

OPTİMA FAKTORİNG A.Ş.

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

İstanbul, 17.04.2023

Mali Veriler
(31 Aralık 2022)

(Milyon TL)	
Aktifler.....	514,0
Özkaynaklar.....	142,0
İşlem Hacmi.....	907,4
Brüt Fak. Alacakları.....	420,7
Net Kar/Zarar.....	38,0
ROAA (%).....	10,0
ROAE (%).....	52,6
TGA Oranı (%).....	4,3
Özkaynak/Aktif (%).....	27,6

Optima Faktoring A.Ş.'nin (kısaca Optima Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak belirlenmiştir. Şirketin her ölçekten firmaya hizmet eden oturmuş iş modeli, deneyimli ve istikrarlı yönetim kadrosu, sektör ve peer grup ortalamalarının üzerinde karlılık oranları ve yüksek özkaynak oranı notu destekleyen ana faktörlerdir. Sektördeki ölçeği, sektör ve peer grup ortalamalarının üzerinde TGA oranı ve sektördeki yüksek rekabet ortamı notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

15.07.1996 tarihinde "Optima Faktoring Hizmetleri A.Ş." unvanıyla kurulmuş olan Optima Faktoring'in, 2005 yılında ortaklık yapısı değişmiş ve Başer Holding çatısı altından ayrılmıştır. 2012 yılında da Şirketin unvanı "Optima Faktoring A.Ş." olarak tadil edilmiştir. Şirketin ana ortağı AB Holding A.Ş.'dir (Kısaca AB Holding veya Holding). AB Holding çatısı altında Optima Faktoring A.Ş. haricinde, ABC Deterjan A.Ş. de yer almaktadır. 30.09.2022 tarihi itibarıyla, Holding'in 91,8 milyon TL aktifleri, 86,7 milyon TL de özkaynakları mevcuttur. Ocak-Eylül 2022 döneminde, Holding'in 17,0 milyon TL net karı bulunmaktadır. Optima Faktoring, 2022 yılı itibarıyla net faktoring alacaklarına göre %0,3, aktiflerine göre de %0,4 pazar payına sahiptir. 2022 yılı itibarıyla, Şirketin 357 aktif müşterisi, altı şubesi ve 71 çalışanı mevcuttur.

Her Ölçekten Müşteriyi Kapsayan Oturmuş İş Modeli: Optima Faktoring, iş modeli gereği, Şirketin net faiz marjına uyan her ölçekten (segmentten) müşteri ile çalışmaktadır. Bu kapsamda, sadece iskonto işlemi yapan Şirket, müşterilerinin fatura ya da fatura benzeri belgelere dayalı mal ve hizmet satışından doğmuş ya da doğacak yurtiçi vadeli alacaklarını temlik almakta ve kabili rücu faktoring işlemlerini gerçekleştirmektedir.

Dalgalı Seyir İzleyen İşlem Hacmi ve Net Faktoring Alacakları: 2018 yılı Ağustos ayında yaşanan kur krizi sonrası, sektörle birlikte Optima Faktoring de küçülmüştür. Kur krizi sonrası artan TGA oranlarına rağmen 2019 yılında Optima Faktoring sektörden ayrılmış ve işlem hacmini %10,6 oranında artırmıştır. Ancak, 2020 yılında başlayan pandemi dönemiyle birlikte birçok sektörün duraksaması sonrası işlem hacmi %31,0 oranında azalmıştır. 2021 yılında ise Şirketin işlem hacmi, hem baz etkisi hem de pandeminin etkisinin azalmaya başlaması sonucu ekonominin hareketlenmeye başlaması ile sektör ortalamasının üzerinde %100,0 oranında büyümüştür. Pandeminin etkisinin tamamen ortadan kalktığı ancak enflasyonist ortamın başladığı 2022 yılında da Şirketin işlem hacmi (%56,9) ve buna paralel olarak net faktoring alacakları (%84,6), sektör ortalamasının altında da olsa artış göstermiştir. Bu nedenle, Şirketin dalgalı bir seyir izleyen net faktoring alacaklarına göre pazar payı, 2022 yılında düşüş göstermiştir.

Yüksek Net Faiz Marjı ve Karlılık Oranları: 2018 ve 2020 yıllarında peer grup ortalamasının altında seyreden Optima Faktoring'in net faiz marjı, sonraki yıllarda hem peer grup hem sektör ortalamalarının üzerinde yer almıştır. Artan net gelirlere paralel olarak, Optima Faktoring'in ana faaliyet karı 2022 yılında yüksek oranda (3,0 kat) artış göstermiştir. Ana faaliyet karına tahsili gecikmiş alacaklardan yapılan 1,3 milyon TL tutarındaki tahsilatlar ve 3,7 milyon TL tutarındaki

Derecelendirme Uzmanı:
Sıla Mersin
sila@turkrating.com

**İstanbul Uluslararası
Derecelendirme
Hizmetleri A.Ş.**
Büyükdere Caddesi
Müselles
Sokak Onur İş Merkezi
No:1/2 Şişli
34394 İstanbul
www.turkrating.com

diğer gelirler (3,5 milyon TL'si araç satış gelirleri) de eklenince net kar 38,0 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artan karlılıkla birlikte, Optima Faktoring'in karlılık oranları (ROAA: %10,0, ROAE: %52,6) da artmış ve 2022 döneminde, Şirketin özkaynak karlılığı sektör ortalamasının (ROAE: %51,2) ve peer grup ortalamasının (ROAE: %35,0) üzerinde yer almıştır.

Sektör ve Peer Grup Ortalamaları Üzerindeki TGA Oranı: Son dört dönemdir artma trendinde olan Optima Faktoring'in TGA oranı, 2022 yılında %4,3'e yükselmiştir. 2019 yılında VYŞ'lere toplam 8,2 milyon TL alacak satışı yapan Şirket, son üç yıldır herhangi bir alacak satışı yapmamış ve BDDK'nın 27.11.2019 tarihinde "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik"te yapmış olduğu değişikliğe istinaden, nazım hesaba TGA devri gerçekleştirilmemiştir. 2022 yılında Optima Faktoring tahsili gecikmiş alacaklarından 1,3 milyon TL tahsilat gerçekleştirmiştir. Son üç yılda yeniden yapılandırılan müşterilerin riskleri, 2023 yılında kapanmıştır. Optima Faktoring'in konkordato ilan eden müşterilerinin toplam riski 1,9 milyon TL olup, teminat tutarı 7,5 milyon TL'dir. Deprem nedeniyle, Şirketin ödenmeyen alacaklarının toplamı 40 Bin TL olup, 1,3 milyon TL tutarında alacak bu kapsamda yeniden yapılandırılmıştır. Optima Faktoring'in %4,3'e yükselen TGA oranı, görece düşük olmakla birlikte, hem peer grup hem sektör ortalamalarının üzerinde yer almaktadır.

Yüksek Özkaynak Oranı: Optima Faktoring'in ödenmiş sermayesi, BDDK'nın kuralları gereği, minimum ödenmiş sermaye tutarı olan 50,0 milyon TL olup, 2022 yılında Şirketin özkaynak tutarı net kardaki yüksek oranlı artış ile maddi duran varlıkların yeniden değerlendirme farkı nedeniyle, %98,0 oranında artış göstermiştir. Optima Faktoring'in özkaynak oranı, son beş yıldır sektör ve peer grup ortalamalarının üzerinde yer almaktadır.

Deneyimli ve İstikrarlı Yönetim Kadrosu: Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı 2004 yılından bu yana, Yönetim Kurulu Başkan Vekili de 2006 yılından beri Şirkette yer almaktadır. Uzun yıllar banka ve faktoring şirket deneyimi olan Optima Faktoring'in Genel Müdürü, 2013'den bu yana Şirkette Yönetim Kurulu üyeliği ve Genel Müdür görevlerini sürdürmektedir. Şirket daha evvel yaptırmış olduğu kredi ve kurumsal yönetim uyum derecelendirmeleri ile kurumsal yönetime ve risk yönetimine değer verdiğini göstermektedir.

SWOT Analizi

Güçlü Yönleri

- Regüle bir sektörde faaliyet göstermesi
- Deneyimli ve istikrarlı yönetim kadrosu
- Her ölçekten firmaya hizmet eden oturmuş iş modeli
- Hem sektör hem peer grup ortalamalarının üzerinde yer alan net faiz marjı ve karlılık oranları
- Yüksek özkaynak oranı
- Düşük maliyet/gelir rasyosu

Zayıf Yönleri

- Sektördeki ölçeği
- Sektör ve peer ortalamaları üzerindeki TGA oranı
- Sektördeki yüksek rekabet ortamı

Fırsatlar

- TCMB ve BDDK'nın yönlendirmesi ile bankaların kredileri kısması nedeniyle müşterilerin faktoring şirketlerine yönelmesi

Tehditler

- BDDK'nın gözetim ve uygulamaları nedeniyle artan operasyonel maliyetler
- Ekonomik riskler nedeniyle, nominal TGA tutarının artma ihtimali ve belirsizlik ortamı

Yasal Çerçeve

Factoring Şirketleri faaliyetlerini, 13 Aralık 2012 tarih ve 28496 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6361 sayılı “Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu” ve BDDK’nın “Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliği çerçevesinde sürdürmektedir. 2022 yılında sektörün önemli yasal düzenlemeleri aşağıda açıklanmıştır.

