

OPTİMA FAKTORİNG A.Ş.

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

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A-** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 17.04.2023

İstanbul, 17.04.2024

Finansal Göstergeler
(Aralık 2023)

(Milyon TL)
Aktifler640
Özkaynaklar260
İşlem Hacmi.....1.840
Net Fak. Alac.....423
Net Kar/Zarar.....96

ROAA (%).....16,7
ROAE (%).....71,9
TGA Oranı (%).....8,8
Özkaynak/Aktif (%)..40,6

Derecelendirme Uzmanı:
Sıla Mersin
sila@turkrating.com

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

Optima Faktoring A.Ş.'nin (Kısaca Optima Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A- ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Her ölçekten firmaya hizmet eden oturmuş iş modeli, deneyimli ve istikrarlı yönetim kadrosu, sektöre paralel artan işlem hacmi, hedeflenenin üzerinde gerçekleşen net kar, artan özkaynak ve verimlilik notu destekleyen faktörlerdir. Sektördeki ölçeği, sektör ve peer grup¹ ortalamalarının üzerinde TGA oranı ve açık kredi riski notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını devam ettireceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Optima Faktoring, 15.07.1996 tarihinde kurulmuştur. 2005 yılında ortaklık yapısı değişmiş ve Başer Holding çatısı altından ayrılmış ve Şirketin ana ortağı A.B. Holding A.Ş. (Kısaca A.B. Holding veya Holding) olmuştur. A.B. Holding çatısı altında, Optima Faktoring'in haricinde ABC Deterjan A.Ş. de yer almaktadır. 30.09.2023 tarihi itibarıyla, Holding'in 60,3 milyon TL aktifleri, 60,1 milyon TL özkaynakları bulunmakta olup, Ocak-Eylül 2023 döneminde 25,6 milyon TL net zarar yazmıştır.

Optima Faktoring, iş modeli gereği, Şirketin net faiz marjına uyan her segmentten (ölçekten) 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. 2023 yıl sonu itibarıyla, Optima Faktoring'in 298 müşterisi, 62 personeli ve İstanbul Beylikdüzü, Ankara, Antalya, Adana ve İzmir olmak üzere altı şubesi bulunmaktadır.

2023 Yılındaki Temel Gelişmeler:

- Optima Faktoring, net faktoring alacak büyümesinden ziyade net kara odaklanmıştır.
- Şirket vergi sonrası net karını 38,0 milyon TL'den 96,2 milyon TL'ye çıkarmıştır.
- Optima Faktoring'in artan nominal TGA tutarına karşın sınırlı oranda artan brüt faktoring alacakları neticesinde, TGA oranı %4,3'den %8,8'e yükselmiştir.
- 2023 yılında, Optima Faktoring'in özkaynakları, maddi duran varlıkların yeniden değerlendirme farkı, 2022 yılı net karının bünyede bırakılması ve 2023 yılı net karının yüksek gelmesiyle birlikte, %82,8 oranında artış göstermiştir.

¹ 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. ve Yaşar Faktoring A.Ş. seçilmiştir.

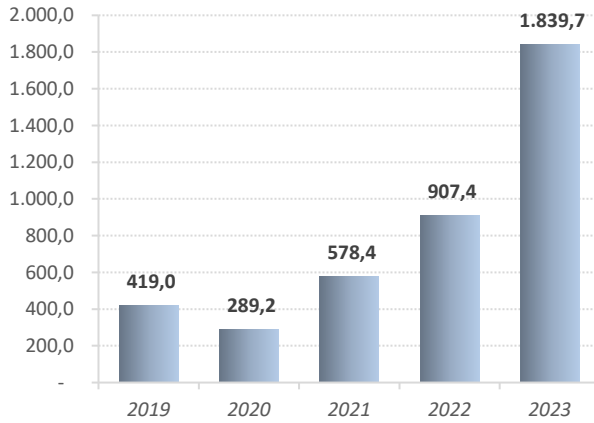
- Optima Faktoring, operasyonel giderleri üzerinde net faktoring geliri² elde ettiği için, maliyet/gelir rasyosu %35,8'den %28,5'e gerilemiş ve verimliliği artış göstermiştir.

2024 Yılı Hedef ve Stratejiler:

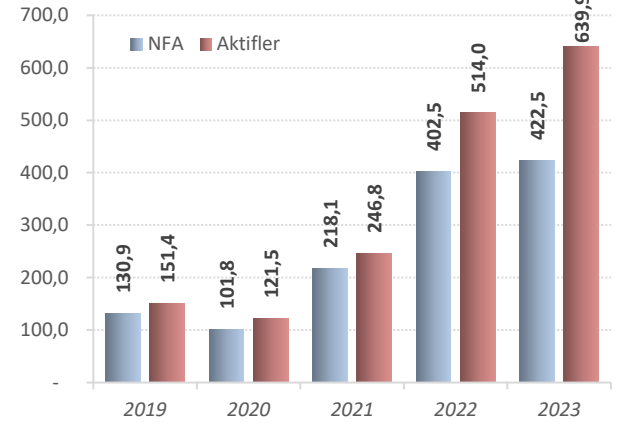
- Her segmentte müşteri sayısı ile pazar payını %60,0 oranında artırmak.
- Kaldıraç oranını 2023 yılına benzer seviyede tutmak.
- Net karı 160,0 milyon TL seviyesine çıkarmak.

