,4
Toplam	75.000	100,00

Düşük Risk Yoğunlaşması

Şirketin faktoring alacaklarının sektörel dağılımına bakıldığında oldukça çeşitlendirilmiş olduğu görülmektedir. 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. Bu sektörün 2020 ve 2021 gelişmelerine bakıldığında ciddi bir risk taşımadığı görülmektedir. Şirketin alacaklarını sektörel bazda çeşitlendirmesi sektöre paralel bir gelişme izlemiştir. Şirketin müşteri bazında da risk yoğunlaşması düşüktür. Şirketin 2020 yıl sonu itibarıyla en büyük alacağı 15,7 milyon TL olup, söz konusu müşteri riskinin toplam alacaklar içerisindeki payı %4,2'dir. Aynı tarih itibarıyla en büyük 10 müşterisinin toplam alacaklar içerisindeki payı %27,0'dir.

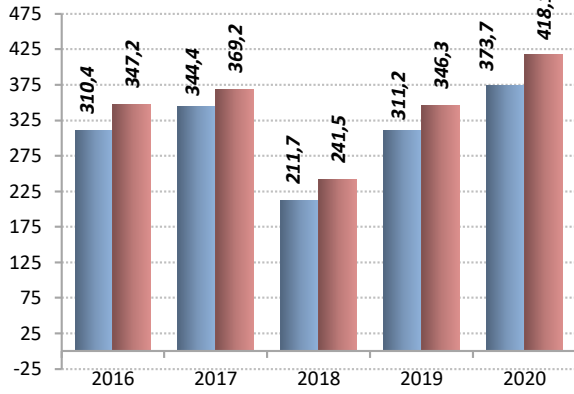
Orta ve Büyük Ölçekli Firmalara Dayalı İş Modeli

Eko Faktoring, kurulduğundan beri orta ve büyük ölçekli işletmelere finansman sağlama stratejisini benimsemiştir. Ancak, Şirket 2014-2016 döneminde mikro işletmelerle de çalışmayı denemiştir. Şirketin küçük işletmelere yönelik olarak aldığı bu stratejik karar başarılı sonuçlar vermemiş, bu nedenle Eko Faktoring, 2017 yılında tekrar tecrübesinin olduğu ve başarılı olduğu OBİ'lere yönelik faktoring hizmetine yoğunlaşmıştır. Şirket mikro işletmelere yöneldiği dönemde yüksek şubeleşme ve personel ile daha fazla müşteriye hizmet verirken, eski iş modeline dönüş ile 2016 yılında 14 olan şube sayısı 2020 yıl sonu itibarıyla bir adede gerilemiştir. Değişiklik sonrasında Şirketin müşteri sayısı azalırken, müşteri bazında olan risk tutarı artmış, TGA oranı azalmış ve daha düşük riskli müşterilerle çalışıldığı için net faiz marjı nispeten gerilemiştir.

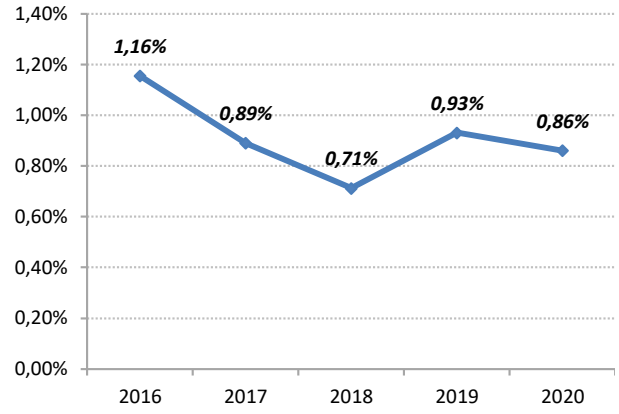
Tecrübeli Bir Faktoring Şirketi

2018 yılında yaşanan %34,6'lık küçülmeden sonra Eko Faktoring'in toplam aktifleri son iki dönemde ortalama %32,1 artış göstermiştir. Şirketin brüt faktoring alacakları bakımından sektör payı 2020 yılında %0,86 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin brüt faktoring alacakları 2020 yılında artmasına rağmen pazar payının gerilemesinde; sektörün büyüme performansının (%28,3) gerisinde bir performans gösterilmesi etkili olmuştur. Eko Faktoring'in net faktoring alacakları ise 2020 yılında %20,1 artarak 373,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şekil 1-Şirket Aktifleri ve Net Fak. Alacakları, Milyon TL



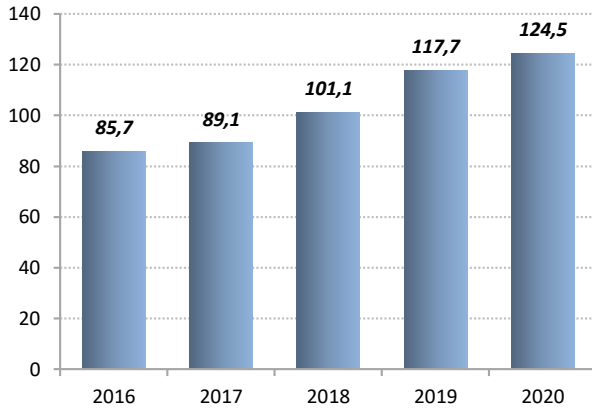
Şekil 2- Faktoring Alacakları Pazar Payı



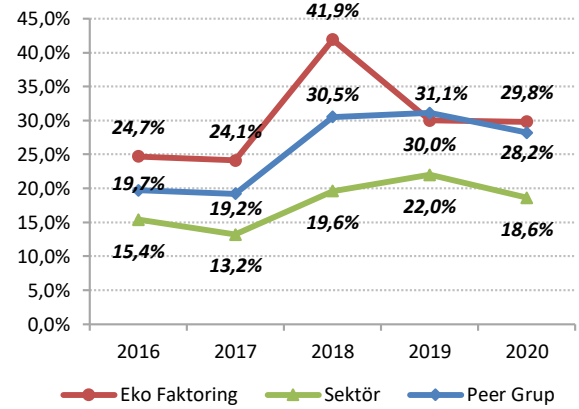
Güçlü Özkaynak Yapısı

Eko Faktoring, sektörüne kıyasla güçlü özkaynaklar ile faaliyet göstermektedir. Şirketin özkaynakları yıllar itibarıyla net karın etkisiyle artmaktadır. Eko Faktoring'in 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. Eko Faktoring'in özkaynak oranı uzun dönemlerdir sektör ortalamasının üzerindedir. 2020 yıl sonu itibarıyla Şirketin özkaynak oranı peer grup (%28,2) ortalamasının üzerindedir. 2017-2019 döneminde toplam 20,5 milyon TL temettü dağıtan Şirket, 2020 yılında temettü dağıtımını yapmamıştır.

