

EKO FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A-**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**
Görünüm: **Negatif**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A-** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 09.05.2025

İstanbul, 09.05.2026 – 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 sektöre paralel artan işlem hacmi, sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşen alacak büyümesi, düşük TGA oranı, ihtiyatlı müşteri kabul politikası ve deneyimli üst yönetim kadrosu notu destekleyen faktörlerdir. Buna karşın, peer grup¹ ve sektör ortalamalarının oldukça altında kalan özkaynak ve karlılık oranları nedeniyle gerileyen finansal performansı notu baskılayan unsurlardır. 2026 yılının ilk çeyreğinde de düşüş eğilimini sürdüren özkaynak oranıyla birlikte; artan kaldıraç seviyesi ve risk yoğunlaşmasının finansal esneklik üzerindeki baskıyı artırması nedeniyle, Şirketin görünümü **Negatif** olarak belirlenmiştir.

1994 tarihinde kurulan Eko Faktoring’in ortaklık yapısı, 16 gerçek kişi ve bir tüzel kişi olmak üzere toplam 17 ortaktan oluşmaktadır. Tüzel kişi ortaklık payı, 2016 yılında Şirketin ortaklık yapısından ayrılan yabancı bir fon nedeniyle, Şirketin kendi paylarını iktisap etmesiyle oluşmuştur. Eko Faktoring’in Genel Müdürü Cem Sason, aynı zamanda Şirketin ortaklarından biridir. 2025 yılında %15,0 ile en yüksek ortaklık oranına sahip olan Giuseppe Davit Franco’nun vefatı sonrasında gerçekleştirilen veraset ve hisse devir işlemleri kapsamında, eşi Lusi Franco %9 oranında pay sahibi olurken, kalan %6’lık pay eşit şekilde kızları Talia Franco Smollan ve Karel Franco Valensi’ye devredilmiştir. Ayrıca, 13.10.2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararı ile Şirketin ödenmiş sermayesi iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 95,0 milyon TL artırılarak 245,0 milyon TL’ye yükseltilmiştir.

Eko Faktoring, 2025 yıl sonu itibarıyla faktoring sektöründe faaliyet gösteren 49 şirket arasında aktif büyüklük bakımından 24. sırada, banka dışı faktoring şirketleri arasında ise 15. sırada yer almaktadır. Şirket; başta KOBİ’ler olmak üzere kurumsal ve ticari işletmelerden oluşan geniş bir müşteri kitlesine hizmet vermektedir. Sadece yurtiçi faktoring hizmeti sunan Eko Faktoring, kabili rücu ve gayrikabili rücu faktoring işlemleri gerçekleştirmiştir. Şirket, 2025 yılında 6 şubesi ve 80 çalışanı ile 532 aktif müşteriye hizmet vermiştir. Nisan 2026 itibarıyla Bursa şubesinin kapatılması ile birlikte şube sayısı 5’e, personel sayısı 75’e gerilemiştir.

Sektörün Üzerinde İşlem Hacmi ve Alacak Büyümesi: 2025 yılında artan konkordatolar ve reel sektör firmalarının yaşadığı likidite sıkıntısı nedeniyle, Eko Faktoring müşteri seçiminde daha ihtiyatlı bir yaklaşım benimsemiştir. Bu doğrultuda, Şirketin aktif müşteri sayısı 1.016’dan 532’e, faktoring işlem adedi 6.229’dan 5.654’e ve işleme alınan çek adedi 14.188’den 11.782’ye gerilemiştir. Buna karşın, Eko Faktoring’in ortalama çek vadesi 76 gün ile stabil kalmış, ortalama işlem ve çek tutarları enflasyonun üzerinde artış

¹ Peer grup olarak; iş modeli, aktif büyüklüğü, net faktoring alacakları, özkaynakları, personel ve şube sayısı bakımından Eko Faktoring’i karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak, Creditwest Faktoring A.Ş., Kent Finans Faktoring A.Ş., Sümer Faktoring A.Ş. ve Huzur Faktoring A.Ş. seçilmiştir.

göstermiştir. Bu gelişmeler sonucunda, Eko Faktoring'in işlem hacmi sektör ortalamasına paralel şekilde %56,2 oranında artarak 9,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket net faktoring alacaklarını ise sektör ortalaması olan %42,5'in üzerinde %53,0 oranında artırarak 3,2 milyar TL'ye yükseltmiştir. Buna paralel olarak aktif toplamı da %49,9 artışla 3,5 milyar TL'ye ulaşmış olup, Şirket bütçe hedeflerinin üzerinde büyüme kaydetmiştir.