İşlem Hacminde Sektöre Paralel Artış: 2023 yılında, Optima Faktoring'in ortalama alacak vadesinin 112 günden 96 güne gerilemesi ve enflasyonun üzerinde artan ortalama işlem tutarı nedeniyle, işlem hacmi %102,7 oranında artış göstermiştir. Şirket işlem hacmini sektöre benzer oranda (%103) artırmıştır. Optima Faktoring'in ortalama dolar kuru kullanılarak hesaplanan dolar bazındaki işlem hacmi de %41,3 oranında artış göstererek, reel olarak büyümüştür. Bununla birlikte, Optima Faktoring'in aktif müşteri adedi 357'den 298'e gerilemiş ve bu nedenle, net faktoring alacakları, artan işlem hacmine rağmen, sadece %5,0 oranında sektörün altında artmıştır. Bu durum, Şirketin stratejik olarak, 2023 yılının son üç ayında, stres testi çalışmalarına yönelik olarak, riskli gördüğü müşterilerden çıkmasından ve kar realizasyonunu gerçekleştirmesinden kaynaklanmıştır. 2023 yılında Şirketin aktifleri net faktoring alacaklarının üzerinde %24,5 oranında yükselmiştir. Bu durumun ana nedeni, sahip olunan bina ve taşıtların yeniden değerlendirilmesidir. Yeniden değerlendirme ile birlikte, maddi duran varlıklar hesabı %63,4 oranında artış göstererek, 72,6 milyon TL'den 118,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Ayrıca, Takasbank'a nakdi teminat verilmesi nedeniyle, bloke tutulan dolar hesabı (1,3 milyon dolar) da nakit ve nakit benzerlerinin %112,5 oranında artmasına neden olmuştur. Nominal TGA tutarındaki %123,2'lik artış da aktiflerdeki yükselişin bir diğer nedenidir.

Şekil 1-İşlem Hacmi, Milyar TL



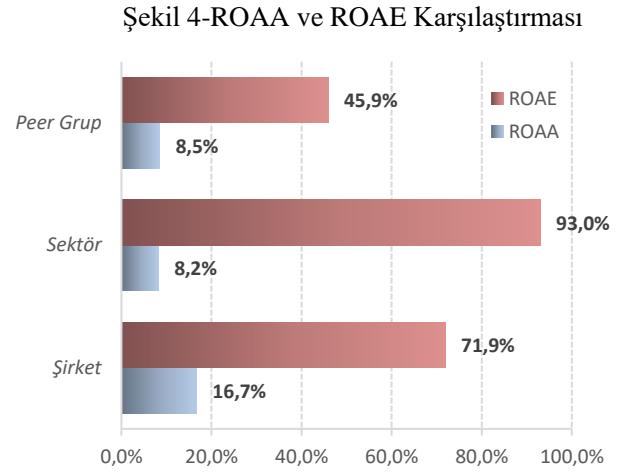
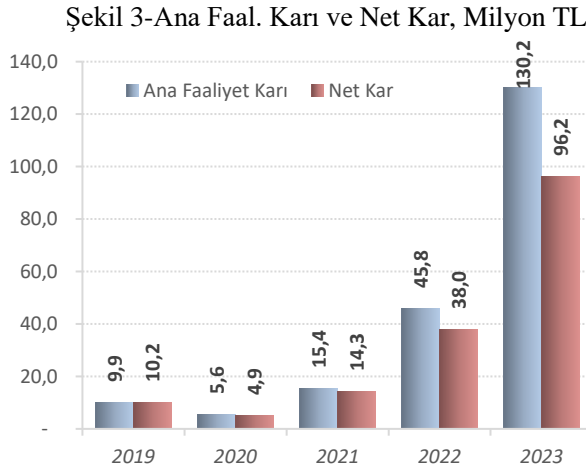
Şekil 2- Net Fak. Alacakları ve Aktifler, Milyon TL



Pazar Payı ve Alacak Dağılımı: 49 faktoring şirketi içerisinde 2023 yıl sonu solo finansal verilerini açıklayan 45 faktoring şirketine göre, aktif büyüklüğü olarak 34. sırada yer alan Optima Faktoring, banka iştiraki olmayan faktoring şirketleri arasında ise 25. sırada yer almaktadır. Dalgalı bir seyir izleyen Şirketin net faktoring alacaklarına göre pazar payı, 2023 yılında, net faktoring alacaklarının sınırlı yükselmesi neticesinde düşüş göstermiştir. 2022 yılında olduğu gibi, 2023 yılında da Optima Faktoring, net faktoring alacaklarını çeşitli illere yaymıştır. Sektörel dağılıma bakıldığında, Şirket ağırlıklı olarak, toptan ve perakende ticaret ile inşaat sektörlerine işlem yapmıştır.

² Net faktoring gelirleri, faktoring işlemlerinden alınan faiz ve komisyon – kullanılan kredilere ve ihraç edilen menkul kıymetlere ödenen faiz ve komisyon +/- kur farkları + türev işlem karı/zararı – TGA için ayrılan karşılıklar olarak hesaplanmaktadır.

Hedefin Üzerinde Gerçekleşen Net Kar: 2023 yılında Optima Faktoring'in faktoring faaliyetlerinden elde ettiği faiz ve komisyon gelirleri, %172,6 oranında artış göstermiştir. %228,4 oranında artan finansman maliyetleri ve %63,2 oranında artan karşılık giderlerine rağmen, Optima Faktoring'in net faktoring gelirleri, yükselen komisyon gelirleri neticesinde, %155,5 oranında artmış ve 182,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Azalan toplam personel sayısına rağmen, yüksek enflasyon nedeniyle, personel giderleri ve genel yönetim giderleri artarak, 51,9 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte, artan net faktoring gelirleri neticesinde, ana faaliyet karı 45,8 milyon TL'den 130,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Ana faaliyet karına, 2,2 milyon TL tutarında mevduat faiz geliri, 1,0 milyon TL tutarında diğer faiz gelirleri, 1,4 milyon TL tutarında takipteki alacaklardan tahsilatlar ve 1,9 milyon TL tutarında diğer gelirlerin eklenmesiyle, vergi öncesi net kar 136,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı için Optima Faktoring, net karı 75,1 milyon TL olarak hedeflerken, vergi sonrası net kar 96,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artan net karla birlikte, ROAA ve ROAE rasyoları da artış göstermiştir. 2023 döneminde, Şirketin ROAE rasyosu, sektör ortalamasının (ROAE: %93,0) altında, peer grup ortalamasının (ROAE: %45,9) ise üzerinde yer almıştır. Optima Faktoring'in ROAA rasyosu ise, hem sektör (ROAA: %8,2) hem peer grup (ROAA: %8,5) ortalamalarının üzerinde seyretmiştir.