Şekil 3-Özkaynaklar, Milyon TL



Şekil 4- Sektör ve Peer Grup Özkaynak Oranı



Tablo 4-Eko Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 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
Net Faktoring Alacakları	310.396	344.453	211.741	311.220	373.705
<i>TGA Oranı (%)</i>	17,4	10,2	11,4	7,6	6,4
Özkaynaklar	85.669	89.115	101.130	117.739	124.541
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	24,7	24,1	41,9	34,0	29,8

Factoring Gelirleri	72.427	67.860	85.033	86.070	64.078
Net Faktoring Gelirleri*	21.438	25.352	36.279	40.453	33.006
<i>Net Faiz Marjı (%)**</i>	<i>6,2</i>	<i>5,6</i>	<i>9,3</i>	<i>11,8</i>	<i>7,2</i>
Factoring Faaliyet Karı/Zararı	-5.445	3.285	18.857	20.327	8.106
Net Kar	1.182	10.080	17.238	16.992	7.004

Net Faktoring Gelirleri*: faktoring işlemlerinden alınan faiz ve komisyon-kullanılan kredilere ve ihraç edilen menkul kıymetlere ödenen faiz ve komisyon +/- kur farkları + türev işlem kar/zararı - TGA için ayrılan karşılıklar

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

Peer Grup

Peer grup olarak, Şirketin iş modelini yansıtan 2020 yılında faaliyette bulunan faktoring şirketleri arasından aktif büyüklüğü, net faktoring alacakları, özkaynakları, personel ve şube sayısı, ortaklık yapısı bakımından karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak Akdeniz Faktoring A.Ş., Akın Faktoring A.Ş., Yeditepe Faktoring A.Ş. ve Ak Faktoring A.Ş. seçilmiştir.

Tablo 5- 2020 Yılı Benzer Şirketlerle Karşılaştırma, Bin TL

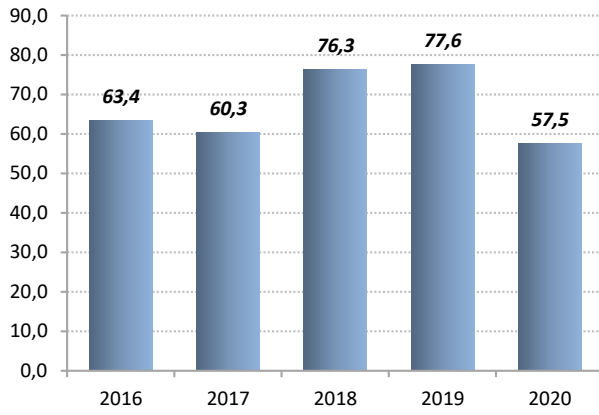
	Kuruluş Yılı	Aktifler	Net Fak. Alacakları	Özkaynaklar	Ödenmiş Sermaye	Toplam Fonlama	Net Kar
Eko Faktoring	1994	418.155	373.705	124.541	75.000	288.375	7.004
Akdeniz Fak.	1993	387.437	286.645	105.989	100.000	268.090	1.144
Akın Faktoring	2000	427.116	416.948	133.044	50.000	291.994	8.902
Yeditepe Faktoring	1997	422.013	403.635	143.844	41.800	274.616	9.092
Ak Faktoring	1992	409.528	372.147	79.792	50.000	333.664	3.927

Kârlılık

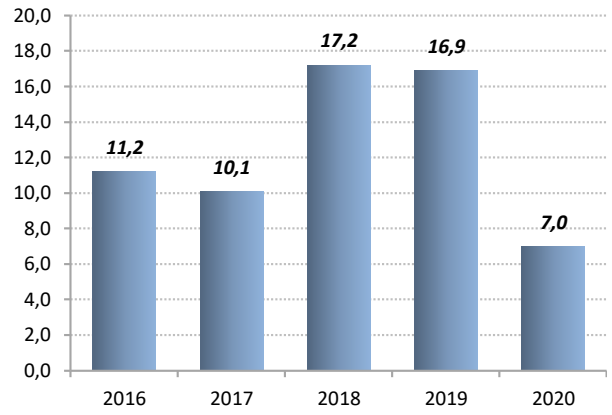
Eko Faktoring'in karlılık performansı dalgalı bir seyir izlemektedir. Şirketin faiz geliri 2018-2019 döneminde stabil bir seyir izlerken, 2020 yılında %25,9 azalarak 57,5 milyon TL'ye gerilemiştir. 2020 yılında yaşanan ve halen devam eden pandemi nedeniyle bozulan ekonomik aktivite, Şirketin karlılık performansını etkilemektedir. Eko Faktoring'in net faiz marjının 2020 yılında %11,8'den %7,2'ye gerilemesi karlılığı olumsuz etkilemiştir. Şirketin faiz marjında yaşanan düşüş sektöre paralel bir şekilde gelişmiştir. Dalgalı olmakla birlikte, Eko Faktoring her dönem net kar elde etmektedir. 2020 yılında Şirketin net karı %58,6 azalarak 7,0 milyon TL'ye gerilemiştir. 2020 yılında net karın gerilemesinde başta faiz gelirlerinin azalması etkili olmuştur. Şirketin finansman giderinin azalması net karı desteklerken, operasyonel giderlerinde yaşanan artış net karı baskılamıştır.

Şirketin 2020 yılı karlılığı üzerinde olumlu bir etki yapan diğer unsur karşılıkların yıllar itibarıyla gerileyerek oldukça sınırlı bir hale gelmesidir. Söz konusu durumda, Şirketin son dönemlerde sorunlu alacak tutarının oldukça düşük seviyelerde gerçekleşmesi etkilidir. Eko Faktoring'in 2020 yılında sorunlu alacakları için sadece 606 bin TL'lik karşılık ayırması, net kar performansının daha da düşmesini engellemiştir. 2021 yılında piyasa faiz oranlarındaki artışların karlılığı baskılaması olasıdır.