BDDK’nın 21.10.2022 tarihli ve 10389 sayılı kararına göre; 01.11.2022 tarihinden itibaren bankalarca ve banka dışı mali kuruluşlarca (faktoring, finansal kiralama ve finansman kuruluşları), şirketlere TL nakdi ticari kredi kullandırılabilmesi için şirketlerin YP nakdi varlıklarının TL karşılığının 10 milyon TL’yi aşmaması ya da YP nakdi varlıkları TL karşılığının aktif toplamından veya son bir yıllık net satış hasılatından büyük olanının %5,0’ini aşmaması gerekmektedir. Söz konusu eşik değerler daha evvel 15 milyon TL ve %10,0 olarak bankalar için 24.06.2022 tarihinden 01.11.2022 tarihine kadar, banka dışı mali kuruluşlar içinse 01.08.2022 tarihinden 01.11.2022 tarihine kadar uygulanmaktaydı. Söz konusu mevzuat değişikliği ile bankaların TL nakdi ticari kredi kullandırabileceği üç alan kalmaktadır. Bu alanlar net ihracat yapan şirketler, KOBİ’ler ve mali kuruluşlardır. Bu husus, faktoring şirketleri için üç sonuç doğurmuştur. İlki fonlama bacağındaki bankalardan kullandıkları kredilerde rahatlama oluşmuştur. Nitekim Aralık 2022’de Aralık 2021’e göre faktoring şirketlerinin mevduat bankalarından kullandıkları krediler 2,7 kat artmıştır. İkincisi, faktoring sektörüne yönelik müşteri taleplerinde artış yaşanmıştır. Birçok ticari ve kurumsal firma ve hatta KOBİ artan bir kısım fonlama ihtiyaçları için faktoring şirketlerine yönelmiştir. Üçüncüsü, BDDK’nın söz konusu uygulaması 01.08.2022 tarihinden beri faktoring firmalarının kredi süreçlerini de etkilediğinden faktoring şirketlerinin operasyonel maliyetlerinde artış beklenmektedir.

31.12.2022 tarihinde 2022-56 sayılı basın duyurusu ile TCMB’nin yapmış olduğu mevzuat değişikliği nedeniyle, aktif büyüklüğü 1,0 milyar TL ve üzerinde olan faktoring şirketlerinin Türk Lirası cinsinden faktoring alacaklarından, yıllık bileşik faiz oranı Merkez Bankasıca ilan edilen yıllık referans oranının 2,7 katından (güncel referans orana göre %27,84’den) fazla olanlar %90,0 oranında menkul kıymet tesisine tabi hale getirilmiştir. 2021 yılsonu finansal veriler dikkate alındığında, 54 faktoring şirketi içerisinde dokuz banka faktoring şirketi ve yedi büyük bağımsız faktoring şirketi TCMB’nin düzenlemesi kapsamına girmektedir. Bu faktoring şirketlerinin aktif büyüklük toplamı sektörün aktif toplamının %80,6’sını oluşturmaktadır. Haziran 2022 itibarıyla da yarıyıl finansallarını açıklamış olan 27 faktoring şirketinden 14’ü bu kapsam içerisinde yer almaktadır. TCMB’nin net kar marjına sınırlama getirmesiyle birlikte, sektör komisyon oranlarını ya da başkaca maliyetleri devreye alamazsa, 2023 yılının ilk yarısında faktoring sektörünün net karının gerilemesi muhtemeldir.

06.02.2023’de gerçekleşen ve 10 ili etkileyen deprem nedeniyle, Türkiye Bankalar Birliği ile BDDK’nın almış olduğu ortak önlemler çerçevesinde, mücbir halin yaşandığı mahalde ikametgahı, iş yeri adresi ya da şube hesabı bulunan müşterilerin kredi risk, kredi ödeme, senet ve çek işlemlerine ilişkin bildirimleri Risk Merkezi mücbir hal düzenlemesi çerçevesinde yapılacaktır.

7394 sayılı “Hazineye ait Taşınmaz Malların Değerlendirilmesi ve Katma Değer Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılması hakkında Kanun” ile “Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun’un” 25. Ve 26. Maddeleri ile “5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanun’un” 32. Ve geçici 13. Maddeleri değiştirilmiştir. Bu bağlamda, bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki finansal kiralama, faktoring, finansman ve tasarruf finansman şirketleri, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sigorta şirketleri gibi finans alanında faaliyet gösteren kurumlarda kurumlar vergisi oranı arttırılarak %25,0 olarak belirlenmiştir.

Sektörün Görünümü ve Şirket'in Sektördeki Konumu

Faktoring Sektörü

Reel sektörün finansmanında aktif rolü olan faktoring sektörü, ekonominin gidişatından, en büyük fonlama kaynağı olan bankacılık sektöründeki gelişmelerden ve BDDK'nın mevzuatlarından birebir etkilenmektedir. TBB Risk Merkezi'nin Aralık 2022 Aylık Bülteni'ne göre, faktoring sektörü, finans sektörünün nakdi kredilerinden %1,0 gibi küçük bir pay almaktadır. Buna rağmen, reel sektör şirketleri için önemli bir alternatif finansman kaynağıdır.

Aralık 2022 itibarıyla, beş faktoring şirketinin sektörden ayrılmasıyla birlikte, faaliyet gösteren faktoring şirket sayısı 49'a gerilemiştir. Sektörden ayrılan beş faktoring şirkettinden üçü, BDDK'nın 50,0 milyon TL ödenmiş sermaye şartını yerine getiremediği için sektörden çıkmıştır. FKB'nin 2022'nin üçüncü çeyrek verilerine göre 15 faktoring şirketi uluslararası işlem yapmaktadır. Aşağıda yer alan yapısal göstergelerden de izlenebileceği üzere, 2021 yılından itibaren sektör şirketleri şube sayılarını artırırken, personel sayılarını azaltmıştır. Ayrıca, sektörün maliyet/gelir rasyosu, 2020 yılındaki %60,4 seviyesinden 2021 yılında %49,4'e gerilemiş, 2022 yılında da %29,4'e düşmüştür. Bu durum, faktoring şirketlerinin pandemi döneminde artan dijitalleşmenin etkisiyle daha az personel ile daha verimli şekilde çalıştığını göstermektedir. Sektörün müşteri sayısı ise, Aralık 2022'de 2021 yılının aynı dönemine göre %8,0 düşüş göstermiştir.

Tablo 1-Faktoring Sektörünün Yapısal Göstergeleri

	2018	2019	2020	2021	2022
Faktoring Şirket Sayısı	58	56	55	54	49
Şube Sayısı	354	352	343	350	357
Personel Sayısı	4.355	4.269	4.098	4.026	4.008
Müşteri Sayısı	92.422	83.636	74.414	80.373	73.931
Sözleşme Sayısı	N/A	110.306	104.044	109.400	107.470

Kaynak: FKB ve BDDK

2022 yılında sektörün işlem hacmi 2021 yılının aynı dönemine göre %102,4 artış göstermiştir. Azalan müşteri sayıları ile sözleşme sayılarına karşın azalan çek vadeleri ve bankalardaki işlem hacminin bir kısmının faktoring sektörüne kayması nedeniyle, işlem hacmi artışı yaşanmıştır. Aynı dönem itibarıyla sektörün dolar bazında işlem hacmi %35,3 büyümüştür. Faktoring sektörünün 2017 yılından sonra dolar bazında 2022 yılı hariç her dönem küçüldüğü aşağıdaki tablodan da görülebilmektedir. Özellikle, 2018 yılında yaşanan döviz krizi ile başlayan ve sonrasında da devam eden kur artışlarına ilave olarak, pandeminin de etkileriyle 2020 ve 2021 yıllarında dolar bazında işlem hacmi düşüşü daha da artmıştır. 2022 yılında tam toparlanma beklenirken bu sefer Dünya ekonomisindeki sıkılaşmanın getirdiği durgunluk riski ve Rusya-Ukrayna savaşının getirdiği jeopolitik belirsizlikler etkisini göstermiştir. Ancak, BDDK ve TCMB'nin bankacılık sektörü üzerindeki mevzuat değişiklikleri nedeniyle, özellikle banka faktoring şirketlerine kendi bankalarından müşteri paylaşımı olmuştur.

Tablo 2-Faktoring Sektörü İşlem Hacimleri, Milyar TL

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
İşlem Hacmi (Milyar TL)	145,0	146,7	129,9	148,5	199,6	403,8
Artış Oranı (%)	18,2	1,1	-11,4	14,3	34,4	102,4
İşlem Hacmi (Milyar Dolar)	41,1	30,8	24,5	23,3	18,0	24,4

Kaynak: FKB ve BDDK, 2022 yılı dolar bazında işlem hacimleri Turkrating tarafından hesaplanmıştır.

Faktoring sektörünün artan TL bazında işlem hacmi ile birlikte, Aralık 2022 itibarıyla Aralık 2021'e göre net faktoring alacakları ve aktifleri sırasıyla %113,8 ve %108,7 artış göstermiştir. Söz konusu artışların enflasyon oranının üzerinde yer alması nedeniyle sektör reel olarak büyümüştür. Aralık 2022 itibarıyla, TBB Risk Merkezi'nin faktoring şirketlerinin nakdi kredilerinin sektörel dağılımına bakıldığında, toptan ve perakende ticaret (%12,2) ve inşaat (%11,6) ön planda yer almaktadır. İlgili tarihte finansal kuruluşlara verilen nakdi kredilerin oranı ise %11,5 ile üçüncü sırada olup, faktoring şirketlerinin birbirinden fon kullandığını göstermektedir. Sektörel dağılımda diğer dikkat çeken sektör de tekstil ve tekstil ürünleri sanayiidir (%9,1).