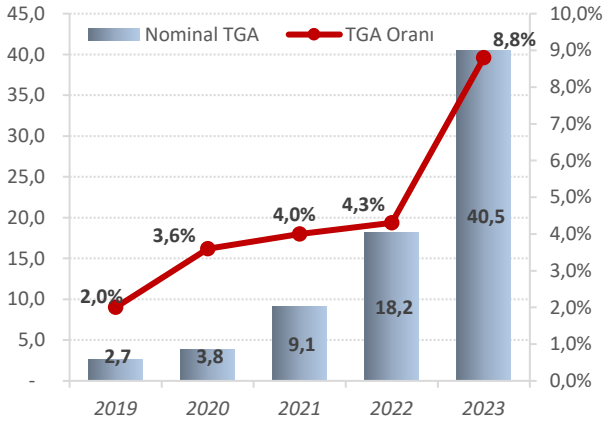
Sektör ve Peer Grup Ortalamaları Üzerinde TGA Oranı: 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Optima Faktoring'in tahsili gecikmiş alacakları (TGA'sı), %123,2 oranında artarak, 18,2 milyon TL'den 40,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket, söz konusu artışa ilişkin olarak, müşterilerin birbirinden bağımsız birden fazla alacaklarının bulunması durumunda bile, ilgili müşterilerin tüm risklerinin takip hesaplarına aktarılması uygulaması neticesinde, nominal TGA tutarının arttığını ifade etmiştir. Optima Faktoring, 2023 yılının son çeyreği itibarıyla, söz konusu uygulamasını mevzuata uygun olarak sadece geciken alacağı takibe atmak şeklinde değiştirmiştir. 2023 yılında VYŞ'lere herhangi bir satış yapılmamış, bununla birlikte, 10,2 milyon TL tutarında nominal TGA aktiften nazım hesaplara alınmıştır. Şirketten aldığımız bilgiye göre, 2023 yılında, 16,4 milyon TL TGA'dan tahsilat yapılmıştır. Optima Faktoring'in artan nominal TGA tutarına karşın sınırlı oranda artan brüt faktoring alacakları neticesinde, TGA oranı, %4,3'den %8,8'e yükselmiştir. Böylelikle, Şirketin TGA oranı hem sektör hem peer grup ortalamalarının üzerinde yer almıştır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Şirketin açık kredi riski³, nominal TGA tutarının artması, buna mukabil, özkaynak tutarının daha az oranda artmış olması neticesinde, %2,0'dan %8,6'ya yükselmiştir. Söz konusu oran yüksek olup, hem sektör (-%0,7)⁴ hem peer grup (%3,2) ortalamalarının üzerindedir.

³ (((Nominal TGA tutarı-Karşılıklar)/Özkaynaklar)

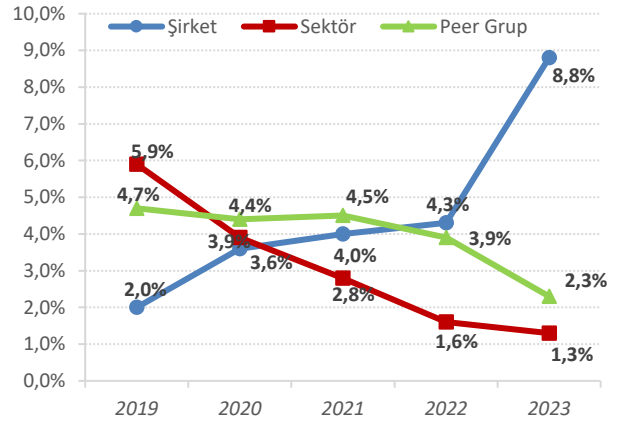
⁴ Sektörün açık kredi riskinin negatif olmasının nedeni, nominal TGA tutarı üzerinde karşılık tutarı ayıran faktoring şirketlerinin mevcudiyetidir.

2023 yılında, Optima Faktoring'in tek müşteride en yüksek riski 43,3 milyon TL olup, net faktoring alacaklarının sınırlı oranda artması neticesinde, söz konusu müşterinin riskinin toplam net faktoring alacakları içerisindeki payı %4,9'dan %10,2'ye yükselmiştir. Şirketin en yüksek riskli ilk 10 müşterisinden alacaklarının toplam net faktoring alacaklarına oranı da 2022 yılına benzer seviyede (%32,3) kalarak, %35,0 olarak gerçekleşmiştir. Optima Faktoring'in risk yoğunlaşması ortalama seviyededir.