Şekil 5- Faiz Geliri, Milyon TL



Şekil 6- Net Kar, Milyon TL



Şirketin ortalama aktif ve özkaynak karlılığı, net karın etkisiyle 2018-2019 döneminde olumlu bir performans göstermiştir. Ancak, 2020 yılında net karın gerilemesiyle Şirketin ortalama aktif ve özkaynak karlılığı sırasıyla %1,8 ve %6,4'e düşmüş ve sektörün ortalama aktif (%2,3) ve ortalama özkaynak karlılığının (%13,9) gerisinde kalmıştır. Şirketin ortalama karlılığı sektörün altında olmasına karşın, nispi olarak peer grubun üzerinde yer almaktadır. Şirketin karlılık performansı gelişiminde, sıkı risk yönetimi ve aktif kalitesinin korunması stratejisinin ön planda tutulmasının da etkisi bulunmaktadır.

Tablo 6- Eko Faktoring Yıllar İtibarıyla Karlılık Rasyoları

	2016	2017	2018	2019	2020
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi (%)	16,2	15,9	24,5	26,6	15,4
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti (%)	14,2	14,5	22,6	23,6	11,8
Faaliyet Karı / Ortalama Aktifler	5,9	7,1	11,9	13,8	8,6
Net Faiz Marjı	6,2	5,6	9,3	11,8	7,2
ROAA (%)	0,3	2,8	5,6	5,8	1,8
ROAE (%)	1,3	12,3	21,2	18,4	6,4
Gelir Tablosu Ayrılan Karşılıklar / Operasyonel Kar (%)	+1000	35,4	13,6	13,1	6,3
Bilanço TGA Karşılıklarının Faaliyet Karına oranı (%)	52,9	3,4	1,1	1,0	2,4

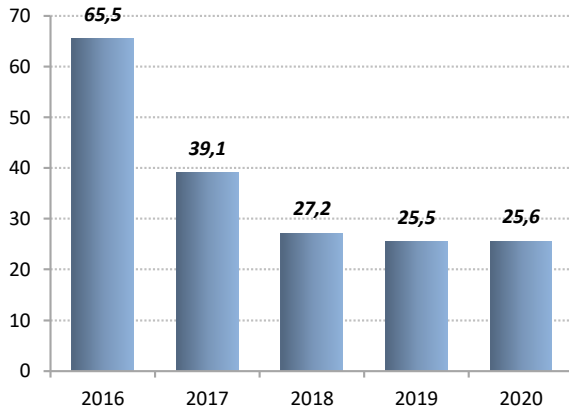
Aktif Kalitesi

Eko Faktoring, 2014-2016 döneminde yüksek TGA yaratan bir iş modeli uygulamıştır. Riski kadar kar marjının da yüksek olduğu işlemler sonucu ciddi tutarda sorunlu alacaklar birikmiştir. Şirketin eski iş modeline dönmesiyle beraber aktif kalitesi artış göstermiştir. Eko Faktoring'in 2016 yılında %17,4 olan TGA oranı 2020 yıl sonu itibarıyla %6,4'e gerilemiştir. Şirket, TGA oranında yaşanan ciddi düşüşe rağmen halen sektörün (%3,9) üzerinde bir TGA oranına sahiptir. Şirketin sorunlu alacaklarının son üç dönemdir aynı seviyede olması olumlu olarak değerlendirilmektedir. Ancak, geçmiş yıllardan gelen sorunlu alacaklar aktif kalitesi üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir. Bu nedenle Şirketin TGA oranı peer grup ortalamasının (%5,5) üzerinde kalmaya devam etmektedir. Şirketin sorunlu alacaklarının yaşlandırılmasına bakıldığında, tamamına yakınının bir yıl ve üzeri gecikmiş alacak olduğu görülmektedir. BDDK yönetmeliği kapsamında karşılık ayıran Şirket, toplam TGA'sının %89,2'sine karşılık ayırarak bu kapsamda oluşabilecek finansal bozulmayı riskini minimize etmiştir. Eko Faktoring, riskini hem sektör hem de müşteri bazında oldukça çeşitlendirerek azaltmaya çalışmaktadır. Şirketin riski tabana yayma stratejisi mevcut ekonomik konjonktürde küçülmeye ve karlılıkta

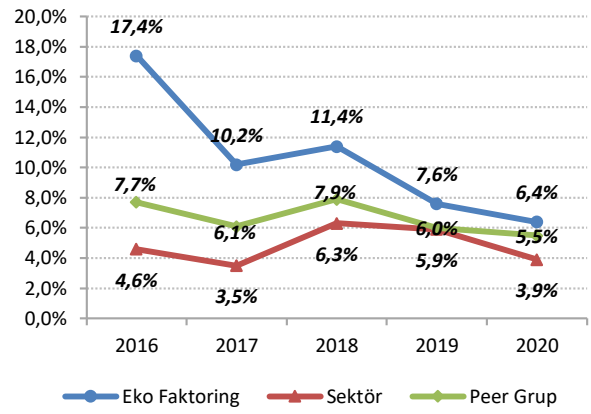
aşınmaya neden olabilmektedir. Şirket, riskin erken tespiti açısından düzenli gözden geçirme toplantıları yapmakta ve gerekli aksiyonları alabilmektedir.

Aktif kalitesinin artmasında; karşılıksız çek oranlarının düşük seviyede gerçekleşmesi de etkili olmuştur. Şirketten alınan bilgiye göre 2020 yılında karşılıksız çıkan çeklerin bedellerinin tamamı müşterilerinden tahsil edilmiştir. Şirketin sorunlu alacaklarının azalmasında varlık yönetim şirketlerine yapılan satışların ciddi etkisi bulunmaktadır. Eko Faktoring, 2013-2019 döneminde toplamda 72,9 milyon TL tutarındaki sorunlu alacağını varlık yönetim şirketlerine devretmiştir. 2020 yıl sonu itibarıyla Şirketin henüz değer düşüklüğüne uğramamış olan alacakları içerisinde yeniden yapılandırılmış olan alacak tutarı ise 4,3 milyon TL'dir (2019; 7,6 milyon TL).

