

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: 17.04.2025

İstanbul, 13 Nisan 2026- 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. Oturmuş iş modeli, deneyimli ve istikrarlı yönetim kadrosu, artan özkaynak oranı notu destekleyen faktörlerdir. Sektördeki ölçeği, net faktoring alacaklarındaki daralma, artan TGA oranı ile azalan karlılık rasyoları notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını devam ettireceği beklentisiyle görünümü **Durağan** olarak belirlenmiştir.

1996 yılında kurulan Optima Faktoring'in hisselerinin %98,74'ü A.B. Holding A.Ş.'ye (Kısaca A.B. Holding veya Holding) aittir. 2025 yıl sonu itibarıyla 873,2 milyon TL aktif büyüklüğe sahip olan Holding, aynı dönemde 56,7 milyon TL net kar elde etmiştir. Bu kapsamda, Holding'in Optima Faktoring'e destek sağlama gücü ve isteğinin bulunduğu düşünülmektedir. Sektörel konumlandırma açısından Optima Faktoring, Türkiye'de faaliyet gösteren 49 faktoring şirketi arasında 2025 yıl sonu solo finansal verilerini açıklayan 42 faktoring şirketi içinde, aktif büyüklüğü bakımından 36. sırada yer almaktadır. Banka iştiraki olmayan faktoring şirketleri arasında ise 26. sıradadır. Şirket, iş modeli gereği belirlediği net faiz marjını kabul eden her segmentten (ölçekten) müşteriye hizmet vermekte olup, 2025 yılında ağırlıklı olarak KOBİ'lere hizmet vermiştir. Bu doğrultuda yalnızca iskonto işlemleri gerçekleştiren Şirket, yurtiçi kabili rücu faktoring hizmeti sunmaktadır. 2025 yılsonu itibarıyla Optima Faktoring'in 516 müşterisi ve 59 personeli bulunmakta olup, İstanbul Merkez Şube'ye ek olarak İstanbul Beylikdüzü, İstanbul Pendik, Ankara, Antalya, Denizli ve Adana'da toplam altı şubesi bulunmaktadır. 2026 yılında Diyarbakır ve Gaziantep'te açılan yeni şubelerle birlikte şube sayısı sekize yükselmiştir.

İşlem Hacminde Stabil Seyir ve Net Faktoring Alacaklarında Küçülme: 2025 yılında işlem hacmini stabil bir seyir ile %3,2 oranında artırabilen Optima Faktoring, 4,3 milyar TL hedefinin altında kalmıştır. Bu görünümde, yıl boyunca devam eden ekonomik daralma ve temkinli risk yönetimi politikası ile ortalama alacak vadelerindeki uzama etkili olmuştur. Yılın büyük bölümünde küçülme stratejisi izleyen Şirket, son çeyrekte plasmanını artırma yönünde adım atsa da net faktoring alacakları, %4,9 oranında küçülerek 881,9 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu nedenle, toplam aktifler 2024 yılına benzer seviyede 1,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Optima Faktoring, 2026 yılında işlem hacmini 4,6 milyar TL'ye, ortalama plasmanını ise 1,2 milyar TL'ye çıkarmayı hedeflemektedir.

Azalan Ana Faaliyet Karı ve Net Kar: Optima Faktoring'in 2025 yılı karlılık performansı, stabil seyreden net faktoring gelirlerine karşın, enflasyona paralel artan operasyonel giderlerin etkisiyle zayıflamıştır. Bu çerçevede, Şirketin ana faaliyet karı %30,3 oranında azalarak 110,1 milyon TL'ye gerilemiştir. İlave gelir kalemlerine rağmen, vergi sonrası net kâr da %25,2 gerileyerek 89,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Karlılıktaki düşüşe paralel olarak, ROAA ve ROAE rasyolarında da gerileme gözlenmiştir. Optima

Factoring'ın ROAA rasyosu sektör ortalamasıyla paralel bir seyir izlemekle birlikte, peer grup¹ ortalamasının üzerinde gerçekleşmiştir. ROAE rasyosu ise sektör ortalamasının altında kalırken, peer grup ortalamasına yakın bir seviyede gerçekleşmiştir.