Şekil 5- TGA Oranı ve TGA Tutarı, Milyon TL

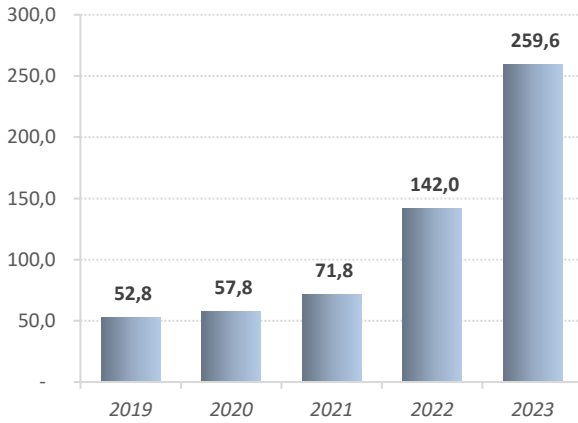


Şekil 6-TGA Oranı Karşılaştırması

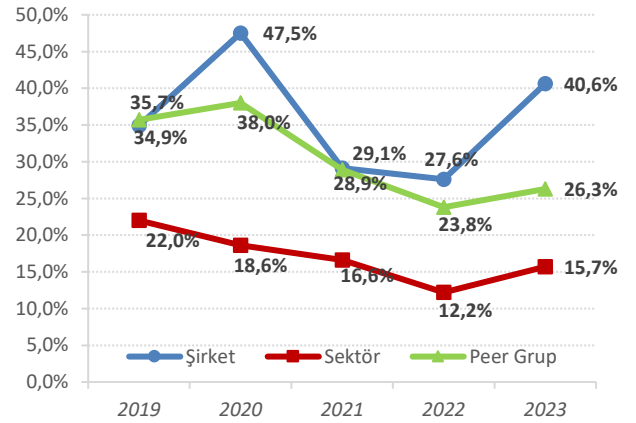


Artan Özkaynaklar: 2023 yılında, Optima Faktoring'in özkaynakları, maddi duran varlıkların yeniden değerlendirme farkı, 2022 yılı net karının bünyede bırakılması ve 2023 yılı net karının yüksek gelmesiyle birlikte, %82,8 oranında artış göstermiştir. Şirket 2024 yılında sermaye artışı yapmayı planlamamakta olup, banka dışı finans sektörüne yönelik Kanun'da bir artış öngörüldüğü takdirde sermaye artışı yapacağını belirtmiştir. Şirketin özkaynak oranı, 2023 yılında 2022 yılına göre artmış ve hem sektörün hem peer grubun ortalamalarının üzerine yükselmiştir.

Şekil 7-Özkaynaklar, Milyon TL



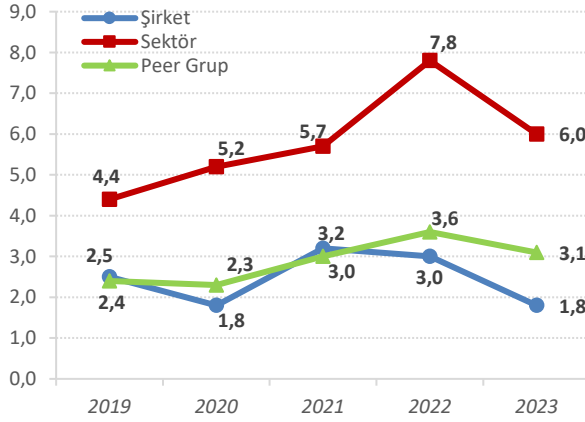
Şekil 8-Özkaynak Oranı Karşılaştırması



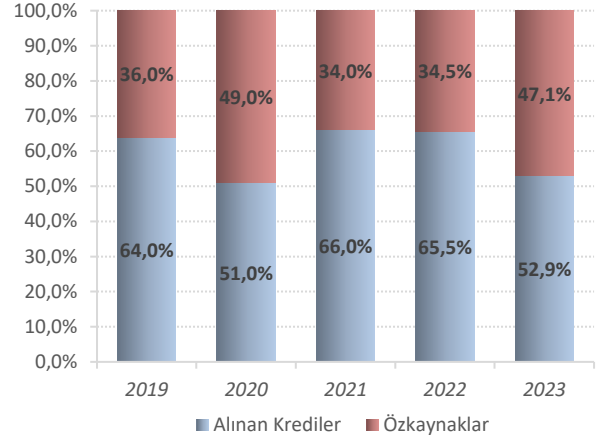
Azalan Kaldıraç Oranı ve Fonlama Yapısı: Optima Faktoring'in kaldıraç oranı, 2023 yılında, 3,0 kattan 1,8 kata kadar gerilemiştir. Şirketin kaldıraç oranı hem peer grup hem sektör ortalamalarının altında yer almıştır. 2024 yılında da 2023 yılının kaldıraç oranı hedeflenmektedir. 2023 yılında Optima Faktoring fonlamasını ağırlıklı olarak banka kredileri ile finanse etmiştir. 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Şirketin bankalarda 577,9 milyon TL limiti, 260,0 milyon

TL riski bulunmaktadır. Limit doluluk oranı %45,0'dır. Optima Faktoring, 2023 yılında ağırlıklı olarak Takasbank'tan olan 100,0 milyon TL tutarındaki limitini kullanmıştır. 2024 yılı içinde Şirketin Takasbank limiti 250 milyon TL'ye yükselmiştir. Ayrıca, 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Şirketin 3,5 milyon TL leasing riski, 19,9 milyon TL tutarında diğer faktoring şirketlerinden kullandığı fonlar mevcuttur. Aynı tarih itibarıyla, finansman bonusu ya da tahvili bulunmamaktadır. Rapor tarihi itibarıyla da, menkul kıymet ihraç etmemiştir.