Şekil 7- Nominal TGA Tutarı, Milyon TL



Şekil 8- TGA Karşılaştırması



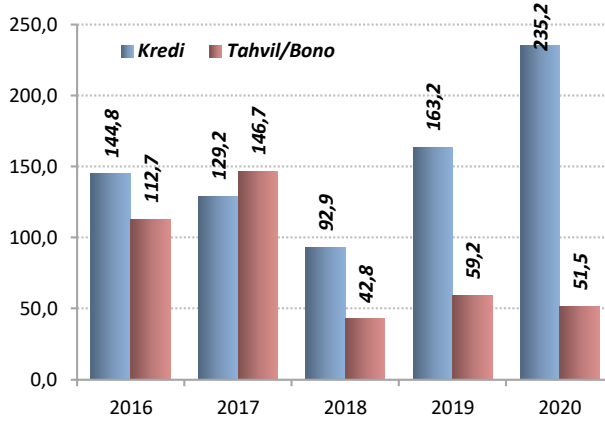
Tablo 7- Eko Faktoring Yıllar İtibarıyla Aktif Kalitesi Rasyoları

	2016	2017	2018	2019	2020
TGA / Brüt Krediler (%)	17,4	10,2	11,4	7,6	6,4
TGA Karşılıkları / TGA (%)	95,5	99,6	91,2	87,6	89,2
TGA Karşılıkları (gelir tablosu) / Brüt Krediler (%)	3,5	1,0	1,3	0,9	0,2
TGA / (Özkaynak+ TGA karşılıkları) (%)	44,2	30,5	21,6	18,2	17,4
En Büyük fak. Alacağı / Toplam Net Faktoring Alacakları (%)	3,3	4,2	5,3	4,0	4,2
En Büyük 10 Fak. Alac. toplamı / Toplam Net Fak. Ala. (%)	25,6	27,8	29,5	30,5	27,0

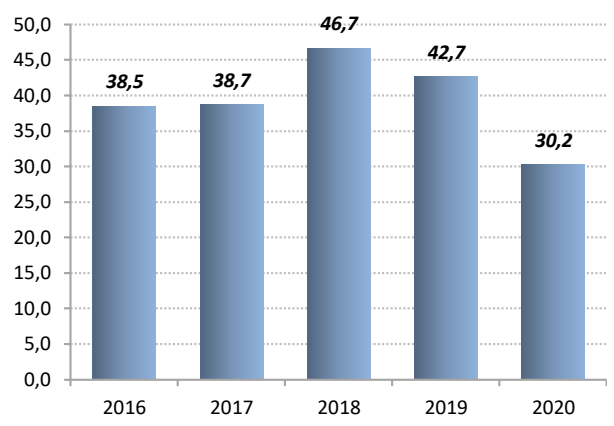
Likidite ve Fonlama

Şirketin toplam fonlaması 2018 yılı gerilemesi hariç 2016-2020 döneminde benzer seviyelerde gerçekleşmiştir. Eko Faktoring'in toplam fonlaması 2020 yılında %28,2 artarak 288,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Düşük tutarda leasing işlemi dışında, Şirketin fonlamasını banka kredileri ve bonolar oluşturmaktadır. 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. Şirketin nitelikli yatırımcılara arz yoluyla ihraç etmiş olduğu bonoların ortalama faiz oranı %21,6'dır. Şirketin faaliyetlerinin önemli bir kısmını da özkaynakları ile fonlamasının yanında sermaye piyasalarından her dönem fon sağlayabilmesi olumlu olarak değerlendirilmektedir.

Şekil 9- Borçlanma Yapısı



Şekil 10- Finansman Gideri



Şirketin 2020 yıl sonu itibarıyla 14,5 milyon TL nakit varlığı bulunmaktadır. Şirketin ortalama likit varlıklarının ortalama aktiflerine olan oranı 2020 yılında %2,3'tür. Eko Faktoring, sektörünün doğası gereği kısa vadelerle faaliyet göstermektedir. Sektörde olumsuz ekonomik koşullar nedeniyle alacak vadeleri uzarken, Şirket alacak vadesini ortalama 100-120 gün aralığında tutmuştur. Şirketin alacaklarının tamamına yakını da kısa vadeli. Şirket, üç aylık vadede borçları ile alacakları arasında oluşan uyumsuzluğu yönetebilecek bir kredibiliteye sahiptir. Şirketin Nisan 2021 itibarıyla 306,5 milyon TL'lik nakit limiti ve 128,1 milyon TL'lik nakit riski bulunmaktadır. Şirket limit doluluk oranını %41,8'dir.

Tablo 8- Eko Faktoring Yıllar İtibarıyla Likidite Rasyoları

	2016	2017	2018	2019	2020
Likit Aktifler (Bin TL)	10.559	6.333	10.883	3.166	14.549
Toplam Borçlanma (Bin TL)	258.431	276.496	137.129	224.917	288.375
Ort. Likit Aktifler/ Ort. Aktif Toplamı (%)	2,3	2,4	2,8	2,4	2,3
Ort. Likit Aktifler/ Top. Fonlama Ort. (%)	3,0	3,2	4,2	3,9	3,5
Ort. Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%)	32,7	32,7	46,0	60,5	47,2
Ort. Brüt Fakt. Alacak./ Ort. Top. Aktif (%)	108,1	106,0	101,9	97,9	96,3
Ort. İhr. Ed. Men. Kıy./Top. Fonlama Ort.(%)	47,0	48,5	45,8	28,2	21,6

Sermaye ve Kaldıraç

Eko Faktoring'in ödenmiş sermayesi 2020 yılında iç kaynaklardan karşılanmak üzere 55,0 milyon TL'den 75,0 milyon TL'ye yükseltmiştir. Şirketin sermaye yapısı, mevcut ölçek yapısına oranla güçlüdür. Şirket, sermaye yapısını net karlar ile güçlendirmektedir. Eko Faktoring, uzun dönemlerdir sektör ortalaması üzerinde bir sermaye yapısına sahiptir. Böylelikle 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.