Aralık 2022 itibarıyla, sektörün nominal TGA tutarının Aralık 2021'e göre %23,4 artmasına karşın, brüt faktoring alacaklarının %111,2 oranında yükselmesi TGA oranının %2,8'den %1,6'ya gerilemesine neden olmuştur. Söz konusu TGA oranı son beş yılın en düşük TGA oranıdır. Bu durum, bankalar tarafında KGF destekleri gibi önlemlerle piyasaya geçmekte bol likidite sağlanmasıyla ortaya çıkmıştır. Ancak, son dönemde BDDK'nın almış olduğu tedbirlerle krediler özellikle bankacılık tarafında kısılmıştır. Bu durumun ileride faktoring sektörü için de TGA oranında artışa yol açması muhtemeldir.

Faktoring sektörünün net faiz marjında yaşanan artış sayesinde net faktoring gelirlerinde (faktoring gelirleri-finansal maliyetler) 2,6 kat artış yaşanmıştır. Sektörün operasyonel giderlerinin artan net faktoring gelirlerine nazaran daha az bir oranda (%53,2) artması, net karın 2,9 kat artış göstermesine yol açmıştır. Son 13 yılın en yüksek net karının özkaynaklarda bırakılmasıyla toplam özkaynaklar %52,8 oranında artmıştır. Ancak, buna rağmen sektörün özkaynak oranı aktiflerin özkaynaklara nazaran daha yüksek oranda artması nedeniyle düşüş göstermiştir. Bir diğer deyişle sektör daha fazla kaldıraçla çalışmaktadır.

Tablo 3-Faktoring Sektörü Finansal Göstergeleri, Milyar TL

Milyar TL	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Toplam Aktifler	43,7	34,6	37,0	48,0	65,0	135,6
Net Faktoring Alacakları	41,6	31,4	34,0	44,6	59,5	127,3
Tahsili Gecikmiş Alacaklar	1,5	2,1	2,1	1,8	1,7	2,1
Özel Karşılıklar	1,3	1,7	1,7	1,6	1,5	2,2
Kullanılan Krediler	31,9	23,1	25,6	33,8	46,2	104,0
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	4,4	3,5	1,9	3,8	5,0	9,7
Özkaynaklar	5,8	6,8	8,1	8,9	10,8	16,5
Net Kar	0,9	1,3	1,4	1,0	1,8	5,2

Kaynak: BDDK

Şirket'in Sektördeki Konumu

Optima Faktoring, 2022 yılı itibarıyla net faktoring alacaklarına göre %0,3, aktiflerine göre de %0,4 pazar payına sahiptir.

Şirket Profili:

Optima Faktoring, 15.07.1996 tarihinde "Optima Faktoring Hizmetleri A.Ş." unvanıyla kurulmuştur. 2005 yılında Şirketin ortaklık yapısı değişmiş ve Başer Holding çatısı altından ayrılmıştır. 2012 yılında Şirketin unvanı "Optima Faktoring A.Ş." olarak tadil edilmiştir. Şirketin ana ortağı AB Holding'dir. 2022 yılı itibarıyla, Optima Faktoring'in 357 aktif müşterisi, Beylikdüzü, Ankara, Antalya, Denizli, Adana ve İzmir olmak üzere altı şubesi ve 71 çalışanı mevcuttur.

Tablo 4-Optima Faktoring Ortaklık Yapısı, 31.12.2022

	Sermaye (Bin TL)	Sermaye (%)
AB Holding A.Ş.	49.370	98,74
Murat Başer	502	1,00
Mediha Başer	64	0,13
Neslihan Bayraktaroğlu	64	0,13
Hasan Başer	0,077	0,00
Toplam	50.000	100

AB Holding İştiraki

AB Holding çatısı altında Optima Faktoring A.Ş. haricinde, ABC Deterjan A.Ş. de yer almaktadır. 30.09.2022 tarihi itibarıyla, Holding'in 91,8 milyon TL aktifleri, 86,7 milyon TL de özkaynakları mevcuttur. Ocak-Eylül 2022 döneminde, Holding'in 17,0 milyon TL net karı bulunmaktadır. AB Holding'in ortaklık yapısına aşağıda yer verilmiştir.

Tablo 5-AB Holding Ortaklık Yapısı, 31.12.2022

	Sermaye (Bin TL)	Sermaye (%)
Murat Başer	2.246	41,59
Neslihan Bayraktaroğlu	1.746	32,33
Hasan Başer	1.168	21,63
Mediha Başer	240	4,44
Toplam	5.400	100,00

Her Ölçekten Müşteriyi Kapsayan Oturmuş İş Modeli

Optima Faktoring'in ana stratejisi, firmaların güçlü bir iş ortağı olmak ve müşteri portföyüne özgün stratejik çözümler sunmaktır. Optima Faktoring, iş modeli gereği, Şirketin net faiz marjına uyan her ölçekten (segmentten) müşteri ile çalışmaktadır. Bu kapsamda, Şirket, müşterilerinin fatura ya da fatura benzeri belgelere dayalı mal ve hizmet satışından doğmuş ya da doğacak yurtiçi vadeli alacaklarını temlik almakta ve kabili rücu faktoring işlemlerini gerçekleştirmektedir. Şirket garanti ve tahsilat hizmetlerini sunmamakta, sadece iskonto işlemi yapmaktadır.

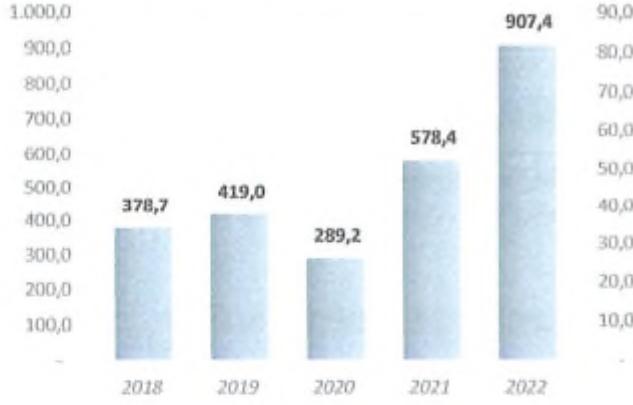
Optima Faktoring, net faktoring alacaklarını coğrafi olarak bölgeler bazında dağıtmış olup, 2022 yılında İç Anadolu Bölgesi'ndeki alacak toplamı Marmara Bölgesi'ndeki alacak toplamını geçmiştir. Aynı yıl itibarıyla, sektörel dağılım bakımından, Şirket ağırlıklı olarak; imalat sanayii, toptan ve perakende ticaret ve inşaat sektörlerine işlem yapmıştır. Optima Faktoring'in riskli bulunduğu için işlem yapmaktan kaçındığı sektörler; açık hava reklamcılığı, hava taşımacılığı, yazılı ve görsel basın sektörleridir.

Dalgalı Seyir İzleyen İşlem Hacmi

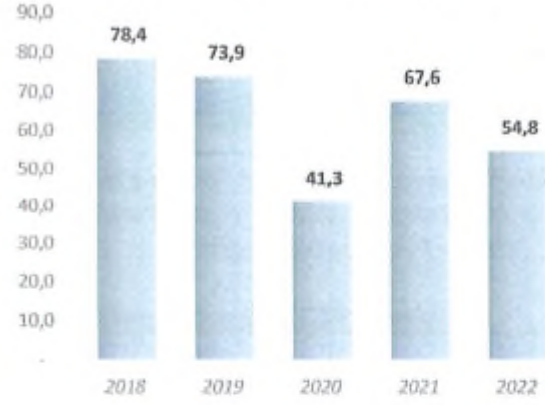
2018 yılı Ağustos ayında yaşanan kur krizi sonrası sektörle birlikte Optima Faktoring de küçülmüştür. Kur krizi sonrası artan TGA oranlarına rağmen 2019 yılında Optima Faktoring sektörden ayrılmış ve işlem hacmini %10,6 oranında arttırmıştır. Ancak, 2020 yılında başlayan pandemi dönemiyle birlikte birçok sektörün duraksaması sonrası işlem hacmi %31,0 oranında azalmıştır. 2021 yılında ise Şirketin işlem hacmi, hem baz etkisi hem de pandeminin etkisinin azalmaya başlaması sonucu ekonominin hareketlenmeye başlaması ile sektör ortalamasının üzerinde %100,0 oranında büyümüştür. Pandeminin etkisinin tamamen ortadan kalktığı ancak enflasyonist ortamın başladığı 2022 yılında da Şirketin işlem hacmi (%56,9) ve buna paralel olarak net faktoring alacakları (%84,6), sektör ortalamasının (sırasıyla %102,4, %113,8) altında artış göstermiştir. Yine

aynı dönem itibarıyla Şirketin dolar bazında işlem hacmi %18,9 azalış göstermiş olup, söz konusu durum, faktoring işlem adedi ile işleme alınan çek adedinin azalmasından kaynaklanmıştır.