Gerileyen Finansal Performansı: 2025 yılında Eko Faktoring'in operasyonel giderleri, özellikle personel giderlerindeki %42,1'lik artışın etkisiyle, 272,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Giderlerdeki artış ve net faktoring gelirlerindeki sınırlı gerileme sonucunda, Şirket faktoring faaliyetinden 16,1 milyon TL tutarında zarar etmiştir. Bununla birlikte, Eko Faktoring, 2025 yılında piyasa koşulları ve likidite yönetimine ilişkin ihtiyatlı yaklaşımı doğrultusunda likit varlık seviyesini %76,3 oranında artırarak, 18,1 milyon TL'den 31,9 milyon TL'ye yükseltmiştir. Şirket, likit varlıklardan elde ettiği mevduat faiz gelirleri ve TGA'lardan sağladığı tahsilat sonucu ana faaliyetlerinden 21,7 milyon TL kar elde etmiştir. Ayrıca, 25,5 milyon TL'lik faaliyet dışı gelirin de etkisiyle 47,2 milyon TL vergi öncesi net kar açıklamıştır. Şirketin vergi sonrası net karı ise 37,4 milyon TL'ye gerilemiştir. Gerileyen karlılık sonucu, Eko Faktoring'in ROAA oranı %3,4'den %1,3'e, ROAE oranı ise %22,1'den %12,1'e düşmüştür. Şirketin karlılık rasyoları hem sektör hem peer grup ortalamalarının oldukça altında kalmıştır. 30,1 milyon TL tutarındaki "Diğer Gelirler" hesabının önemli kısmı, Şirket aktifinde bulunan gayrimenkul ve araçların satışından kaynaklanmaktadır. Söz konusu satış gelirleri hariç tutulduğunda, Şirketin vergi öncesi net karı 21,7 milyon TL'ye, vergi sonrası net karı ise 11,9 milyon TL'ye gerilemektedir.

Düşük TGA Oranı ve Artan Risk Yoğunlaşması: 2025 yılında kredi portföyündeki büyümeye paralel olarak Eko Faktoring'in nominal TGA tutarı %78,7 oranında artmıştır. Bununla birlikte, Şirketin TGA oranı sektör ortalamasına paralel şekilde %2,2'den %2,6'ya yükselmiş olup, peer grubun ortalaması olan %3,9'un altında kalmıştır. Aynı dönemde Şirket, 58,1 milyon TL tutarındaki alacağını aktiften silmiş, ayrıca takipteki alacaklara için ayrılan özel karşılıklarından 3,5 milyon TL ve geçmiş yıllarda takip hesaplarına intikal etmiş alacaklarından 1,4 milyon TL tahsilat sağlamıştır. Eko Faktoring, yeniden yapılandırılmalar ve yakın izleme uygulamalarıyla TGA risklerini yönetmektedir. Bununla birlikte, Eko Faktoring'in risk yoğunlaşmasının artarak ortalama seviyeye yükseldiği gözlenmiştir.

Düşük Özkaynak Oranı: 2025 yılında Eko Faktoring'in ödenmiş sermayesi, iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 150,0 milyon TL'den 245,0 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Şirketin özkaynakları ise net karın katkısıyla, sınırlı bir artış göstererek %9,5 artarak 374,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2025 yılında temettü dağıtılmamış olup, 2026 yılında da temettü dağıtımı planlanmamaktadır. Şirketin yüksek kaldıraç ile gerçekleşen büyümesi sonucunda, aktif toplamı önemli ölçüde artmıştır. Bununla birlikte, özkaynaklarındaki sınırlı artış nedeniyle, özkaynak oranı %10,8'e gerilemiştir. Eko Faktoring'in özkaynak oranı da hem sektör hem peer grup ortalamalarının oldukça altında kalmıştır. Ayrıca, Şirketin 2024'ten Mart 2026'ya kadar düşük seyreden özkaynak oranı, özellikle ekonomik belirsizliklerin ve riskli müşteri sayısının arttığı bu dönemde finansal performans açısından bir risk unsuru olarak görülmektedir. 15.04.2026 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, iç kaynaklardan 80,0 milyon TL sermaye artırımı yapılarak ödenmiş sermaye 325,0 milyon TL'ye yükseltilmiş olmakla birlikte, Şirkete ilave nakit kaynak girişi sağlanmamıştır.

Deneyimli Yönetim Kadrosu ve Üst Yönetim Kadrosunda Değişiklik: 2025 yılında Eko Faktoring'in Yönetim Kurulu, Genel Müdür dahil yedi üyeden oluşmakta olup, bir bağımsız üye bulunmaktadır. Yönetim Kurulu üyeleri 13.10.2025 tarihinde üç yıllık süreyle seçilmiştir. Genel Müdür Cem Sason, 2007 yılından bu yana Eko Faktoring'de görevini sürdürmektedir. Ayrıca, hem banka ve finans alanında hem reel sektör alanında 30 yılı aşkın deneyime sahip Ahmet Kapıcıoğlu, 08.10.2025 tarihi itibarıyla Mali İşler ve

Finansmandan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine başlamıştır. Eko Faktoring'in İcra Kurulu, Kredi Komitesi ve Riskin Erken Tespiti Komitesi bulunmaktadır. Ayrıca, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışan Denetim ve İç Kontrol Bölümü ile Uyum Görevlisi organizasyonel yapısında yer almaktadır.

Eko Faktoring'in Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2021	2022	2023	2024	2025
Aktif Toplamı	486.224	746.078	1.099.695	2.318.849	3.475.112
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	16,3	53,4	47,4	110,9	49,9
Toplam Faktoring Alacakları (Net)	433.839	645.418	962.740	2.085.083	3.191.026
<i>TGA Oranı (%)</i>	6,0	2,9	1,4	2,2	2,6
Özkaynak	132.608	162.819	281.412	341.964	374.245
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	27,3	21,8	25,6	14,7	10,8
Faktoring Gelirleri	101.973	200.925	388.212	985.036	1.453.723
Net Faktoring Gelirleri*	38.560	91.712	140.052	261.520	256.295
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	9,4	16,1	17,3	18,0	11,8
Vergi Öncesi Net Kar	10.930	41.676	55.215	81.823	47.178
Net Kar	8.865	30.213	43.245	57.649	37.425
ROAA (%)	2,0	4,9	4,7	3,4	1,3
ROAE (%)	8,8	31,3	23,3	22,1	12,1

*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