Şirketin finansal kaldıraç (Toplam finansal borçlar/özkaynaklar) küçülmenin etkisiyle 2018 yılında 1,4 kata kadar gerilemiştir. Ancak, Eko Faktoring'in 2019-2020 döneminde ortalama %32,1 büyümesiyle kaldıraç oranı artmış ve 2020 yıl sonu itibarıyla 2,3 kata ulaşmıştır. Şirketin 2020 yılı finansal kaldıraç oranı peer grup (2,5 kat) ve sektörün (4,3 kat) gerisindedir. Şirketin düşük kaldıraçla çalışmasıyla sektörden pozitif ayrışmaktadır. Bununla birlikte, herhangi bir finansal kuruluşun iştiraki olmayan orta ve küçük ölçekli faktoring şirketlerinin kaldıraç azaltması, ekonomik konjonktürün bir gerekliliği haline gelmiştir. İlk olarak risk algısının bozulduğu ortamda küçük faktoring şirketlerinin bankalardan kullandığı kaynak maliyetlerinin artması,

ikinci olarak ise faktoring şirketlerinin aynı risk algısı ile daha sıkı kredi politikaları benimsemesi, büyümelerinin sınırlandırmasında etkili olmuştur. Eko Faktoring’de söz konusu ekonomik konjunktürde, riski yüksek karlı işlemler yerine, aktif kalitesini koruyarak, bilanço içi risklerini etkin yönetmeyi tercih etmiştir. Şirket benimsediği risk politikasından ödün vermeyerek, düşük kaldıraçlı bir şekilde faaliyet göstermeye devam etmektedir.

Tablo 9- Eko Faktoring’in Yıllar İtibarıyla Borçlanma ve Sermaye Oranları

	2016	2017	2018	2019	2020
Alınan Krediler/Aktif Toplamı (%)	41,7	35,0	38,5	47,1	56,2
Özkaynak/Aktif Toplamı (%)	24,7	24,1	41,9	34,0	29,8
Özkaynak/Alınan Krediler (%)	59,2	69,0	108,8	72,1	53,0
Brüt Fakt. Alac./Aktif Toplamı (%)	108,3	103,9	98,9	97,3	95,5
Brüt Fakt. Alac./Özkaynak (x)	4,4	4,3	2,4	2,9	3,2

Etkinlik ve Verimlilik

Eko Faktoring, yüksek şube sayısı ve yüksek personel istihdamı gerektiren bir iş modelinden, şube gerektirmeyen ve daha az sayıda personel ihtiyacı duyulan iş modeline geçiş yapmıştır. Şirketin toplam personel sayısı 2016 yılında 96 iken 2020 yıl sonu itibarıyla bu sayı 57’ye gerilemiştir. Eko Faktoring 2016 yılında 14 şube ile faaliyet gösterirken bu sayı 2020 yıl sonu itibarıyla 1’e düşmüştür. 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 2020 yılında üst düzey yöneticilere sağladığı faydalar toplamı 10,7 milyon TL’dir (2019; 6,0 milyon TL).

Şirketin maliyet gelir rasyosu dalgalı bir seyir izlemekte olup, söz konusu performans faiz gelirlerine bağlı değişmektedir. Gelirler azalırken giderlerin artması, finansal performansı olumsuz etkilemektedir. Şirketin maliyet gelir rasyosu 2020 yılında %75,8 olup, peer grup (%69,3) ve sektörün (%60,4) ise üzerindedir.

Tablo 10- Eko Faktoring’in Yıllar İtibarıyla Etkinlik ve Verimlilik Rasyoları

	2016	2017	2018	2019	2020
Çalışan Sayısı	96	73	58	60	57
Personel Giderleri (1.000 TL)	18.830	11.290	10.520	13.506	18.478
Maliyet/Gelir Rasyosu (Faal. giderleri/Faal. gelirleri) (%)	125,4	87,0	48,0	49,8	75,8
Faaliyet Giderleri / Ort. Aktif (%)	7,4	6,2	5,7	6,8	6,5
Faaliyet Gelirleri / Çalışan Sayısı (1.000 TL)	12	155	385	370	168
Faaliyet Giderleri / Çalışan Sayısı (1.000 TL)	280	302	300	355	437
Aktif Toplamı / Çalışan Sayısı (1.000 TL)	3.616	5.058	4.164	5.771	7.336
Brüt Faktoring Alacakları / Çalışan Sayısı (1.000 TL)	3.916	5.255	4.120	5.613	7.005

Yönetim / Kurumsal Yönetim

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. Yönetim Kurulu Başkanı olan Enver Gocay, Dokuz Eylül Üniversitesi İktisat ve İdari

Bilimler Fakültesi'nden mezun olmuştur. Şirkette Yönetim Kurulu Başkanlığı görevinin yanında kredi komitesi üyesi olan Enver Gocay, birçok sektörde yöneticilik yapmıştır.

Tablo 11-Eko Faktoring Yönetim Kurulu'nun Yapısı

Adı Soyadı	Görevi
Enver Goncay	Yönetim Kurulu Başkanı
Giuseppe Davit Franco	Yönetim Kurulu Üyesi
Vedat Valansi	Yönetim Kurulu Üyesi
Nedim Kondu	Yönetim Kurulu Üyesi
H. Viko Valansi	Yönetim Kurulu Üyesi
Cem Sason	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür
Emre Alkin	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Genel Müdür Cem Sason, lisans eğitimini Koç Üniversitesi İşletme bölümünü tamamladıktan sonra UC Berkeley'de proje yönetimi üzerine yüksek lisansını tamamlamıştır. Geçmişte çeşitli şirketlerde profesyonel yönetici olarak çalışmış olan Sason, 2007 yılından beri Eko Faktoring'te görev yapmaktadır. Cem Sason, aynı zamanda Yönetim Kurulu Üyesi görevini de yürütmektedir.

Kurumsal Yönetim

Yönetim Kurulu'na bağlı olan Kredi Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi bulunmaktadır. Diğer organizasyonel yapısı ise; Genel Müdür'e bağlı şekilde Uyum Görevlisi, Satış ve Pazarlama, Krediler/İstihbarat/Risk izleme, Finansman/Muhasebe/Operasyon, İnsan Kaynakları/İdari İlişkiler ve Bilgi İşlem şeklinde oluşturulmuştur. Şirket, özellikle borçlanma aracı ihraçları süreçlerinde kurumsallaşma yönünde adımlar atmıştır.