Şekil 1- İşlem Hacmi, Milyon TL



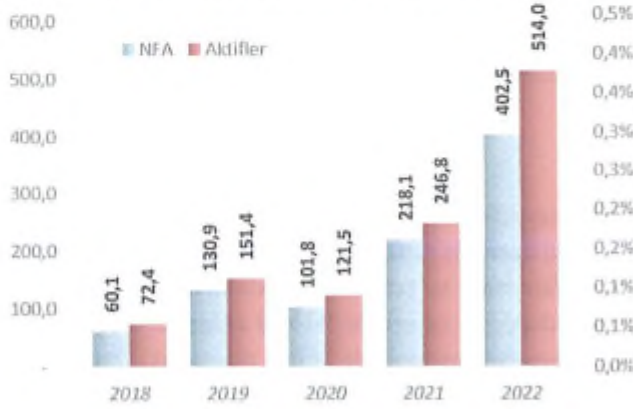
Şekil 2- İşlem Hacmi, Milyon Dolar¹



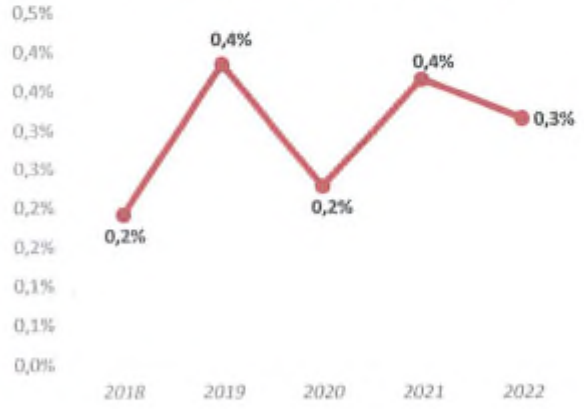
Artan Net Faktoring Alacakları ve Aktifler

Optima Faktoring'in net faktoring alacaklarındaki artış ya da azalış işlem hacimlerine paralel bir seyir izlemiştir. 2022 yılında Şirketin net faktoring alacakları enflasyonun üzerinde, ancak sektör ortalamasının (%103,8) altında %84,6 oranında artış göstermiştir. Bu nedenle, Şirketin dalgalı bir seyir izleyen pazar payı düşüş göstermiştir. Aynı dönem itibarıyla, Optima Faktoring'in aktiflerinin %78,3'ünün net faktoring alacakları olması nedeniyle, söz konusu alacaklara paralel olarak aktifler de 2,1 kat artış göstermiştir. Şirketin aktiflerinin, net faktoring alacak artışının yukarısında artmasının nedenleri; Şirketin sahip olduğu bina ve taşıtları yeniden değerlemesi ile bilançoya 14,3 milyon TL değerinde yeni taşıt girişinin olmasıdır.

Şekil 3- Net Fak. Alacakları ve Aktifler, Milyon TL



Şekil 4-Net Fak. Alacakları Pazar Payı



¹ Ortalama dolar/TL alış kuru kullanılarak Turkrating tarafından hesaplanmıştır.

2023 Yılı Hedefleri

Optima Faktoring, 2023 yılı hedefi, her ölçekten müşteri sayısını arttırarak pazar payını yükseltmek, var olan müşteri ilişkilerini derinleştirmek, bankalarla olan iş birliğini arttırmak suretiyle fonlamadaki artışla birlikte müşteri tabanını genişletmek ve sürdürülebilir büyümeyi devam ettirmektir. Bu kapsamda, Şirketin net kar beklentisi 75,1 milyon TL'dir.

Peer Grup

Optima Faktoring'i, aktif ve net faktoring alacak büyüklüğü, iş modeli, personel ve şube sayısı bakımından karşılaştırabileceğimiz şirketler olarak; Parafinans Faktoring A.Ş., Akdeniz Faktoring A.Ş., Atılım Faktoring A.Ş. ve Yaşar Faktoring A.Ş. seçilmiştir.

Tablo 6-2022 Yılı Sonu Finansalları ile Peer Grup Şirketleri Karşılaştırma, Milyon TL

	Aktifler	Net Faktoring Alacakları	Özkaynak	Ödenmiş Sermaye	Kullandırı Krediler	İhraç Ed. Menkul Kıymetler	Net Kar
Parafinans Faktoring	699,2	655,7	76,0	50,0	608,5	-	20,1
Akdeniz Faktoring	648,6	457,0	183,5	122,1	330,2	119,5	58,4
Atılım Faktoring	625,7	531,3	140,6	50,0	428,1	34,3	30,3
Optima Faktoring	514,0	402,5	142,0	50,0	270,1	-	38,0
Yaşar Faktoring	340,7	295,5	122,5	50,0	190,0	-	7,5

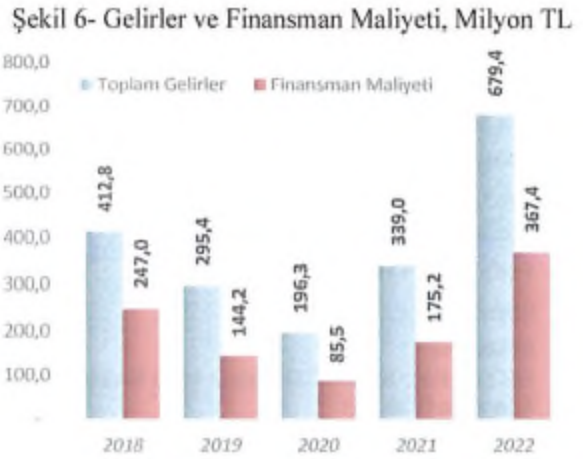
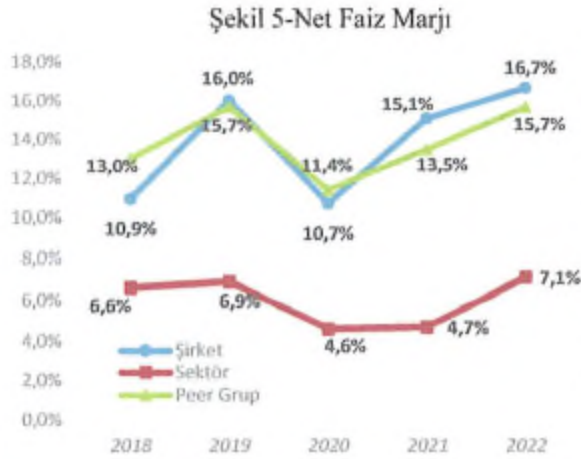
Mali Analiz

Genel Değerlendirme

2022 yılında iyi bir finansal performans gösteren Optima Faktoring, enflasyonist ortamın da etkisiyle işlem hacmini ve faktoring alacaklarını sektör ortalamalarının altında da olsa arttırmıştır. Peer grup ortalamalarının üzerinde net faiz marjıyla çalışan Şirketin, karlılık oranları da yüksek gerçekleşmiştir. Kur krizi sonrası artan TGA oranı, 2019 yılında TGA satışı ile azalmış ancak o dönemden beri artan bir trende sahip olmuştur. Sektör ve peer grup ortalamalarının üzerinde olan Şirketin TGA oranı, henüz kabul edilebilir seviyededir. Bununla birlikte Şirketin özkaynakları ise sektör ve peer grup ortalamalarının üzerindedir.

Net Gelirlerinde Artış

2018 ve 2020 yıllarında peer grup ortalamasının altında seyreden Optima Faktoring'in net faiz marjı, 2021 ve 2022 yıllarında hem peer grup hem sektör ortalamalarının üzerinde yer almıştır. 2020 yılında, Şirketin toplam gelirleri (faiz ve komisyon gelirleri toplamı) azalan net faiz marjı ve net faktoring alacakları nedeniyle düşüş göstermişken, 2021 yılında artan marj ve net faktoring alacakları sayesinde %104,9 oranında artmıştır. 2022 yılında net faiz marjı, TCMB ve BDDK'nın uygulamaları neticesinde artan piyasadaki faiz oranları nedeniyle, daha da yükselmiş ve artan net faktoring alacakları ile birlikte, toplam gelirler enflasyonun üzerinde %109,7 artış kaydetmiştir. Optima Faktoring, 2022 yılındaki finansman maliyeti düşüldükten sonraki net gelirlerini, enflasyonun üzerinde, 2,2 kat arttırmayı başarmıştır. Bunun nedeni, sadece artan gelirler değil, aynı zamanda Optima Faktoring'in ortalama fonlama maliyetinin TCMB'nin yayınladığı TL ticari kredi faiz oranlarına çok yakın olmasıdır. Sonuç olarak, Şirket, son beş yılın en yüksek net gelirini 2022 yılında elde etmiştir.



Kârlılık

Optima Faktoring'in ana faaliyet karı ve net karı, ekonomik aktivitedeki artış ve azalışlar nedeniyle, dalgalı bir seyir izlemiştir. Bu bağlamda, 2018 ve 2021 yılları arasındaki dönemde, Şirketin ana faaliyet karı ortalama 8,8 milyon TL ve net karı ortalama 8,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, artan net gelirlere paralel olarak, Optima Faktoring'in ana faaliyet karı 2022 yılında yüksek oranda (3,0 kat) artış göstermiştir. Ana faaliyet karına tahsili gecikmiş alacaklardan yapılan 1,3 milyon TL tutarındaki tahsilatlar ve 3,7 milyon TL tutarındaki diğer gelirler (3,5 milyon TL'si araç satış gelirleri) de eklenince net kar 38,0 milyon TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu net kar, Şirketin 2022 yılı için bütçelemiş olduğu 27,6 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Optima Faktoring'in net karı 2022 yılında 2,7 kat artarak enflasyonun üzerinde bir artış göstermiştir.

