



07 Nisan 2023

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) AA

Görünüm:

Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1+

Görünüm:

Stabil

Geçerlilik Tarihi:

07 Nisan 2024

Orfin Finansman A.Ş.

Fatih Sultan Mehmet Mah.,
Balkan Cad., No:47, Ümraniye,
İstanbul

Tel: +90 (216) 645 59 00

Faks: +90 (216) 645 59 79

<https://orfin.com.tr>

ORFİN FİNANSMAN A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

ORFİN Finansman A.Ş. ("Orfin" veya "Şirket"), Ordu Yardımlaşma Kurumu ("OYAK") ve Renault SAS firmasının iştiraki olan RCI Banque S.A. arasında yapılan ortaklık ile 13 Aralık 2011 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Distribütöre bağlı ("captive") bir finansman şirketi olan Orfin'in ana faaliyet konusu taşıt kredileri olup bireysel ve ticari müşterilerine, Renault ve Dacia marka araçların satın alımı ve ikinci el araç finansmanı ile ilgili tüm Renault ve Dacia yetkili satıcıları nezdinde finansman desteği sunmaktadır. Ayrıca Şirket, Renault ve Dacia yetkili satıcılarının MAİS Motorlu Araçlar İmal ve Satış A.Ş.'den satın almış oldukları araçlar için stok finansmanı faaliyetini sürdürmektedir. Şirket, faaliyet izni çerçevesinde müşterilerine sunduğu kredi ile bağlantılı sigorta ürünleri ile ilgili sigorta acentelik faaliyetinde de bulunmaktadır.

Orfin'in yurtiçi pazardaki geçmişi ve konumunun yanı sıra, tarafımızca yapılan sektör mukayeseli analizler ve Şirket'in taşıdığı finansal/operasyonel risklerinin incelenmesinin neticesinde uzun vadeli notu (TR) AA ve kısa vadeli notu (TR) A1+ olarak teyit edilmiştir.

Önceki Not (07 Nisan 2022):

Uzun Vadeli: (TR) AA

Kısa Vadeli: (TR) A1+

Görünüm

Yurtiçi otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2022 yılında üretim sıkıntısı, arz-talep dengesizliği, para piyasalarında yaşanan dalgalanma, enflasyon ve kur artışının da etkisiyle önceki yıla kıyasla %6,2 artarak 783 bin adet olarak, beklentilerin altında gerçekleşmiştir.

Şirket esas faaliyet gelirleri 2022 yılında bir önceki yıla göre %81,5 artarak 1,22 milyar TL seviyesine ulaşmıştır (2021: 673,9 milyon TL). Yine aynı dönemde şirketin brüt kârı %43,3 artarak 190,8 milyon TL (2021: 133,1 milyon TL), net dönem kârı %1,9 azalarak 104 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

BDDK tarafından açıklanan mali tablo verilerine göre, 2022 yılında finansman şirketlerinin yaşayan kredi stoku (Net) 2021 yılına kıyasla %44,1 seviyesinde artarak 61,7 milyar TL olmuştur. Aynı dönemde Orfin'in finansman kredileri bir önceki döneme göre %39,6 artarak 5,9 milyar TL'ye ulaşmıştır (2021: 4,3 Milyar TL).

Bunların yanı sıra sektörün yeni açılan kredileri bir önceki yıla göre %47 azalarak 70.784 olarak gerçekleşmiştir (2021: 133.707). Orfin'de de sektöre paralel bir seyir izleyen yeni açılan krediler, bir önceki yıla göre %48 azalarak 15.844 adet olarak gerçekleşmiştir (2021: 30.460). Buradaki düşüşün ana nedeni otomotiv sektöründeki arz sıkıntısı olmuştur.

Ekonomik konjonktürde meydana gelen belirsizlikler ve bozulmalara rağmen sektörün sorunlu kredi rasyosu¹ ("NPL") 2020 yılında %4,6, 2021 yılında %3,3 ve 2022 yılında %1,9 olarak gerçekleşerek yıllar itibarıyla düşüş trendi göstermiştir. Şirket'in NPL rasyosu ise sektöre göre daha iyi bir gelişim göstererek sırasıyla %1,2, %0,9 ve %0,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2022 yıl sonu itibarıyla Orfin'in yabancı para cinsinden borcu bulunmamaktadır. Şirketin net yabancı para pozisyonu pozitifdir. 2022 yıl sonu itibarıyla şirketin finansal yükümlülükleri 7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirketin fon kaynakları çeşitlendirilmiş olup, banka kredileri ve sermaye piyasası borçlanma araçları yoluyla fon sağlanmaktadır.