Risk Yönetimi

Eko Faktoring, risklerini sürekli gözden geçirerek piyasa koşullarına göre aksiyonlar almaktadır. Şirket, piyasa risklerinin arttığı dönemlerde, genel prensibi olan alacaklarını çok fazla sayıda çeke dayandırarak riskini tabana yayma politikasını özellikle güçlendirmeye çalışmaktadır. Hedef kitle olan orta ve üzeri büyüklükteki şirketlerin mali verilerini düzenli periyotlarla gözden geçirerek risklerini müşteri bazlı takip etmektedir. Ekonomik ortamın bozulduğu dönemlerde konjonktürden olumsuz etkilenen sektörlerdeki riskler azaltılmaya çalışılmaktadır. Şirket, riskin erken saptanması amacıyla günlük plasman taramaları yapmakta ve bu taramalar sonucu edinilen bilgiler ışığında yeni kredilendirmelerde kararlar almaktadır.

Kredi Riski

Şirket, faktoring işlemlerinden dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır. Kredi riski, bu riski doğuran taraflara belirli limitler tahsis etmek ve müşterilerden beklenen tahsilatları düzenli olarak takip etmek yoluyla kontrol altında tutulmaktadır. Komite tarafından düzenli olarak risk analizleri yapılması, oluşacak sorunlu çek oranlarını azaltmaktadır. Şirketin geçmiş dönemlerden gelen sorunlu alacakları bulunmakla birlikte 2020 yılında karşılıksız çıkan tüm çekler tahsil edilebilmiştir. Eko Faktoring, belirlenen risk ölçümleme prensipleri çerçevesinde müşterileriyle çalışmakta, üçer aylık dönemlerde mali tablo analizleri gerçekleştirmekte ve KKB sorgulamalarıyla da müşterilerin risk takibini yapmaktadır.

Likidite Riski

Şirket fonlama kaynaklarını çeşitlendirerek likidite riskini yönetmekte olup, vade uyumsuzluğu bulunmamaktadır.

Piyasa Riski

1.Döviz Kuru Riski

Şirketin döviz cinsi varlıkları ile yükümlülükleri oldukça düşük seviyelerdedir. 2020 yıl sonu itibarıyla Şirketin net döviz pozisyonu 86 bin TL olup, ciddi bir döviz kuru riski bulunmamaktadır.

2.Faiz Oranı Riski

Şirketin 2020 yıl sonu itibarıyla kullanmış olduğu 235,2 milyon TL'lik banka kredilerinin tamamı sabit faizlidir. Ayrıca ihraç edilmiş olan borçlanma aracı tutarı 51,5 milyon TL olup, tamamı sabit faizlidir.

Ek 1 – EKO FAKTORİNG A.Ş. – FİNANSAL VERİLER**Eko Faktoring Özet Bilançosu**

(1.000 TL)	2016	2017	2018	2019	2020
Bankalar ve Nakit Değerler	10.559	6.333	10.883	3.166	14.549
Brüt Faktoring Alacakları	375.928	383.583	238.943	336.761	399.276
TGA karşılıkları	62.560	38.984	24.814	22.372	22.802
TGA	65.532	39.130	27.202	25.541	25.571
Net Faktoring Alacakları	310.396	344.453	211.741	311.220	373.705
Maddi Duran Varlıklar	1.643	624	5.290	16.518	15.244
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	397	456	228	542	581
Ertelenmiş Vergi Varlığı	8.340	8.811	6.379	6.835	7.159
Diğer Aktifler	6.687	8.048	4.254	4.484	3.818
Aktif Toplamı	347.172	369.201	241.493	346.264	418.155
Alınan Krediler	144.813	129.238	92.924	163.249	235.163
Faktoring ve Leasing Borçları	863	560	1.439	2.419	1.746
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	112.755	146.698	42.766	59.249	51.466
Diğer Yükümlülükler	240	394	516	1.434	1.617
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	1.181	1.499	1.037		1.485
Borç ve Gider Karşılıkları	1.651	1.697	1.681	2.174	2.137
Toplam Yükümlülükler	261.503	280.086	140.363	228.525	293.614
Ödenmiş Sermaye	55.000	55.000	55.000	55.000	75.000
Kar Yedekleri	8.368	8.791	13.796	14.274	14.923
Dönem Net Kar/Zararı	1.015	10.078	17.238	16.992	7.004
Toplam Özkaynak	85.669	89.115	101.130	117.739	124.541
Toplam Pasifler ve Özkaynak	347.172	369.201	241.493	346.264	418.155

Eko Faktoring Gelir Tablosu

(1.000 TL)	2016	2017	2018	2019	2020
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz Gelirleri	63.378	60.275	76.351	77.589	57.541
Faktoring Alacaklarından Alınan Komisyon Gelirleri	9.049	7.585	8.682	8.481	6.537
Faktoring Faaliyet Gelirleri	72.427	67.860	85.033	86.070	64.078
Finansman Giderleri	38.483	38.671	46.725	42.672	30.224
<i>Kullanılan Kredilere Verilen Faiz</i>	<i>37.674</i>	<i>37.455</i>	<i>44.484</i>	<i>40.200</i>	<i>27.517</i>
<i>Verilen Ücret ve Komisyonlar</i>	<i>809</i>	<i>1.216</i>	<i>2.241</i>	<i>2.472</i>	<i>2.707</i>
Kambiyo İşlemleri Karı/Zararı (net)	638	168	1.005	-29	-242
<i>Kambiyo İşlemleri Karı</i>	<i>10.976</i>	<i>3.353</i>	<i>2.856</i>	<i>321</i>	<i>285</i>
<i>Kambiyo İşlemleri Zararı</i>	<i>10.338</i>	<i>3.185</i>	<i>1.851</i>	<i>350</i>	<i>527</i>
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	13.142	4.005	3.034	2.916	606
Toplam Faktoring Faaliyet Giderleri	50.989	42.508	48.754	45.617	31.072
Faktoring Faaliyetleri Marjı	21.438	25.532	36.279	40.453	33.006
Personel Giderleri	16.830	11.290	10.520	13.506	18.478
İşletme Giderleri	10.053	10.777	6.902	6.620	6.422
<i>Genel İşletme Giderleri</i>	<i>8.465</i>	<i>9.245</i>	<i>5.802</i>	<i>5.118</i>	<i>4.125</i>
<i>Diğer</i>	<i>1.026</i>	<i>995</i>	<i>757</i>	<i>1.434</i>	<i>2.082</i>
<i>Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri</i>	<i>562</i>	<i>537</i>	<i>343</i>	<i>68</i>	<i>215</i>
Toplam Faaliyet Giderleri	26.883	22.067	17.422	20.126	24.900
FAKTORİNG FAALİYET KARI	-5.445	3.285	18.857	20.327	8.106
Bankalardan Alınan Faizler	1.418	1.469	1.975	867	533
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	5.209	6.552	1.497	1.008	935
FAALİYET KARI	1.182	11.306	22.329	22.202	9.574
Vergi Öncesi Kar	1.015	10.080	17.238	16.992	7.004
Vergiler	-167	-1.226	-5.091	-5.210	-2.570
Net Dönem Kar/Zararı	1.015	10.080	17.238	16.992	7.004