Şekil 9-Kaldıraç Oranı Karşılaştırması

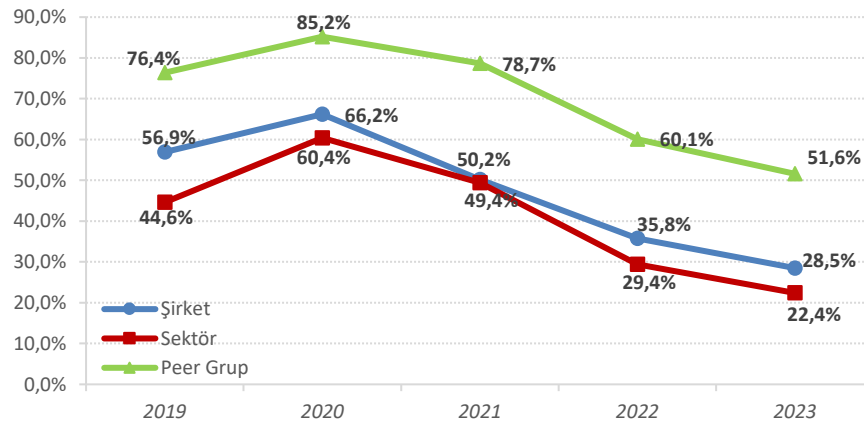


Şekil 10- Toplam Fonlamanın Dağılımı



Artan Verimlilik: Ocak-Aralık 2023 döneminde, Optima Faktoring'in personel giderleri, enflasyon nedeniyle artış göstermiş ve 16,0 milyon TL'den 34,3 milyon TL'ye çıkmıştır. Personel giderlerine ilaveten, genel yönetim giderlerinin de artması neticesinde, operasyonel giderler, 25,5 milyon TL'den 51,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Optima Faktoring, operasyonel giderleri üzerinde net faktoring geliri elde ettiği için, maliyet/gelir rasyosu %35,8'den %28,5'e gerilemiş ve verimliliği artış göstermiştir. Optima Faktoring'in maliyet/gelir rasyosu, peer grup ortalamasının altında, sektör ortalamasına ise yakın seyretmiştir.

Şekil 11-Maliyet/Gelir Rasyosu Karşılaştırması



Deneyimli 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.

Faaliyet Gösterilen Sektörün Görünümü: 2023 yılında faktoring şirket sayısı, 2022 yılına göre 49 şirket ile sabit kalmıştır. 2023 yılında sektörün işlem hacmi, azalan çek vadeleri ile bankacılık sektörüne getirilen kısıtlamalar nedeniyle faktoring sektörüne kayan müşteriler neticesinde, %103,0 oranında artarak, 819,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2017 yılından beri dolar bazında işlem hacmi küçülen sektör, 2022 yılında %42,4 oranında, 2023 yılında ise %14,8 oranında büyüme sergilemiştir. Artan işlem hacmine paralel olarak, faktoring sektörünün net faktoring alacakları da %54,7 oranında artışla, 196,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ancak, işlem hacmi artışından farklı olarak, net faktoring alacak artışı enflasyonun gerisinde kalmıştır. Bununla birlikte sektör, faktoring hizmetlerinden elde ettiği toplam faiz ve komisyon gelirlerini 2023 yılında %169,9 oranında enflasyonun üzerinde arttırmıştır. Yüksek gelirler neticesinde, ana faaliyet karı da %197,0 oranında artış göstermiş ve söz konusu kara 1,0 milyar TL tutarında mevduat ve menkul değerlerden alınan faiz geliri ile 1,3 milyar TL tutarında diğer gelirlerin eklenmesinin etkisiyle, vergi sonrası net kar 14,2 milyar TL'ye yükselmiştir. 01.01.2025 yılında enflasyon muhasebesinin uygulanması ile birlikte, sektörün gerçek karlılığı daha iyi değerlendirilebilecektir. Sektörün net karındaki ve ödenmiş sermayesindeki artışla birlikte, özkaynak tutarı 16,5 milyar TL'den 33,5 milyar TL'ye çıkmıştır. Böylece, özkaynak oranı %15,7'ye yükselirken, kaldıraç oranı da 6,0'a gerilemiştir. Sektörün aktif kalitesi sağlamlığını korumakta olup, artan brüt faktoring alacaklarından daha az oranda artan nominal tahsili gecikmiş alacaklar (TGA) nedeniyle, TGA oranı %1,3 ile benzer seviyede kalmıştır. 2022 yılında olduğu gibi, 2023 yılında da bazı faktoring şirketleri bilançolarındaki karşılık tutarını nominal TGA tutarının üzerinde ayırmıştır. Bu durum, söz konusu faktoring şirketlerinin fazladan karşılık ayırmak suretiyle beklenmedik nominal TGA artışlarını yönetmeye çalıştıklarını göstermektedir.

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 yetkilileri tarafından belirtilmiştir. Ayrıca, Şirket bulut ve yedek server sistemlerine de yatırım yapmıştır. 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 politikalarını yeniden belirlemektedir. 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. 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 2023 itibarıyla, Şirketin bankalardaki toplam limiti 411,3 milyon TL olup, söz konusu limitin %63,2'si kullanılmıştır. Bu nedenle, Optima Faktoring'in yeterli limit boşluğu

olduđu dűřünűlmektedir. Optima Faktoring, piyasa kořullarına göre, hareket etmekte ve piyasa riski Yönetim Kurulu tarafından onaylanan hazine iřlem limitleri dahilinde türev iřlemler ve risk önleyici pozisyonlar alınarak yönetilmektedir. TL borçlanılarak TL plasman yaratıldıđı için kur riskine girilmemektedir. 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Őirketin Takasbank'a teminat olarak vermiř olduđu bloke döviz hesabı nedeniyle, döviz pozisyonu artıdadır. Yine aynı tarih itibarıyla, Őirketin deđiřken faizli finansal varlık ve yükümlűlűkleri bulunmamaktadır.