Belirtilen faktörlerin yanı sıra Orfin'in güçlü sahiplik yapısı, risk ve maliyet yönetimi ile finansmana erişim kabiliyeti göz önüne alınarak Şirket'in görünümü "**Stabil**" olarak belirlenmiştir. Diğer yandan, küresel para ve sermaye piyasalarında son dönemlerde görülen gelişmelerin ekonomik sonuçları tarafımızca yakından takip edilmekte olup gözetim dönemi süresince Şirket'e olası etkileri değerlendirilecektir.

¹ NPL oranı: $\frac{\text{Takipteki Krediler}}{\text{Kredi Alacakları} + \text{Takipteki Krediler}}$ şeklinde hesaplanmıştır.

Makroekonomik Görünüm ve Sektör Analizi

Dünya: Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Bankası ve Ekonomik Kalkınma ve İş Birliği Örgütü (OECD) gibi uluslararası kuruluşların 2022 ve 2023 yıllarına ait en güncel ve bir önceki küresel büyüme öngörülerine aşağıda yer verilmiştir:

Kurum	Kaynak	2022		2023	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Ocak 2023 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Ekim 2022)	%3,4↑	%3,2	%2,9 ↑	%2,7
Dünya Bankası	Ocak 2023 Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu (önceki: Haziran 2022)	%2,9↓	%4,1	%1,7↓	%3,0
OECD	Kasım 2022 Ara Dönem Raporu (önceki: Eylül 2022 Ara Dönem Raporu)	%3,1↑	%3,0	%2,2↔	%2,2

OECD, Kasım 2022 ara dönem raporunda, bu yıl sonu için küresel büyüme tahminini %3,0'dan %3,1'e yükseltirken, gelecek yıl için %2,2 oranında sabit tutmuştur.

IMF tarafından yayımlanan "Küresel Ekonomik Görünüm Raporu"nda, enflasyonla mücadele için merkez bankalarının faiz artırımlarının ve Rusya'nın Ukrayna'da başlattığı savaşın ekonomik faaliyeti baskılamaya devam ettiği belirtilmiştir. Yaşam maliyeti krizinin olduğu bir dönemde çoğu ekonomide önceliğin enflasyonu sürdürülebilir şekilde düşürmek olduğu vurgulanan raporda, daha sıkı para politikası koşulları ve daha düşük büyüme potansiyeli finansal ve borç istikrarını etkilerken makroihtiyati araçların devreye alınması ve borçların yeniden yapılandırma çerçevelerinin güçlendirilmesinin gerektiği aktarılmıştır. Ayrıca, mali desteğin artan gıda ve enerji fiyatlarından en çok etkilenenleri hedeflemesi ve geniş kapsamlı mali yardımların geri çekilmesi gerektiği vurgulanmıştır.

Fitch Ratings derecelendirme kuruluşunun Mart ayında yayımladığı Global Ekonomik Görünüm Raporu'nda, küresel ekonomi için Aralık ayında %1,4 öngörülmüş olan yıllık küresel ekonomik büyüme tahmini %2 olarak revize edilmiştir.

ABD tüketici fiyat endeksi, Şubat ayında beklentiler doğrultusunda %0,4 artış göstererek yıllık bazda %6,4'ten %6,0'ya gerilemiştir.

FED, 2022 yılı içinde arka arkaya artışlarla politika faizini toplamda 425 baz puan artırarak fonlama faizini toplamda %4,25-%4,50 aralığına yükseltmiştir. FED, 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini 25 baz daha puan artırarak 16 yılın en yüksek seviyesi olan %4,50-4,75 aralığına yükseltmiştir.

ABD ekonomisi, yüksek faiz oranları ve kronik enflasyona rağmen 2022 yılının üçüncü ve dördüncü çeyreklerinde %2,9'luk büyüme kaydetmiştir. Böylece, ilk çeyrekteki %1,6 ve ikinci çeyrekteki %0,6 daralmanın ardından ekonomide tekrar büyüme gözlenmiştir.

Avrupa Birliği Komisyonu'nun yayımladığı Avrupa Ekonomik Tahminleri 2023 Kış Raporu'nda, AB ve Avro Bölgesi'nin 2022'deki büyüme oranı öngörüsü %3,5 olmuştur. AB ekonomisinin 2023'te %0,8, 2024'te %1,6, Avro Bölgesi ekonomisinin de 2023'te %0,9 ve 2024'te %1,5 büyüyeceği öngörülmüştür.