Artan karlılıkla birlikte, Optima Faktoring'in karlılık oranları (ROAA: %10,0, ROAE: %52,6) da artmıştır. 2022 döneminde, Şirketin hem aktif karlılığı hem özkaynak karlılığı sektör ortalamasının (ROAA: %5,2; ROAE: %51,2) ve peer grup ortalamasının (ROAA: %6,9; ROAE: %35,0) üzerinde yer almıştır. Bu durum, Şirketin hem kaynaklarını verimli kullandığını hem de Şirkete konulan sermayeye yüksek getiri sağladığını göstermektedir.

Şekil 7- Ana Faaliyet Karı ve Net Kar, Milyon TL



Tablo 7-Optima Faktoring'in Yıllar İtibarıyla Karlılık Rasyoları

	2018	2019	2020	2021	2022
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi (%)	26,0	32,2	18,3	28,9	28,4
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti (%)	19,1	25,4	11,2	20,4	15,0
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/Faiz Gelirleri (%)	94,3	97,7	98,3	99,7	99,4
Fak. Faaliyet Gelirleri/Ort. Net Faktoring Alacakları (%)	13,2	24,0	14,3	19,4	23,0
Faktoring Faaliyet Gelirleri/Ort. Aktifler (%)	12,4	20,5	12,2	16,8	18,7
Faaliyet Karı/Ortalama Aktifler (%)	5,6	10,7	4,9	10,4	13,6
ROAA (%)	4,3	9,1	3,6	7,7	10,0
ROAE (%)	22,3	28,1	10,3	26,2	52,6
Net Fak. Faiz Gelirinin TGA için Ayrılan Karşılıkları Karşılama Oranı (X)	4,1	9,8	7,6	4,8	6,5
TGA Karşılıklarının Faaliyet Karına Oranı (%)	49,1	14,6	25,6	27,7	17,0

Aktif Kalitesi

Son dört dönemdir artma trendinde olan Optima Faktoring'in nominal tahsili gecikmiş alacak (TGA) tutarı, 2022 yılında 18,0 milyon TL'ye yükselmiştir. 2019 yılında Sümer ve Met-Ay VYŞ'ye toplam 8,2 milyon TL alacak satışı yapan Şirket, son üç yıldır herhangi bir alacak satışı yapmamıştır. Bununla birlikte, BDDK'nın 27.11.2019 tarihinde "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik"te yapmış olduğu değişikliğe istinaden, "zarar niteliğindeki alacakların" TFRS 9 kapsamında nazım hesaplarda takip edilmesine izin verilmesine rağmen, nazım hesaplara herhangi bir sorunlu alacağını devir etmemiştir. Optima Faktoring'in TGA oranı, görece düşük olmakla birlikte hem peer grup hem sektör ortalamalarının üzerinde yer almaktadır. 2022 yılında Optima Faktoring tahsili gecikmiş alacaklarından 1,3 milyon TL tahsilat gerçekleştirmiş ve nominal TGA tutarı için 15,3 milyon TL karşılık ayırmıştır. Söz konusu karşılık tutarı, brüt faktoring alacaklarının %3,6'sına, nominal TGA tutarının ise %84,1'ine tekabül etmektedir. Optima Faktoring, BDDK kurallarına uygun olarak karşılık ayırmakla birlikte, borçlunun kredi değerliliğine ilişkin mevcut veriler, güvenilirlik ve ihtiyatlılık ilkeleri dikkate alınarak, teminat tutarı hesaplamaya dahil edilmeksizin BDDK'nın öngördüğünün üzerinde bir oranda karşılık da ayırabilmektedir. Optima Faktoring'in TGA'larının yaşlandırılmasına göre, 180 gün ve üzeri vadesi geçmiş alacaklarının toplam tahsili gecikmiş alacaklarına oranı %77,0'dır. Son üç yılda yeniden yapılandırılan müşterilerin riskleri, 2023 yılında kapanmıştır. Optima Faktoring'in konkordato ilan eden müşterilerinin toplam riski 1,9 milyon TL olup, teminat tutarı 7,5 milyon TL'dir. Ayrıca, söz konusu müşterilerin toplam risklerinin net faktoring alacaklarına oranı sadece binde 5'dir. Deprem nedeniyle, Şirketin ödenmeyen alacaklarının toplamı sadece 40 Bin TL'dir. 1,3 milyon TL tutarında alacak ise, bu kapsamda yeniden yapılandırılmıştır.

Şekil 8- TGA Oranı Karşılaştırması



Şekil 9- TGA Tutarı ve TGA Oranı



31.12.2022 itibarıyla, Şirketin açık kredi risk oranı ((Nominal TGA tutarı-Karşılıklar)/Özkaynaklar), düşük seviyede (%2,0) bulunmakta olup, sektör (-%0,9) ve peer grup ortalamalarının (%1,5) üzerinde yer almaktadır. Söz konusu oranın sektör ortalamasının üzerinde olması ve sektör oranının negatif olması, bazı sektör şirketlerinin nominal TGA tutarlarının üzerinde karşılık ayırmasından kaynaklanmaktadır.

İlk 10 Müşteride Risk Yoğunlaşması

Optima Faktoring'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla, kredi portföyünde tek müşteride en yüksek riski 19,8 milyon TL olup, söz konusu müşterinin riskinin toplam alacaklar içerisindeki payı %4,9'dur. Bu nedenle, en yüksek riskli müşterideki risk yoğunlaşması düşük seviyededir. Şirketin 31.12.2022 itibarıyla en büyük 10 müşterisinin toplam alacaklar içerisindeki payı ise %32,3'dür. Söz konusu oran 2021 yılında %20,0 iken, 2022 yılında %32,3'e yükselmiştir. Bu nedenle, Şirketin ilk 10 müşterisinde risk yoğunlaşması orta seviyededir.

Tablo 8-Optima Faktoring'in Yıllar İtibarıyla Aktif Kalitesi Rasyoları

	2018	2019	2020	2021	2022
TGA/Brüt Krediler (%)	15,9	2,0	3,6	4,0	4,3
TGA Karşılıkları/TGA (%)	96,9	41,8	70,8	85,5	84,1
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu)/Brüt Krediler (%)	5,5	1,3	1,6	2,3	2,1
TGA/(Özkaynak+TGA Karşılıkları) (%)	24,2	4,9	6,3	11,5	11,5
En Büyük Fak. Alacağı /Top. Net Fak. Alac.	-	-	2,8	3,3	4,9
En Büyük 10 Fak. Ala./Top. Net Fak. Alac.	-	-	18,9	20,0	32,3

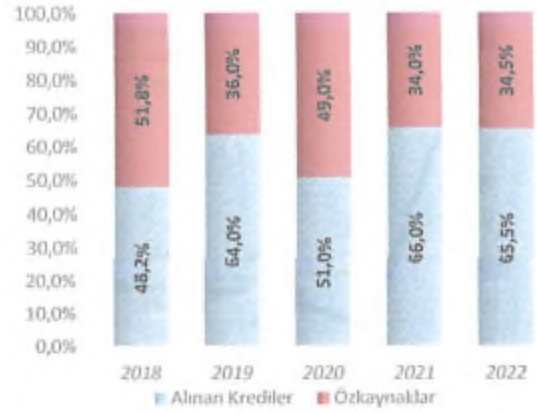
Likidite ve Fonlama

Dalgalı bir seyir izleyen Optima Faktoring'in likidite oranı, 2022 yılında hem sektör hem peer grup ortalamalarının üzerinde yer almıştır. Şirket fonlama tarafında banka kredilerinin haricinde itibarı yüksek diğer faktoring firmalarından ve Takasbank para piyasasından kredi kullanmaktadır. Optima Faktoring'in kredilerinin tümü sabit faizli ve TL cinsindedir. Son beş yıldır Şirket sermaye piyasasında yer almamaktadır. Bununla birlikte, Şirket yönetimince, 2023 yılının ikinci çeyreğinden sonra faktoring sektöründe 2022 yılının üzerinde bir büyüme olacağı beklenilmekte ve bu kapsamda Optima Faktoring'in müşteri sayılarını arttıracığı öngörülmektedir. Bu nedenle, Şirketin Yönetim Kurulu tarafından, mevcut finansal kaynakların çeşitlendirilerek, kaynak yaratılması ve likidite riskinin yönetilmesinde kullanılması amacıyla borçlanma aracı ihracı yapılmasına karar verilmiştir.