Eko Faktoring Rasyolar

Büyüme Oranları (%)	2016	2017	2018	2019	2020
Brüt Faktoring Alacakları	-7,4	2,0	-37,7	40,9	18,6
Aktiflerin Toplamı	-7,8	6,3	-34,6	43,4	20,8
Alınan Krediler	3,3	-10,8	-28,1	75,7	44,1
Özkaynak	-5,9	4,0	13,5	16,4	5,8
Faktoring Faaliyet Geliri	-3,4	-6,3	25,3	1,2	-25,6
Net Faktoring Faiz Geliri	-18,0	-13,2	37,1	17,9	-21,8
Faktoring Faaliyet Geliri Marjı	31,9	18,3	43,1	11,5	-18,4
Faaliyet Giderleri	-7,8	-17,9	-21,0	15,5	23,7
Faaliyet Karı	-117,0	856,5	97,5	-0,6	-56,9
Vergi Öncesi Kar	-117,0	856,5	97,5	-0,6	-56,9
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	-40,9	-69,5	-24,2	-3,9	-79,2
Net Dönem Karı	-114,6	893,1	71,0	-1,4	-58,8
Faktoring Ciro	-12,7	3,4	-10,2	9,9	-0,4
Karlılık Oranları (%)	2016	2017	2018	2019	2020
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi	16,2	15,9	24,5	26,6	15,4
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti	14,2	14,5	22,6	23,6	11,8
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/ Faiz Gelirleri	97,8	97,6	97,5	98,9	99,1
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ort .Net Faktoring Alacakları	6,6	7,7	13,0	15,5	9,6
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ortalama Aktifler	5,9	7,1	11,9	13,8	8,6
Faaliyet Karı / Ortalama Aktifler	0,3	3,2	7,3	7,6	2,5
ROAA	0,3	2,8	5,6	5,8	1,8
ROAE	1,1	12,3	21,2	18,4	6,4
Net Fak. Faiz Gelirinin TGA için Ayrılan Karşıl. Karş. Oranı (x)	1,9	5,4	9,8	12,0	45,1
TGA Karşılıkların Faaliyet Gelirlerine Oranı	+100	35,4	13,6	13,1	6,3
Aktif Kalitesi Oranları (%)	2016	2017	2018	2019	2020
TGA / Brüt Faktoring Alacakları	17,4	10,2	11,4	7,6	6,4
TGA Karşılıkları / TGA	95,5	99,6	91,2	87,6	89,2
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler	3,5	1,0	1,3	0,9	0,2
TGA / (Özkaynak+ TGA Karşılıkları)	44,2	30,5	21,6	18,2	17,4
En Büyük Faktoring Alacağı /Toplam Net Faktoring Alacakları	3,3	4,2	5,3	4,0	4,2
En Büyük 10 Fak. Alacak toplamı /Toplam Net Fak. Alacakları	25,6	27,8	29,5	30,5	27,0
Likidite Oranları	2016	2017	2018	2019	2020
Likit Aktifler (Bin TL)	10.559	6.333	10.883	3.166	14.549
Toplam Borçlanma (Bin TL)	258.431	276.496	137.129	224.917	288.375
Ort. Likit Aktifler/ Ort. Aktif Toplamı (%)	2,3	2,4	2,8	2,4	2,3
Ort. Likit Aktifler/ Toplam Fonlama Ort. (%)	3,0	3,2	4,2	3,9	3,5
Ort. Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%)	32,7	32,7	46,0	60,5	47,2
Ort. Brüt Fak. Alac./Ort. Toplam Aktif(%)	108,1	106,0	101,9	97,9	96,3
Ort. İhr. Ed. Menk. Kıym./Topl. Fonlama Ort.(%)	47,0	48,5	45,8	28,2	21,6
Borçlanma Oranları	2016	2017	2018	2019	2020
Alınan Krediler / Aktif toplamı (%)	41,7	35,0	38,5	47,1	56,2
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	24,7	24,1	41,9	34,0	29,8
Özkaynak / Toplam Borçlanma (%)	33,1	32,2	73,7	52,3	43,2
Brüt Fakt. Alac./ Aktif Toplamı (%)	108,3	103,9	98,9	97,3	95,5
Faktoring Alacakları / Özkaynak (X)	4,4	4,3	2,4	2,9	3,2
Verimlilik Oranları	2016	2017	2018	2019	2020
Maliyet / Gelir Rasyosu (Faaliyet Giderleri / Faaliyet Gelirleri) (%)	125,4	87,0	48,0	49,8	75,4
Faaliyet Giderleri / Aktif Ort. (%)	7,4	6,2	5,7	6,8	6,5
Faaliyet Gelirleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	12	155	385	370	168
Faaliyet Giderleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	280	302	300	335	437
Aktif Toplamı/Çalışan Sayısı (Bin TL)	3.616	5.058	4.164	5.771	7.336
Brüt Faktoring Alacakları/Çalışan Sayısı (Bin TL)	3.916	5.255	4.120	5.163	7.005