2022 yılı Eylül ayında, Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarihinde ilk kez 75 baz puanlık faiz artışı kararı alarak önümüzdeki toplantılarda da artışların devam edebileceği sinyalini vermiş, politika faizini art arda dördüncü kez artırarak %2,5 seviyesine yükseltmiştir. ECB, varlık alım programı portföyünün mart başından itibaren ölçülü ve öngörülebilir bir hızda düşeceğini açıklayarak varlık alım portföyündeki düşüşün 2023'ün ikinci çeyreğinin sonuna kadar aylık bazda ortalama 15 milyar euro olacağını öngörmüştür.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Yönetim Kurulu, Rusya-Ukrayna savaşının ekonomik etkileri ve etkilenen ülkeler için olası mali yardımlar hakkında yaptığı bilgilendirmede, buğday ve diğer tahıllar da dahil olmak üzere enerji ve emtia fiyatlarında enflasyonist baskıların artacağını, Covid-19 pandemisiyle bozulan tedarik zincirleri sorunu aşmaya çalışırken, son gelişmelerin belirsizlik ortamını iyiden iyiye artırdığını belirtmiştir. Bilgilendirmede ayrıca, Rusya Federasyonu'na uygulanan yaptırımlarla ithalat için ödeme yapma ve sınır ötesi finansal işlemlerde bulunma kabiliyetinin önemli ölçüde bozulduğu belirtilmiştir. Ancak, devam eden savaş ve buna bağlı yaptırımların küresel ekonomi üzerinde de ciddi bir daraltıcı etki yaratacağı öngörülmektedir.

Türkiye: Aşağıdaki tablo, 2021 yılında %11,0 oranında büyüyen Türkiye'ye ilişkin IMF, OECD ve Dünya Bankasının 2022-2023 yılları son resmi büyüme tahminlerini vermektedir. Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda Türkiye için 2022 büyüme tahminini %4,7, 2023 için %2,7 ve 2024 için %4,0 olarak belirlemiştir. OECD Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye için 2022 yılı GSYH büyüme tahmini %5,4'ten %5,3'e düşürülmüş ve 2023 yılı için ise %3,0 seviyesinde sabit tutulmuştur. IMF, Ocak ayı Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahmini %3 olarak korunurken, ülke ekonomisinin 2024'te de %3 büyüyeceği öngörülmüştür. 2022 yılı büyüme beklentisi ise %5,5 olarak belirlenmiştir.

Kurum	Kaynak	2022		2023	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Ocak 2023 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Ekim 2022)	5,5%↑	5,0%	3,0%↔	3,0%
Dünya Bankası	Ocak 2023 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Ekim 2022)	4,7%↑	2,3%	2,7%↓	3,2%
OECD	Kasım 2022 Ara Dönem Raporu (önceki: Eylül 2022 Ara Dönem Raporu)	5,3%↓	5,4%	3,0%↔	3,0%

Uluslararası derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini %3,5'tan %5,2'ye, 2023 yılına ilişkin büyüme tahminini ise %1,7'den %2,8'e yükseltmiştir. Bir diğer uluslararası derecelendirme kuruluşu Moody's ise, Türkiye'nin 2022 yılında %5,3 ve 2023 yılında %2,0 oranında büyüyeceğini tahmin etmiştir. 2024 yılında ise Türkiye ekonomisinin %3,0 büyüme kaydedeceği tahmin edilmiştir.

TCMB, 2022 yılının ilk 7 toplantısında da politika faizini %14 seviyesinde sabit tuttuktan sonra Ağustos ve Eylül ayı toplantılarında küresel büyümeye yönelik belirsizliklerin ve jeopolitik risklerin arttığı bir dönemde sanayi üretiminde yakalanan ivmenin ve istihdamdaki artış trendinin sürdürülmesi açısından finansal koşulların destekleyici olmasının önem arz ettiğini belirterek politika faizinin 100'er baz puan daha düşürülerek %12'ye indirilmesine karar vermiştir. TCMB, Ekim ve Kasım ayı toplantılarında politika faizini 150'er baz puan düşürerek %9'a indirilmesine karar vermiştir. Böylece faiz 2 yıl aradan sonra tek haneye inmiştir. Kurul, 2023 yılı Şubat ayı toplantısında ise politika faizini 50 baz puan daha düşürerek %8,5 seviyesine getirdikten sonra Mart ayında politika faizini sabit tutmuştur.