Yüksek TGA Oranı ve Ortalama Seviye Risk Yoğunlaşması: Yüksek TGA oranı ve risk yoğunlaşması aktif kalitesinde belirli bir baskıya işaret etmektedir. Nominal takipteki alacaklar (TGA), 92,7 milyon TL seviyesine yükselmiş olup, TGA oranı %9,5 seviyesine ulaşarak sektör ve peer grup ortalamalarının üzerinde gerçekleşmiştir. Şirketin işlem hacmine göre TGA oranı da işlem hacmindeki yatay seyir nedeniyle, %1,4'ten %2,7'ye yükselmiştir. Şirket, 2025 yılı içerisinde TGA portföyünden 18,4 milyon TL tahsilat gerçekleştirmiş, ayrıca 38,0 milyon TL tutarındaki alacağı aktiften çıkararak nazım hesaplara aktarmıştır. Alınan teminat önlemleri ve tahsilat performansına rağmen, TGA tarafındaki artış risk görünümü üzerinde bir miktar baskı oluşturmuştur. Bununla birlikte, 2026 yılının ilk çeyreğinde TGA tutarındaki gerileme ve plasmandaki artışın katkısıyla, TGA oranı %5,1 seviyesine düşerek iyileşme yönünde olumlu sinyaller vermiştir.

Risk yoğunlaşması tarafında, en büyük müşteri riskinin toplam alacaklar içindeki payı %5,5 seviyesinde gerçekleşirken, ilk 10 müşteri payı %32,5'e ulaşmıştır. Bu çerçevede, risk yoğunlaşması yönetilebilir ve ortalama seviyede değerlendirilmektedir.

Artan Özkaynak Oranı: Sermaye yapısı güçlü görünümünü korumaktadır. 2026 yılı başında Şirketin ödenmiş sermayesi geçmiş yıl karlarından karşılanmak suretiyle 50,0 milyon TL'den 250,0 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Öte yandan, Şirket 2025 yılında, BDDK onayıyla 2024 yılı net karı üzerinden ortaklarına 36,0 milyon TL tutarında temettü dağıtımını gerçekleştirmiştir. Aynı dönemde, maddi duran varlıkların yeniden değerlemesi ve 89,8 milyon TL tutarındaki dönem karının katkısıyla, özkaynak %15,0 oranında artarak 420,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte, TGA oranının belirgin şekilde yükseldiği bir dönemde temettü dağıtımının yapılması, özkaynakların güçlü bir şekilde artmasını sınırlayıcı bir unsur olarak değerlendirilmiştir. 2025 yılında Şirketin aktif büyüklüğünün stabil kalması sonucunda, Şirketin özkaynak oranı bir önceki yıla kıyasla artış göstermiş; söz konusu oran hem sektör hem peer grup ortalamalarının üzerinde gerçekleşmiştir. Kaldıraç oranı, 2,7 kattan 2,3 kata gerileyerek hem sektör hem peer grup ortalamalarının altında gerçekleşmiştir.

Deneyimli ve İstikrarlı Yönetim Kadrosu: 2025 yılında Optima Factoring'ın Yönetim Kurulu ve Üst Yönetimi kadrosunda herhangi bir değişiklik olmamıştır. Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı 2004 yılından bu yana görevini sürdürmektedir. Yönetim Kurulu Başkan Vekili ise 2006 yılından itibaren Şirket bünyesinde yer almaktadır. Bununla birlikte, bankacılık ve factoring sektöründe uzun yıllara dayanan deneyime sahip olan Genel Müdür, 2013 yılından bu yana Şirkette hem Yönetim Kurulu üyeliği ve hem de Genel Müdür görevlerini sürdürmektedir. Bu durum, yönetim kadrosunda süreklilik ve kurumsal hafıza açısından olumlu değerlendirilmektedir.

¹ Optima Factoring'ı, aktif ve net factoring alacak büyüklüğü, iş modeli, personel ve şube sayısı bakımından karşılaştırabileceğimiz şirketler olarak; Çözüm Factoring A.Ş., Figo Finans Factoring A.Ş. ve Yaşar Factoring A.Ş. seçilmiştir.

Optima Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2021	2022	2023	2024	2025
Aktif Toplamı	246.829	513.961	639.895	1.102.773	1.097.516
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	103,1	108,2	24,5	72,3	-0,5
Net Faktoring Alacakları	218.067	402.528	422.534	927.511	881.948
<i>TGA Oranı (%)</i>	4,0	4,3	8,8	4,9	9,5
Özkaynaklar	71.753	142.041	259.626	365.673	420.359
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	29,1	27,6	40,6	33,2	38,3
Faktoring Gelirleri	59.680	119.214	324.930	582.762	649.257
Net Faktoring Gelirleri*	30.990	71.291	182.120	277.574	276.912
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	21,4	23,5	40,5	39,3	35,8
Ana Faaliyet Karı/Zararı	15.423	45.759	130.185	157.980	110.085
Net Kar	14.261	37.950	96.156	120.098	89.810
ROAA (%)	7,7	10,0	16,7	13,8	8,2
ROAE (%)	26,2	52,6	71,9	58,7	31,2

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