Şekil 10- Likidite Oranı Karşılaştırması



Şekil 11-Fonlama Kaynaklarının Dağılımı



Tablo 9-Optima Faktoring'in Yıllar İtibarıyla Likidite Rasyoları

	2018	2019	2020	2021	2022
Likit Aktifler (Bin TL)	8.552	68	1.232	6.047	27.805
Toplam Fonlama (Bin TL)	33.567	95.601	60.667	168.215	353.624
Ort. Likit Aktifler/Ort. Aktif Toplamı (%)	3,1	3,9	0,5	2,0	4,4
Ort. Likit Aktifler/Ort. Fonlama Toplamı (%)	4,2	6,7	0,8	3,2	6,5
Ort. Özkaynaklar/Ort. Fonlama Toplamı (%)	32,4	68,8	70,7	56,6	41,0
Ort. Brüt Fak. Alacakları/Ort. Top. Aktif (%)	100,9	91,6	87,6	90,3	85,2
Ort. İhr. Ed. Men. Kıy./Ort. Fonlama Toplamı (%)	14,9	0,0	0,0	0,0	0,0

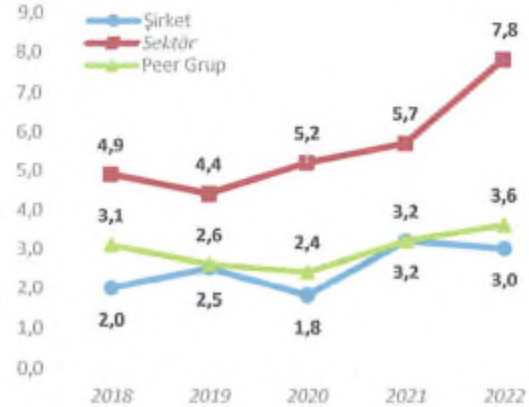
Sermaye ve Kaldıraç

Optima Faktoring'in ödenmiş sermayesi, BDDK'nın kuralları gereği, minimum ödenmiş sermaye tutarı olan 50,0 milyon TL olup, 2018-2021 yılları arasında 2019 yılı hariç sınırlı oranda artmıştır. 2022 yılında ise, son beş yıl baz alındığında, özkaynak artış oranı en yüksek seviyesini görmüş ve Şirketin özkaynak tutarı net kardaki yüksek oranlı artış ile maddi duran varlıkların yeniden değerlendirme farkı nedeniyle, %98,0 oranında artış göstermiştir. Optima Faktoring'in özkaynak oranı, son beş yıldır sektör ve peer grup ortalamalarının üzerinde yer almaktadır.

Şekil 12-Özkaynak Oranı Karşılaştırma



Şekil 13-Kaldıraç Oranı Karşılaştırma



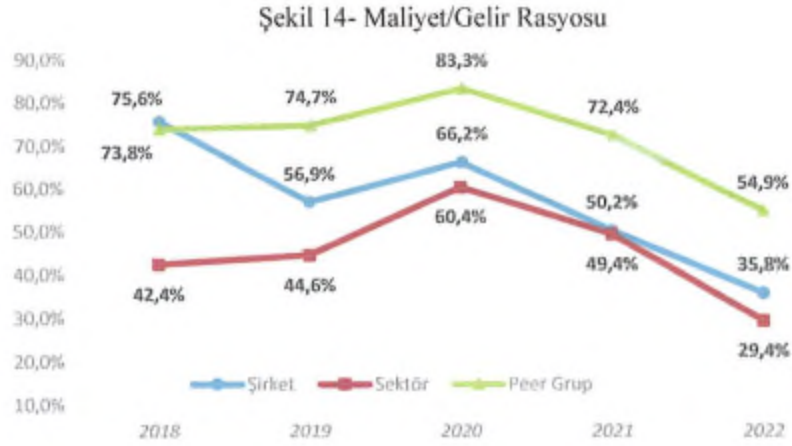
Optima Faktoring'in kaldıraç oranı ise hem sektör hem peer grup ortalamalarının altında yer almıştır. 2023 yılı için kaldıraç oranı %2,6 olarak hedeflenmekte olup, 2022 yılına benzer seviyede gerçekleşmesi beklenmektedir.

Tablo 10-Optima Faktoring'in Yıllar İtibarıyla Borçlanma ve Sermaye Rasyoları

	2018	2019	2020	2021	2022
Alınan Krediler/Aktif Toplamı (%)	46,3	61,9	49,5	56,5	52,6
Özkaynak/Aktif Toplamı (%)	49,7	34,9	47,5	29,1	27,6
Özkaynak/Alınan Krediler (%)	107,4	56,4	96,0	51,5	52,6
Brüt Fak. Alacakları/Aktif Toplamı (%)	98,6	88,3	86,9	92,0	81,9
Brüt Fak. Alacakları/Özkaynak (x)	2,0	2,5	1,8	3,2	3,0

Etkinlik ve Verimlilik

Optima Faktoring, operasyonel giderlerinin çok üzerinde bir gelir elde ettiği için, 2022 döneminde maliyet/gelir rasyosu düşüş göstermiştir. Aynı dönemde, Şirketin maliyet/gelir rasyosu, sektör ortalamasının üzerinde, peer grup ortalamasının ise altında yer almıştır.



2021 ve 2022 yıllarında Optima Faktoring'in çalışan başına elde ettiği faaliyet geliri, çalışan başına olan faaliyet giderlerinden daha yüksektir. Buna ilaveten, 2019 yılında artan çalışan başına aktif toplamı ile çalışan başına brüt faktoring alacakları, 2020 yılında düşüş göstermiş olmakla birlikte, 2020 yılı ve sonrasında düzenli şekilde artış göstermiştir.

Tablo 11-Optima Faktoring'in Yıllar İtibarıyla Etkinlik ve Verimlilik Rasyoları

	2018	2019	2020	2021	2022
Çalışan Sayısı	48	52	46	65	71
Personel Giderleri (Bin TL)	8.739	8.362	6.415	8.930	15.997
Maliyet/Gelir Rasyosu (%)	75,6	56,9	66,2	50,2	35,8
Faaliyet Giderleri/Ortalama Aktifler (%)	9,4	11,7	8,0	8,5	6,7
Faaliyet Gelirleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	168	229	145	296	730
Faaliyet Giderleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	280	251	239	239	360
Aktif Toplamı/Çalışan Sayısı (Bin TL)	1.509	2.911	2.642	3.797	7.239
Brüt Faktoring Alacakları/Çalışan Sayısı (Bin TL)	1.488	2.569	2.295	3.495	5.925

Yönetim / Kurumsal Yönetim

Yönetim

Optima Faktoring'in Yönetim Kurulu, Genel Müdür dahil üç üyeden oluşmaktadır. Bağımsız üye ya da icracı olmayan üye bulunmamaktadır.

Tablo 12-Optima Faktoring'in Yönetim Kurulu Yapısı

Adı Soyadı	Görevi
Hasan Başer	Yönetim Kurulu Başkanı
Murat Başer	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve GMY
Emine Bingül	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Yönetim Kurulu Başkanı Hasan Başer, Adana İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi İşletme Bölümü mezunudur. 1980-2004 yılları arasında, Başer Grubu şirketlerinde; Pazarlama Müdürü, Genel Müdür Yardımcısı, Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyeliği yaptıktan sonra, 2004 yılından bu yana Optima Faktoring'de Yönetim Kurulu Başkanı görevini sürdürmektedir.

Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve GMY Murat Başer, The George Washington University Finans ve Enformasyon Teknolojileri bölümü mezunudur. Ernst & Young bağımsız denetim firmasında denetmen olarak görev yaptıktan sonra, 2006 yılında Pazarlama Müdürü olarak Optima Faktoring'e katılmıştır. 2008 yılından bu yana Mali İşler ve Operasyondan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı görevini sürdürmektedir. 2010 yılında, Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği'ne seçilmiştir.

Genel Müdür Emine Bingül, Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesinden lisans ve Okan Üniversitesi'nden yüksek lisans derecelerine sahiptir. Kariyerine 1990 yılında bankacılık sektöründe başlamış ve Optima Faktoring'e katılmadan önce özel bir banka ve bir faktoring şirketinde pazarlama pozisyonlarında görev almıştır. Kasım 1998'de Optima Faktoring'de Pazarlama Müdürü olarak göreve başlamış ve Ocak 2007'de Pazarlama ve Kredilerden sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı'na yükselmiştir. Ağustos 2013'den bu yana Optima Faktoring'de Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak görevine devam etmektedir.

Kurumsal Yönetim

Optima Faktoring'in organizasyon yapısında; muhasebe ve insan kaynakları bölümü, finans bölümü, operasyon bölümü, pazarlama bölümü, hukuk bölümü, istihbarat bölümü, kredi ve risk izleme bölümü ve bilişim teknolojileri bölümü yer almaktadır. Ayrıca, Yönetim Kurulu'na doğrudan bağlı iç denetim bölümü, iç kontrol bölümü ve uyum bölümü bulunmaktadır. Optima Faktoring'de, denetimden sorumlu komite, kurumsal yönetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi, kredi komitesi, aktif-pasif komitesi, eğitim komitesi ve bilgi teknolojileri yönlendirme komitesi de bulunmakta olup, hepsi aktif olarak çalışmaktadır. Banka iştiraki olmayan bir faktoring şirketi olarak kurumsal yönetim düzeyi iyi seviyededir.

Risk Yönetimi

Optima Faktoring'in yazılı bir risk izleme politikasının haricinde, aktif-pasif yönetimi prosedürü ile kredi ve risk izleme prosedürü de bulunmaktadır. Muhasebe tarafında hazır bir IT programının kullanıldığı, diğer süreçler içinse inhouse geliştirilen IT programlarının kullanıldığı Şirket tarafından belirtilmiştir. Ayrıca, Şirket bulut ve yedek server sistemlerine de yatırım yapmıştır.

