

**OPTİMA FAKTORİNG A.Ş.**

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

Önceki Not:

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

**İstanbul, 17 Nisan 2024-** 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 grup<sup>1</sup> 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, 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. 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. Optima Faktoring, iş modeli gereği, 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 altı şubesi bulunmaktadır.

**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 sektöre benzer düzeyde, %102,7 oranında artmıştır. Bununla birlikte, Optima Faktoring'in aktif müşteri adedi 357'den 298'e gerilemiştir. Ayrıca, Şirketin net faktoring alacakları, artan işlem hacmine rağmen, sadece %5,0 oranında 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.

**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

<sup>1</sup> 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.

maliyetleri ve %63,2 oranında artan karşılık giderlerine rağmen, Optima Faktoring'in net faktoring gelirleri<sup>2</sup>, yükselen komisyon gelirleri neticesinde, %155,5 oranında artmış ve 182,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Artan net faktoring gelirleri neticesinde, ana faaliyet karı 45,8 milyon TL'den 130,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 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 riski<sup>3</sup>, 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)<sup>4</sup> hem peer grup (%3,2) ortalamalarının üzerindedir.

**Artan Özkaynaklar ve Fonlama Yapısı:** 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. Şirketin özkaynak oranı, 2023 yılında artarak, hem sektörün hem peer grup ortalamalarının üzerine yükselmiştir. Optima Faktoring, 2023 yılında ağırlıklı olarak Takasbank'tan olan 100,0 milyon TL tutarındaki limitini kullanmıştır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla, Şirketin bankalarda 577,9 milyon TL limiti, 260,0 milyon TL riski bulunmaktadır. Limit doluluk oranı %45,0'dır.

**Artan Verimlilik:** Optima Faktoring, operasyonel giderleri üzerinde net faktoring geliri elde ettiği için, maliyet/gelir rasyosu %35,8'den %28,5'e gerilemiş ve sektör ortalamasına yakın seyretmiştir.

**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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> (((Nominal TGA tutarı-Karşılıklar)/Özkaynaklar)

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

Optima Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktif Toplamı	151.365	121.517	246.829	513.961	639.895
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	108,9	-19,7	103,1	108,2	24,5
<b>Net Faktoring Alacakları</b>	<b>130.939</b>	<b>101.782</b>	<b>218.067</b>	<b>402.528</b>	<b>422.534</b>
<i>TGA Oranı (%)</i>	2,0	3,6	4,0	4,3	8,8
<b>Özkaynaklar</b>	<b>52.806</b>	<b>57.752</b>	<b>71.753</b>	<b>142.041</b>	<b>259.626</b>
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	34,9	47,5	29,1	27,6	40,6
Faktoring Gelirleri	41.099	27.023	59.680	119.214	324.930
<b>Net Faktoring Gelirleri*</b>	<b>22.927</b>	<b>16.584</b>	<b>30.990</b>	<b>71.291</b>	<b>182.120</b>
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	16,0	10,7	15,1	16,7	12,3
<b>Faktoring Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>9.876</b>	<b>5.602</b>	<b>15.423</b>	<b>45.759</b>	<b>130.185</b>
<b>Net Kar</b>	<b>10.191</b>	<b>4.937</b>	<b>14.261</b>	<b>37.950</b>	<b>96.156</b>
ROAA (%)	9,1	3,6	7,7	10,0	16,7
ROAE (%)	29,8	10,4	26,2	52,6	71,9

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