Ek 1 – OPTİMA FAKTORİNG A.Ş. – FİNANSAL VERİLER**BİLANÇO**

| (1.000 TL) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Bankalar ve Nakit Değerler | 68 | 1.232 | 6.047 | 27.805 | 59.089 |
| Brüt Faktoring Alacakları | 133.603 | 105.577 | 227.178 | 420.683 | 463.063 |
| TGA karşılıkları | 1.113 | 2.688 | 7.787 | 15.267 | 18.115 |
| TGA | 2.664 | 3.795 | 9.111 | 18.155 | 40.529 |
| Net Faktoring Alacakları | 130.939 | 101.782 | 218.067 | 402.528 | 422.534 |
| Maddi Duran Varlıklar | 16.618 | 15.804 | 17.995 | 72.605 | 118.653 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 17 | 22 | 159 | 109 | 47 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 644 | 452 | 840 | 1.968 | 4.983 |
| Diğer Aktifler | 1.479 | 1.069 | 2.348 | 6.058 | 12.175 |
| Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere ilişkin Varlıklar (Net) | 49 | 49 | 49 | - | - |
| Aktif Toplamı | 151.365 | 121.517 | 246.829 | 513.961 | 639.895 |
| Alınan Krediler | 93.682 | 60.145 | 139.444 | 270.118 | 292.138 |
| Faktoring ve Leasing Borçları | 1.919 | 522 | 28.771 | 75.455 | 5.415 |
| İhraç Edilen Menkul Kıymetler | - | - | - | - | - |
| Diğer Yükümlülükler | 1.951 | 1.535 | 3.381 | 9.089 | 47.417 |
| Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler | - | 359 | 1.979 | 6.202 | 6.690 |
| Borç ve Gider Karşılıkları | 1.007 | 1.204 | 1.501 | 3.005 | 4.305 |
| Ertelenmiş Vergi Borcu | - | - | - | 8.051 | 24.304 |
| Toplam Yükümlülükler | 98.559 | 63.765 | 175.076 | 371.920 | 380.269 |
| Ödenmiş Sermaye | 36.500 | 46.700 | 50.000 | 50.000 | 50.000 |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler | -1.058 | -1.049 | -1.309 | 31.029 | 54.372 |
| Kar Yedekleri | 7.046 | 7.046 | 7.293 | 7.293 | 8.361 |
| Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı | 127 | 118 | 1.508 | 15.769 | 50.737 |
| Net Dönem Karı/Zararı | 10.191 | 4.937 | 14.261 | 37.950 | 96.156 |
| Toplam Özkaynak | 52.806 | 57.752 | 71.753 | 142.041 | 259.626 |
| Toplam Pasifler ve Özkaynak | 151.365 | 121.517 | 246.829 | 513.961 | 639.895 |

GELİR TABLOSU

| (1.000 TL) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz Gelirleri | 33.563 | 21.618 | 49.011 | 96.127 | 188.302 |
| Faktoring Alacaklarından Alınan Komisyon Gelirleri | 7.536 | 5.405 | 10.669 | 23.087 | 136.628 |
| Faktoring Faaliyet Gelirleri | 41.099 | 27.023 | 59.680 | 119.214 | 324.930 |
| Finansman Giderleri | -16.431 | -8.733 | -23.361 | -39.101 | -128.418 |
| <i>Kullanılan Kredilere Verilen Faiz</i> | <i>-16.353</i> | <i>-8.690</i> | <i>-23.292</i> | <i>-38.226</i> | <i>-114.599</i> |
| <i>Verilen Ücret ve Komisyonlar</i> | <i>-78</i> | <i>-43</i> | <i>-69</i> | <i>-875</i> | <i>-13.819</i> |
| Kambiyo İşlemleri Karı/Zararı (Net) | 3 | - | - | - | 3 |
| <i>Kambiyo İşlemleri Karı</i> | <i>3</i> | <i>1</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>3</i> |
| <i>Kambiyo İşlemleri Zararı</i> | <i>-</i> | <i>-1</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar | -1.744 | -1.706 | -5.329 | -8.822 | -14.395 |
| Toplam Faktoring Faaliyet Giderleri | -18.172 | -10.439 | -28.690 | -47.923 | -142.810 |
| Faktoring Faaliyetleri Marjı | 22.927 | 16.584 | 30.990 | 71.291 | 182.120 |
| Personel Giderleri | -8.362 | -6.415 | -8.930 | -15.997 | -34.316 |
| İşletme Giderleri | -4.689 | -4.567 | -6.637 | -9.535 | -17.619 |
| <i>Genel İşletme Giderleri</i> | <i>-4.435</i> | <i>-4.268</i> | <i>-6.001</i> | <i>-8.314</i> | <i>-14.946</i> |
| <i>Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri</i> | <i>-254</i> | <i>-299</i> | <i>-636</i> | <i>-1.221</i> | <i>-2.673</i> |
| Toplam Faaliyet Giderleri | -13.051 | -10.982 | -15.567 | -25.532 | -51.935 |
| FAKTORİNG FAALİYET KARI | 9.876 | 5.602 | 15.423 | 45.759 | 130.185 |
| Bankalardan Alınan Faizler | 795 | 368 | 151 | 562 | 2.252 |
| Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri | 1.248 | 697 | 3.638 | 5.493 | 4.299 |
| FAALİYET KARI | 11.919 | 6.667 | 19.212 | 51.814 | 136.736 |
| Gelir Vergisi Öncesi Kar | 11.919 | 6.667 | 19.212 | 51.814 | 136.736 |
| Vergiler | -1.728 | -1.730 | -4.951 | -13.864 | -40.580 |
| Net Dönem Kar/Zararı | 10.191 | 4.937 | 14.261 | 37.950 | 96.156 |