Kredi Riski

Kredi risk yönetiminde ağırlıklı olarak kredi tahsis öncesi ve kredi izleme sürecine ilişkin yöntemler geliştirilmiş olup, Şirketin yazılı bir kredi politikası bulunmaktadır. Kredi politikasının amacı; Şirketin riskleri için uygun risk limit kontrolleri oluşturmak, riskleri izlemek ve limitlere bağlı kalmaktır. Risk merkezi verileri ve piyasa istihbaratı ile gerek müşteri gerekse keşidecilerin durumu güncel olarak takip edilmekte, ekonomik ve siyasal gelişmelere paralel olarak piyasalarda yaşanabilecek olası olumsuzluk ve belirsizliklerde Şirket satış ve kredi politikaları yeniden belirlenmektedir. Kredi tahsis kısıtlarına uymayan firmalarla kredi ilişkisi başlatılmamaktadır. Kredi Komitesi her hafta toplanmakta ve yetkilerine göre talep edilen tüm kredi tekliflerini değerlendirmektedir. Bununla beraber, kredi izlemeye yönelik erken uyarı sistemleri geliştirilmiştir. Bu bağlamda, dönemler itibarıyla müşteri kredibilite ölçümleri yapılmaktadır. Ayrıca, kredi riskinin etkin takibi için kredi süreçleri ve tahsili gecikmiş alacaklar yönetimine ilişkin alt komiteler de bulunmaktadır.

Devralınan alacaklar, nominal değeri üzerinden; faiz, komisyon, masraf ve diğer yasal kesintiler tutarı indirildikten sonra, %100,0 nispetinde iskonto edilmekte olup, ödeme aracı olarak alacağına ait fatura tutarı oranında kambiyo senedi alınmaktadır. Kredi risk yönetiminde; inşaat ile toptan ve perakende ticaret sektörleri için toplam alacakların %20,0-%25,0'ini geçmeyecek şekilde çalışılmaktadır.

Likidite Riski

Optima Faktoring'in mali işler birimi, Şirketin likiditesini günlük olarak yönetmekte ve her hafta Aktif-Pasif Komitesini Şirketin likidite durumu hakkında bilgilendirmektedir. Ayrıca, söz konusu birim, haftalık, aylık ve yıllık dönemler itibarıyla likidite yönetimini planlamakta ve gereken önlemleri alarak üst yönetimi bilgilendirmektedir. Aralık 2022 itibarıyla, Şirketin bankalardaki toplam limiti 334,6 milyon TL olup, söz konusu limitin %76,8'i (yani 256,8 milyon TL'si) kullanılmıştır. Bu nedenle, Optima Faktoring'in yeterli limit boşluğu olduğu düşünülmektedir. Şirket, esas faaliyetleri için kullanmış olduğu kredilerin yanı sıra 8,6 milyon TL tutarında taşıt kredisi de kullanmıştır.

Piyasa Riski

Optima Faktoring, piyasa koşullarına göre, hareket etmekte ve piyasa riski Yönetim Kurulu tarafından onaylanan hazine işlem limitleri dahilinde türev işlemler ve risk önleyici pozisyonlar alınarak yönetilmektedir.

1. Döviz Kuru Riski

TL borçlanılarak TL plasman yaratıldığı için kur riskine girilmemektedir.

2. Faiz Oranı Riski

31.12.2022 tarihi itibarıyla, Şirketin değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Optima Faktoring A.Ş. Finansal Tablolar

BİLANÇO

(1.000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022
Bankalar ve Nakit Değerler	8.552	68	1.232	6.047	27.805
Brüt Faktoring Alacakları	71.438	133.603	105.577	227.178	420.683
TGA karşılıkları	11.038	1.113	2.688	7.787	15.267
TGA	11.388	2.664	3.795	9.111	18.155
Net Faktoring Alacakları	60.050	130.939	101.782	218.067	402.528
Maddi Duran Varlıklar	1.582	16.618	15.804	17.995	72.605
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	32	17	22	159	109
Ertelenmiş Vergi Varlığı	559	644	452	840	1.968
Diğer Aktifler	978	1.479	1.069	2.348	6.058
Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Varlıklar (Net)	341	49	49	49	-
Aktif Toplamı	72.444	151.365	121.517	246.829	513.961
Alınan Krediler	33.523	93.682	60.145	139.444	270.118
Faktoring ve Leasing Borçları	44	1.919	522	28.771	75.455
Diğer Yükümlülükler	1.126	1.951	1.535	3.381	9.089
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	787	-	359	1.979	6.202
Borç ve Gider Karşılıkları	957	1.007	1.204	1.501	3.005
Ertelenmiş Vergi Borcu	-	-	-	-	8.051
Toplam Yükümlülükler	36.437	98.559	63.765	175.076	371.920
Ödenmiş Sermaye	20.000	36.500	46.700	50.000	50.000
Sermaye Yedekleri	-	-	-	-	33.246
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-1.166	-1.058	-1.049	-1.309	-2.217
Kar Yedekleri	7.046	7.046	7.046	7.293	7.293
Dönem Kar/Zararı	10.127	10.318	5.055	15.769	53.719
Toplam Özkaynak	36.007	52.806	57.752	71.753	142.041
Toplam Pasifler ve Özkaynak	72.444	151.365	121.517	246.829	513.961

Optima Faktoring A.Ş. Finansal Tablolar**GELİR TABLOSU**

(1.000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz Gelirleri	36.494	33.563	21.618	49.011	96.127
Faktoring Alacaklarından Alınan Komisyon Gelirleri	5.497	7.536	5.405	10.669	23.087
Faktoring Faaliyet Gelirleri	41.991	41.099	27.023	59.680	119.214
<i>Finansman Giderleri</i>	-20.199	-16.431	-8.733	-23.361	-39.101
<i>Kullanılan Kredilere Verilen Faiz</i>	-19.939	-16.353	-8.690	-23.292	-38.226
<i>Verilen Ücret ve Komisyonlar</i>	-260	-78	-43	-69	-875
Kambiyo İşlemleri Karı/Zararı (Net)	-3	3	-	-	-
<i>Kambiyo İşlemleri Karı</i>	36	3	1	-	-
<i>Kambiyo İşlemleri Zararı</i>	-39	-	-1	-	-
Türev İşlem Karı/Zararı (Net)	-16	-	-	-	-
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	-3.961	-1.744	-1.706	-5.329	-8.822
Toplam Faktoring Faaliyet Giderleri	-24.179	-18.172	-10.439	-28.690	-47.923
Faktoring Faaliyetleri Marjı	17.812	22.927	16.584	30.990	71.291
Personel Giderleri	-8.739	-8.362	-6.415	-8.930	-15.997
İşletme Giderleri	-4.723	-4.689	-4.567	-6.637	-9.535
<i>Genel İşletme Giderleri</i>	-4.479	-4.435	-4.268	-6.001	-8.314
<i>Diğer</i>	-	-	-	-	-
<i>Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri</i>	-244	-254	-299	-636	-1.221
Toplam Faaliyet Giderleri	-13.462	-13.051	-10.982	-15.567	-25.532
FAKTORİNG FAALİYET KARI	4.350	9.876	5.602	15.423	45.759
Bankalardan Alınan Faizler	2.213	795	368	151	562
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	1.500	1.248	697	3.638	5.493
FAALİYET KARI	8.063	11.919	6.667	19.212	51.814
Gelir Vergisi Öncesi Kar	8.063	11.919	6.667	19.212	51.814
Vergiler	-1.874	-1.728	-1.730	-4.951	-13.864
Net Dönem Kar/Zararı	6.189	10.191	4.937	14.261	37.950