Peer Grup Rasyoları, 31.12.2020

Büyüme Oranları (%)	Ak	Akın	Yeditepe	Akdeniz
Brüt Faktoring Alacakları	114,8	0,9	-7,2	9,9
Aktiflerin Toplamı	109,9	0,6	-6,8	10,0
Alınan Krediler	190,9	-2,3	-7,7	35,8
Özkaynak	5,7	7,1	6,7	1,1
Faktoring Faaliyet Geliri	37,0	-39,5	-27,1	-27,6
Net Faktoring Faiz Geliri	39,5	-26,7	-19,0	-152,9
Faktoring Faaliyet Geliri Marjı	8,4	-52,7	-29,3	-16,7
Faaliyet Giderleri	-7,8	-2,6	-16,1	3,6
Faaliyet Karı	13,3	-64,5	-44,3	-39,9
Vergi Öncesi Kar	13,3	-64,5	-44,3	-39,9
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	259,4	84,5	-21,5	-67,7
Net Dönem Karı	9,0	-64,6	-45,9	-42,0
Karlılık Oranları (%)	Ak	Akın	Yeditepe	Akdeniz
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi	20,3	13,7	15,1	12,1
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti	16,9	9,9	15,7	15,3
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/ Faiz Gelirleri	99,4	100,0	99,6	99,5
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ort .Net Faktoring Alacakları	5,1	4,7	4,8	2,9
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ortalama Aktifler	4,6	4,6	4,6	2,1
Faaliyet Karı / Ortalama Aktifler	1,7	2,7	2,5	0,4
ROAA	1,3	2,1	2,1	0,3
ROAE	5,8	8,0	7,2	1,1
Net Fak. Faiz Gelirinin TGA için Ayrılan Karşıl. Karşılama Oranı (x)	3,4	1,6	25,3	-5,1
TGA Karşılıklarının Faaliyet Karına Oranı	113,0	174,5	6,9	27,7
Aktif Kalitesi Oranları (%)	Ak	Akın	Yeditepe	Akdeniz
TGA / Brüt Faktoring Alacakları	4,7	7,7	2,6	6,4
TGA Karşılıkları / TGA	51,8	94,7	83,6	99,8
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler	1,5	4,4	0,2	0,1
TGA / (Özkaynak+ TGA Karşılıkları)	21,9	20,9	6,9	15,7
Likidite Oranları	Ak	Akın	Yeditepe	Akdeniz
Likit Aktifler (Bin TL)	1.001	5.326	4.914	4.034
Toplam Fonlama (Bin TL)	331.616	291.994	274.616	268.090
Ort. Likit Aktifler/ Ort. Aktif Toplamı (%)	0,5	0,9	0,9	0,9
Ort. Likit Aktifler/ Toplam Fonlama Ort. (%)	0,7	1,3	1,4	1,3
Ort. Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%)	31,5	43,5	47,6	42,5
Ort. Brüt Fak. Alac./Ort. Toplam Aktif(%)	94,6	105,6	98,4	79,1
Ort. İhr. Ed. Menk. Kıym./Topl. Fonlama Ort.(%)	14,0	0,0	2,2	24,5
Sermaye Oranları	Ak	Akın	Yeditepe	Akdeniz
Alınan Krediler / Aktif toplamı (%)	69,7	68,0	64,9	55,3
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	18,0	31,1	34,1	27,4
Özkaynak / Alınan Krediler (%)	25,9	45,8	52,6	49,5
Brüt Fakt. Alac./ Aktif Toplamı (%)	95,3	105,7	98,2	79,1
Brüt Fakt. Alacakları / Özkaynak (x)	5,3	3,4	2,9	2,9
Etkinlik ve Verimlilik Oranları	Ak	Akın	Yeditepe	Akdeniz
Maliyet / Gelir Rasyosu (Faaliyet Giderleri / Faaliyet Gelirleri) (%)	67,6	55,4	64,0	94,8
Faaliyet Giderleri / Aktif Ort. (%)	3,1	2,5	2,9	2,0
Faaliyet Gelirleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	149	394	173	74
Faaliyet Giderleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	276	374	200	355
Aktif Toplamı/Çalışan Sayısı (Bin TL)	12.045	14.728	6.594	18.449
Brüt Faktoring Alacakları/Çalışan Sayısı (Bin TL)	11.481	15.571	6.473	14.588

Derecelendirilen firma unvanı, merkezinin adresi ve iletişim bilgileri:

Eko Faktoring A.Ş.

Adres: Maslak Mah. Meydan Sok. Veko Giz Plaza No:3 P.K.34398 Maslak -İstanbul

Tel: (0212) 329 21 00

www.ekofactoring.com.tr

Raporun Geçerlilik Süresi:

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. ile Eko Faktoring A.Ş. arasında imzalanan sözleşme gereği, bu rapor Nisan 2021 döneminde hazırlanmıştır. Verilen uzun dönem derecelendirme notu 3 yıl, kısa dönem derecelendirme notu 1 yıl süre için geçerlidir.

Derecelendirme Uzmanı:

Mazlum Eraslan

mazlum@turkrating.com

Komite Üyeleri:

Sıla Mersin

sila@turkrating.com

Sanem Kabakılıç

sanem@turkrating.com

Tahir Murat Kahveci

tahir@turkrating.com

UZUN VADELİ DERECELENDİRME NOTLARI**Yatırım Yapılabilir Derecelendirme Notları**

TR AAA	En güçlü kredi kalitesi
TR AA	Güçlü kredi kalitesi
TR A	Ortalamanın üzerinde kredi kalitesi
TR BBB	Ortalama kredi kalitesi

Spekülatif Derecelendirme Notları

TR BB	Ortalamanın altında kredi kalitesi
TR B	Zayıf kredi kalitesi
TR CCC	Çok zayıf kredi kalitesi
TR D	Yükümlülüklerini vadesinde yerine getirememiş

KISA VADELİ DERECELENDİRME NOTLARI

TR A 1	En güçlü borç ödeme kabiliyeti
TR A 2	Güçlü borç ödeme kabiliyeti
TR A 3	Ortalama kredi ödeme kabiliyeti
TR B	Ortalamanın altında borç ödeme kabiliyeti
TR C	Ortalamanın çok altında borç ödeme kabiliyeti
TR D	Kısa vadeli borç yükümlülüklerini yerine getirememiştir

Bu rapordaki bilgiler ve yorumlar, kamuya açık, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan ve Eko Faktoring A.Ş. tarafından temin edilen bilgilerden derlenmiştir. Bununla beraber, bu raporda geçen bilgilerin kullanılması veya bu raporun yararlandığı kaynaklardaki hata ve eksikliklerden doğan bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu rapor yatırımcıları ve kreditorleri bilgilendirmek amacı ile hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde menkul kıymetlerin alımı veya satımı konusunda tavsiye olarak yorumlanmamalıdır. Kullanan ancak kendi bilgi, inisiyatif ve değerlendirmesi ile hareket edecektir.

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Müselles Sok. No: 1/2

34394 Şişli / İstanbul

Tel: (212) 272 01 44 Faks: (212) 211 34 56

www.turkrating.com