RASYOLAR

| Büyüme Oranları (%) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Brüt Faktoring Alacakları | 87,0 | -21,0 | 115,2 | 85,2 | 10,1 |
| Aktiflerin Toplamı | 108,9 | -19,7 | 103,1 | 108,2 | 24,5 |
| Alınan Krediler | 179,5 | -35,8 | 131,8 | 93,7 | 8,2 |
| Özkaynak | 46,7 | 9,4 | 24,2 | 98,0 | 82,8 |
| Faktoring Faaliyet Geliri | -2,1 | -34,2 | 120,8 | 99,8 | 172,6 |
| Net Faktoring Faiz Geliri | 5,1 | -24,8 | 99,1 | 122,3 | 5,0 |
| Faktoring Faaliyet Geliri Marjı | 28,7 | -27,7 | 86,9 | 130,0 | 155,5 |
| Faaliyet Giderleri | -3,1 | -15,9 | 41,8 | 64,0 | 103,4 |
| Faaliyet Karı | 47,8 | -44,1 | 188,2 | 169,7 | 163,9 |
| Vergi Öncesi Kar | 47,8 | -44,1 | 188,2 | 169,7 | 163,9 |
| Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar | -56,0 | -2,2 | 212,4 | 65,5 | 63,2 |
| Net Dönem Karı | 64,7 | -51,6 | 188,9 | 166,1 | 153,4 |
| Faktoring İşlem Hacmi | 10,6 | -31,0 | 100,0 | 56,9 | 102,7 |
| Karlılık Oranları (%) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi | 32,2 | 18,3 | 28,9 | 28,4 | 39,3 |
| Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti | 25,4 | 11,2 | 20,4 | 15,0 | 38,0 |
| Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/ Faiz Gelirleri | 97,7 | 98,3 | 99,7 | 99,4 | 98,8 |
| Faktoring Faaliyet Gelirler / Ort. Net Faktoring Alacakları | 24,0 | 14,3 | 19,4 | 23,0 | 44,1 |
| Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ortalama Aktifler | 20,5 | 12,2 | 16,8 | 18,7 | 31,6 |
| Faaliyet Karı / Ortalama Aktifler | 10,7 | 4,9 | 10,4 | 13,6 | 23,7 |
| ROAA | 9,1 | 3,6 | 7,7 | 10,0 | 16,7 |
| ROAE | 29,8 | 10,4 | 26,2 | 52,6 | 71,9 |
| Net Fak. Faiz Gelirinin TGA için Ayrılan Karşıl. Karşılama Oranı (x) | 9,8 | 7,6 | 4,8 | 6,5 | 4,2 |
| TGA Karşılıklarının Faaliyet Karına Oranı | 14,6 | 25,6 | 27,7 | 17,0 | 10,5 |
| Aktif Kalitesi Oranları (%) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| TGA / Brüt Faktoring Alacakları | 2,0 | 3,6 | 4,0 | 4,3 | 8,8 |
| TGA Karşılıkları / TGA | 41,8 | 70,8 | 85,5 | 84,1 | 44,7 |
| TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler | 1,3 | 1,6 | 2,3 | 2,1 | 3,1 |
| TGA / (Özkaynak+ TGA Karşılıkları) | 4,9 | 6,3 | 11,5 | 11,5 | 14,6 |
| En Büyük Fak. Alacağı /Toplam Net Faktoring Alacakları | - | 2,8 | 3,3 | 4,9 | 10,2 |
| En Büyük 10 Fak. Ala. toplamı/Toplam Net Fak. Ala. | - | 18,9 | 20,0 | 32,3 | 35,0 |
| Likidite Oranları | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| Likit Aktifler (Bin TL) | 68 | 1.232 | 6.047 | 27.805 | 59.089 |
| Ort. Likit Aktifler/ Ort. Aktif Toplamı (%) | 3,9 | 0,5 | 2,0 | 4,4 | 7,5 |
| Ort. Likit Aktifler/ Toplam Fonlama Ort. (%) | 6,7 | 0,8 | 3,2 | 6,5 | 12,9 |
| Ort. Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%) | 68,8 | 70,7 | 56,6 | 41,0 | 59,5 |
| Ort. Brüt Fak. Alac./Ort. Toplam Aktif(%) | 91,6 | 87,6 | 90,3 | 85,2 | 76,6 |
| Ort. İhr. Ed. Menk. Kıym./Topl. Fonlama Ort.(%) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sermaye Oranları | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| Alınan Krediler / Aktif toplamı (%) | 61,9 | 49,5 | 56,5 | 52,6 | 45,7 |
| Özkaynak / Aktif Toplamı (%) | 34,9 | 47,5 | 29,1 | 27,6 | 40,6 |
| Özkaynak / Alınan Krediler (%) | 56,4 | 96,0 | 51,5 | 52,6 | 88,9 |
| Brüt Fakt. Alac./ Aktif Toplamı (%) | 88,3 | 86,9 | 92,0 | 81,9 | 72,4 |
| Faktoring Alacakları / Özkaynak (x) | 2,5 | 1,8 | 3,2 | 3,0 | 1,8 |
| Etkinlik ve Verimlilik Oranları | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| Maliyet / Gelir Rasyosu (Faaliyet Giderleri / Faaliyet Gelirleri) (%) | 56,9 | 66,2 | 50,2 | 35,8 | 28,5 |
| Faaliyet Giderleri / Aktif Ort. (%) | 11,7 | 8,0 | 8,5 | 6,7 | 9,0 |
| Faaliyet Gelirleri/Çalışan Sayısı (Bin TL) | 229 | 145 | 296 | 730 | 2.205 |
| Faaliyet Giderleri/Çalışan Sayısı (Bin TL) | 251 | 239 | 239 | 360 | 838 |
| Aktif Toplamı/Çalışan Sayısı (Bin TL) | 2.911 | 2.642 | 3.797 | 7.239 | 10.321 |
| Brüt Faktoring Alacakları/Çalışan Sayısı (Bin TL) | 2.569 | 2.295 | 3.495 | 5.925 | 7.469 |