RASYOLAR

Büyüme Oranları (%)	2018	2019	2020	2021	2022
Brüt Faktoring Alacakları	-67,1	87,0	-21,0	115,2	85,2
Aktiflerin Toplamı	-66,1	108,9	-19,7	103,1	108,2
Alınan Krediler	-68,5	179,5	-35,8	131,8	93,7
Özkaynak	10,2	46,7	9,4	24,2	98,0
Faktoring Faaliyet Geliri	-16,9	-2,1	-34,2	120,8	99,8
Net Faktoring Faiz Geliri	9,8	5,1	-24,8	99,1	122,3
Faktoring Faaliyet Geliri Marjı	-5,7	28,7	-27,7	86,9	130,0
Faaliyet Giderleri	6,0	-3,1	-15,9	41,8	64,0
Faaliyet Karı	11,9	47,8	-44,1	188,2	169,7
Vergi Öncesi Kar	11,9	47,8	-44,1	188,2	169,7
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	8,3	-56,0	-2,2	212,4	65,5
Net Dönem Karı	4,9	64,7	-51,6	188,9	166,1
Faktoring İşlem Hacmi	-50,1	10,6	-31,0	100,0	56,9
Karlılık Oranları (%)	2018	2019	2020	2021	2022
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi	26,0	32,2	18,3	28,9	28,4
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti	19,1	25,4	11,2	20,4	15,0
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/ Faiz Gelirleri	94,3	97,7	98,3	99,7	99,4
Faktoring Faaliyet Gelirler / Ort .Net Faktoring Alacakları	13,2	24,0	14,3	19,4	23,0
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ortalama Aktifler	12,4	20,5	12,2	16,8	18,7
Faaliyet Karı / Ortalama Aktifler	5,6	10,7	4,9	10,4	13,6
ROAA	4,3	9,1	3,6	7,7	10,0
ROAE	24,0	29,8	10,4	26,2	52,6
Net Fak. Faiz Gelirinin TGA için Ay. Karşıl. Karşılama Oranı (x)	4,1	9,8	7,6	4,8	6,5
TGA Karşılıklarının Faaliyet Karına Oranı	49,1	14,6	25,6	27,7	17,0
Aktif Kalitesi Oranları (%)	2018	2019	2020	2021	2022
TGA / Brüt Faktoring Alacakları	15,9	2,0	3,6	4,0	4,3
TGA Karşılıkları / TGA	96,9	41,8	70,8	85,5	84,1
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler	5,5	1,3	1,6	2,3	2,1
TGA / (Özkaynak+ TGA Karşılıkları)	24,2	4,9	6,3	11,5	11,5
En Büyük Fak. Alacağı / Toplam Net Faktoring Alacakları	-	-	2,8	3,3	4,9
En Büyük 10 Fak. Ala. toplamı/Toplam Net Fak. Ala.	-	-	18,9	20,0	32,3
Likidite Oranları	2018	2019	2020	2021	2022
Likit Aktifler (Bin TL)	8.552	68	1.232	6.047	27.805
Ort. Likit Aktifler/ Ort. Aktif Toplamı (%)	3,1	3,9	0,5	2,0	4,4
Ort. Likit Aktifler/ Toplam Fonlama Ort. (%)	4,2	6,7	0,8	3,2	6,5
Ort. Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%)	32,4	68,8	70,7	56,6	41,0
Ort. Brüt Fak. Alac./Ort. Toplam Aktif(%)	100,9	91,6	87,6	90,3	85,2
Ort. İhr. Ed. Menk. Kıym./Topl. Fonlama Ort.(%)	14,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Sermaye Oranları	2018	2019	2020	2021	2022
Alınan Krediler / Aktif toplamı (%)	46,3	61,9	49,5	56,5	52,6
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	49,7	34,9	47,5	29,1	27,6
Özkaynak / Alınan Krediler (%)	107,4	56,4	96,0	51,5	52,6
Brüt Fakt. Alac./ Aktif Toplamı (%)	98,6	88,3	86,9	92,0	81,9
Faktoring Alacakları / Özkaynak (x)	2,0	2,5	1,8	3,2	3,0
Etkinlik ve Verimlilik Oranları	2018	2019	2020	2021	2022
Maliyet/Gelir Rasyosu (%)	75,6	56,9	66,2	50,2	35,8
Faaliyet Giderleri / Aktif Ort. (%)	9,4	11,7	8,0	8,5	6,7
Faaliyet Gelirleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	168	229	145	296	730
Faaliyet Giderleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	280	251	239	239	360
Aktif Toplamı/Çalışan Sayısı (Bin TL)	1.509	2.911	2.642	3.797	7.239
Brüt Faktoring Alacakları/Çalışan Sayısı (Bin TL)	1.488	2.569	2.295	3.495	5.925

PEER GRUP RASYOLAR (31.12.2022 itibarıyla)

Büyüme Oranları (%)	Optima	Atılım	Akdeniz	Parafinans	Yaşar	Peer
Brüt Faktoring Alacakları	85,2	82,0	40,3	106,2	31,3	69,3
Aktiflerin Toplamı	108,2	92,8	42,3	104,1	37,1	74,8
Alınan Krediler	93,7	98,3	19,2	121,7	66,9	79,0
Özkaynak	98,0	82,7	46,7	24,9	5,2	47,4
Faktoring Faaliyet Geliri	99,8	84,4	74,9	119,6	130,6	100,4
Net Faktoring Faiz Geliri	122,3	98,3	394,0	-132,5	50,9	133,2
Faktoring Faaliyet Geliri Marjı	130,0	103,0	1265,2	71,0	66,2	107,4
Faaliyet Giderleri	64,0	45,8	53,3	70,1	52,6	57,3
Faaliyet Karı	169,7	133,8	213,2	121,8	168,2	164,2
Vergi Öncesi Kar	169,7	133,8	213,2	121,8	168,2	164,2
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	65,5	52,7	-34,6	26,5	17,1	4,5
Net Dönem Karı	166,1	129,2	206,1	149,9	58,6	160,0
Karlılık Oranları (%)	Optima	Atılım	Akdeniz	Parafinans	Yaşar	Peer
Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi	28,4	26,9	23,6	23,9	36,9	27,0
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti	15,0	19,4	25,3	26,0	28,0	22,8
Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/ Faiz Gelirleri	99,4	99,7	99,4	99,9	100,0	99,7
Faktoring Faaliyet Gelirler / Ort .Net Faktoring Alacakları	23,0	14,4	5,4	13,0	26,6	15,3
Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ortalama Aktifler	18,7	12,4	3,8	12,1	23,4	12,7
Faaliyet Karı / Ortalama Aktifler	13,6	8,7	10,8	5,2	3,1	8,5
ROAA	10,0	6,4	10,6	3,9	2,6	6,9
ROAE	52,6	34,8	50,5	38,2	6,6	35,0
Net Fak. Faiz Gelirinin TGA için Ayrılan Karşılıkları Karşılama Oranı (x)	6,5	7,7	0,4	2,6	23,7	5,9
TGA Karşılıklarının Faaliyet Karına Oranı	17,0	15,0	16,1	6,0	25,7	15,1
Aktif Kalitesi Oranları (%)	Optima	Atılım	Akdeniz	Parafinans	Yaşar	Peer
TGA / Brüt Faktoring Alacakları	4,3	1,8	9,6	0,2	1,5	3,4
TGA Karşılıkları / TGA	84,1	96,3	88,2	37,9	100,0	88,1
TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler	2,1	1,1	1,9	0,2	0,8	1,2
TGA / (Özkaynak+ TGA Karşılıkları)	11,5	6,7	21,5	1,7	3,6	11,2
Likidite Oranları	Optima	Atılım	Akdeniz	Parafinans	Yaşar	Peer
Likit Aktifler (Bin TL)	27.805	14.855	13.405	21.541	14.520	92.126
Ort. Likit Aktifler/ Ort. Aktif Toplamı (%)	4,4	2,9	1,6	2,3	3,0	2,7
Ort. Likit Aktifler/ Toplam Fonlama Ort. (%)	6,5	3,9	2,2	2,7	5,4	3,7
Ort. Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%)	41,0	30,8	39,2	15,4	74,4	34,6
Ort. Brüt Fakt. Alac./Ort. Toplam Aktif(%)	85,2	88,3	78,4	93,6	89,7	86,7
Ort. İhr. Ed. Menk. Kıym./Topl. Fonlama Ort.(%)	0,0	8,1	20,8	0,0	0,0	6,8
Sermaye Oranları	Optima	Atılım	Akdeniz	Parafinans	Yaşar	Peer
Alınan Krediler / Aktif toplamı (%)	52,6	68,4	50,9	87,0	55,8	64,6
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	27,6	22,5	28,3	10,9	35,9	23,5
Özkaynak / Alınan Krediler (%)	52,6	32,8	55,6	12,5	64,4	36,4
Brüt Fakt. Alac./ Aktif Toplamı (%)	81,9	86,5	77,9	94,0	88,1	85,7
Brüt Fakt. Alacakları / Özkaynak (x)	3,0	3,8	2,8	8,7	2,5	3,6
Etkinlik ve Verimlilik Oranları	Optima	Atılım	Akdeniz	Parafinans	Yaşar	Peer
Maliyet / Gelir Rasyosu (%)	35,8	35,1	49,9	59,1	89	55
Faaliyet Giderleri / Aktif Ort. (%)	6,7	4,3	1,9	7,2	21	7
Faaliyet Gelirleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	730	1.246	2.848	297	70	545
Faaliyet Giderleri/Çalışan Sayısı (Bin TL)	360	624	502	406	473	448
Aktif Toplamı/Çalışan Sayısı (Bin TL)	7.239	18.961	30.887	7.601	2.621	8.151
Brüt Faktoring Alacakları/Çalışan Sayısı (Bin TL)	5.925	16.403	24.075	7.141	2.309	6.987

Derecelendirilen firma unvanı, merkezinin adresi ve iletişim bilgileri:

OPTİMA FAKTORİNG A.Ş.

Adres: Sümer sok., No:1/B, Ayazağa Ticaret Merkezi B Blok, Kat:11, Maslak, Sarıyer/İstanbul**Tel:** (0212) 335 28 00www.optimafactoring.com**Raporun Geçerlilik Süresi:**

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. ile Optima Faktoring A.Ş. arasında imzalanan sözleşme gereği, bu rapor Şubat-Nisan 2023 döneminde hazırlanmıştır. Verilen uzun dönem derecelendirme notu 3 yıl, kısa dönem derecelendirme notu 1 yıl süre için geçerlidir.

Derecelendirme Uzmanı:

Sıla Mersin

sila@turkrating.com**Komite Üyeleri:**

Serdar Aktan

saktan@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 Optima 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.

Büyükdere Caddesi Müselles

Sokak Onur İş Merkezi

No:1/2 Şişli 34394 İstanbul

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

www.turkrating.com