PEER GRUP RASYOLAR, 31.12.2023

| Büyüme Oranları (%) | Optima | Akdeniz | Parafinans | Yaşar | Peer Gr. |
|---|---------------|----------------|-------------------|--------------|-----------------|
| Brüt Faktoring Alacakları | 10,1 | 38,3 | 22,8 | 20,5 | 23,8 |
| Aktiflerin Toplamı | 24,5 | 37,0 | 26,7 | 20,7 | 28,3 |
| Alınan Krediler | 8,2 | 34,7 | 16,8 | 19,9 | 19,8 |
| Özkaynak | 82,8 | 10,4 | 95,3 | 8,3 | 41,9 |
| Faktoring Faaliyet Geliri | 172,6 | 120,9 | 189,1 | 72,2 | 144,2 |
| Net Faktoring Faiz Geliri | 5,0 | 46,3 | 4549,9 | 26,7 | 176,4 |
| Faktoring Faaliyet Geliri Marjı | 155,5 | 242,4 | 219,7 | 87,4 | 160,7 |
| Faaliyet Giderleri | 103,4 | 396,5 | 134,9 | 79,2 | 124,0 |
| Faaliyet Karı | 163,9 | -51,8 | 340,3 | 138,6 | 107,7 |
| Vergi Öncesi Kar | 163,9 | -51,8 | 340,3 | 138,6 | 107,7 |
| Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar | 63,2 | -49,4 | 1658,5 | 17,1 | 126,0 |
| Net Dönem Karı | 153,4 | -67,9 | 307,9 | 123,3 | 72,3 |
| Karlılık Oranları (%) | Optima | Akdeniz | Parafinans | Yaşar | Peer Gr. |
| Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi | 39,3 | 35,5 | 65,3 | 40,7 | 47,3 |
| Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti | 38,0 | 38,4 | 43,5 | 31,5 | 39,4 |
| Faktoring Alacaklarından Alınan Faiz/ Faiz Gelirleri | 98,8 | 99,2 | 99,9 | 99,8 | 99,5 |
| Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ort .Net Faktoring Alacakları | 44,1 | 12,6 | 27,6 | 39,7 | 28,6 |
| Faktoring Faaliyet Gelirleri / Ortalama Aktifler | 31,6 | 9,4 | 25,5 | 34,4 | 23,3 |
| Faaliyet Karı / Ortalama Aktifler | 23,7 | 3,8 | 15,2 | 5,8 | 12,2 |
| ROAA | 16,7 | 2,4 | 10,3 | 4,5 | 8,5 |
| ROAE | 71,9 | 12,1 | 133,6 | 14,6 | 45,9 |
| Net Fak. Faiz Gelirinin TGA için Ayrılan Karşıl. Karşılama Oranı (x) | 4,2 | 1,1 | 6,9 | 25,6 | 6,6 |
| TGA Karşılıkların Faaliyet Karına Oranı | 10,5 | 16,9 | 23,8 | 12,6 | 16,5 |
| Aktif Kalitesi Oranları (%) | Optima | Akdeniz | Parafinans | Yaşar | Peer Gr. |
| TGA / Brüt Faktoring Alacakları | 8,8 | 1,0 | 0,0 | 1,5 | 2,3 |
| TGA Karşılıkları / TGA | 44,7 | 76,5 | #SAYI/0! | 100,0 | 54,5 |
| TGA Karşılıkları (Gelir Tablosu) / Brüt Krediler | 3,1 | 0,7 | 3,5 | 0,8 | 2,2 |
| TGA / (Özkaynak+ TGA Karşılıkları) | 14,6 | 3,4 | 0,0 | 3,8 | 6,9 |
| Likidite Oranları | Optima | Akdeniz | Parafinans | Yaşar | Peer Gr. |
| Likit Aktifler (Bin TL) | 59.089 | 10.269 | 9.881 | 8.941 | 88.180 |
| Ort. Likit Aktifler/ Ort. Aktif Toplamı (%) | 7,5 | 1,5 | 2,0 | 3,1 | 3,3 |
| Ort. Likit Aktifler/ Toplam Fonlama Ort. (%) | 12,9 | 2,2 | 2,4 | 5,4 | 4,7 |
| Ort. Özkaynaklar / Toplam Fonlama Ort. (%) | 59,5 | 35,2 | 16,8 | 58,6 | 35,8 |
| Ort. Brüt Fak. Alac./Ort. Toplam Aktif(%) | 76,6 | 78,4 | 92,3 | 88,0 | 83,8 |
| Ort. İhr. Ed. Menk. Kıym./Topl. Fonlama Ort.(%) | 0,0 | 27,7 | 0,0 | 0,0 | 8,6 |
| Sermaye Oranları | Optima | Akdeniz | Parafinans | Yaşar | Peer Gr. |
| Alınan Krediler / Aktif toplamı (%) | 45,7 | 50,1 | 80,2 | 55,4 | 59,3 |
| Özkaynak / Aktif Toplamı (%) | 40,6 | 22,8 | 16,7 | 32,3 | 26,3 |
| Özkaynak / Alınan Krediler (%) | 88,9 | 45,5 | 20,9 | 58,2 | 44,4 |
| Brüt Fakt. Alac./ Aktif Toplamı (%) | 72,4 | 78,7 | 91,1 | 87,9 | 82,5 |
| Brüt Fakt. Alacakları / Özkaynak (x) | 1,8 | 3,5 | 5,4 | 2,7 | 3,1 |
| Etkinlik ve Verimlilik Oranları | Optima | Akdeniz | Parafinans | Yaşar | Peer Gr. |
| Maliyet / Gelir Rasyosu (Faaliyet Giderleri / Faaliyet Gelirleri) (%) | 28,5 | 72,4 | 43,5 | 85 | 52 |
| Faaliyet Giderleri / Aktif Ort. (%) | 9,0 | 6,8 | 11,1 | 29 | 12 |
| Faaliyet Gelirleri/Çalışan Sayısı (Bin TL) | 2.205 | 1.372 | 1.320 | 157 | 982 |
| Faaliyet Giderleri/Çalışan Sayısı (Bin TL) | 838 | 2.492 | 964 | 793 | 966 |
| Aktif Toplamı/Çalışan Sayısı (Bin TL) | 10.321 | 42.300 | 9.736 | 2.959 | 9.027 |
| Brüt Faktoring Alacakları/Çalışan Sayısı (Bin TL) | 7.469 | 33.298 | 8.866 | 2.602 | 7.447 |

Derecelendirilen firma unvanı, merkezinin adresi ve iletişim bilgileri:

Optima Faktoring A.Ş.

Adres: Sümer Sokak, No: 1B, Ayazağa Ticaret Merkezi, B Blok, Kat:1 1, Maslak, Sarıyer/İstanbul

Tel: (0212) 335 28 00

www.optimafactoring.com

Raporun Geçerlilik Süresi:

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. ile Optima Faktoring A.Ş. arasında imzalanan sözleşme gereği, bu rapor 03/2024 – 04/2024 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. Kullanılan 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