Türkiye'nin beş yıllık kredi temerrüt takası (CDS) primi Ocak ayı sonunda 550,52 puan olarak gerçekleşmiştir. Türkiye CDS primi 2022 yılında en yüksek seviyesine 908.4 puan ile 16 Temmuz 2022 tarihinde, en düşük seviyesine 487,15 puan ile 14 Aralık 2022 tarihinde ulaşmıştır. 2023 yılı dış finansman programı çerçevesinde Ocak ayında, 2,75 milyar dolar değerinde 2033 vadeli tahvil ihraç edilmiş olup tahvilin kupon oranı %9,375 olarak gerçekleşmiştir. Bu tahvil ihracıyla birlikte 2023 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 2,75 milyar dolar finansman sağlanmıştır.

Merkez Bankası, yılın ilk enflasyon raporunda, enflasyonun 2023 yılı sonunda %22,3 olarak gerçekleşeceği, 2024 yıl sonunda %8,8 ve 2025 yıl sonunda ise %5,0 seviyesine gerileyerek azalış trendini sürdüreceği tahminini paylaşmıştır.

Ticaret Bakanlığı tarafından üçer aylık dönemler halinde uygulanan Dış Ticaret Beklenti Anketi sonuçlarına göre, 2023 yılı 1. çeyrek İhracat Beklenti Endeksi bir önceki çeyreğe göre 12,1 puan azalarak 96,0 olarak gerçekleşmiştir. İthalat Beklenti Endeksi ise bir önceki çeyreğe göre 12,4 puan artarak 126,1 olarak gerçekleşmiştir.

Rapor tarihimiz itibarıyla temel makro ekonomik gelişmeler aşağıdaki şekilde özetlenebilir:

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Büyüme (TÜİK)	<u>2022-Q4</u> 5,6%	<u>2022-Q3</u> 3,9%	Üretim yöntemine göre dört dönem toplamıyla elde edilen yıllık GSYH, zincirlenmiş hacim endeksi olarak, 2022 yılında bir önceki yıla göre %5,6 artmıştır. GSYH'yi oluşturan faaliyetler incelendiğinde; 2022 yılında bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; finans ve sigorta faaliyetleri toplam katma değeri %21,8, hizmet faaliyetleri %11,7, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %9,9, bilgi ve iletişim faaliyetleri %8,7, diğer hizmet faaliyetleri %5,8, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri %4,8, gayrimenkul faaliyetleri %4,3, sanayi %3,3 ve tarım sektörü %0,6 arttı. İnşaat sektörü ise %8,4 azalmıştır.
İşsizlik (TÜİK)	<u>2023/01</u> 9,7%	<u>2022/12</u> 10,2%	15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2023 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre 166 bin kişi azalarak 3 milyon 424 bin kişi olmuştur. İşsizlik oranı ise 0,5 puan azalarak %9,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. İstihdam edilenlerin sayısı 2023 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre 354 bin kişi artarak 31 milyon 837 bin kişi, istihdam oranı ise 0,5 puan artarak %48,9 olmuştur.
Enflasyon TÜFE ÜFE (TÜİK)	<u>2023/03</u> 50,5% 62,4%	<u>2023/02</u> 55,2% 76,6%	TÜFE Şubat ayında bir önceki aya göre %3,15, bir önceki yılın Aralık ayına göre %10,00, bir önceki yılın aynı ayına göre %55,18 ve on iki aylık ortalamalara göre %71,83 olarak gerçekleşmiştir. Şubat ayında bir önceki aya göre %1,56, bir önceki yılın Aralık ayına göre %5,78, bir önceki yılın aynı ayına göre %76,61 ve on iki aylık ortalamalara göre %120,72 artış göstermiştir.
Sanayi Endeksi (TÜİK)	<u>2023/01</u> 4,5%	<u>2022/12</u> -0,4%	Ülkemizin yaşamış olduğu deprem felaketinden etkilenen illerde mücbir sebep ilan edilmiş ve beyannameler ertelenmiş, bu illerden derlenen anketlerden %38 oranında cevap alınabilmiştir. Bu nedenle, 2023 Ocak ayına ilişkin hesaplamalarda eksik gözlemler için e-fatura, e-arşiv fatura verileri gibi alternatif veri kaynakları ve istatistiksel yöntemler kullanılarak tahmin yapılmıştır. Bu yöntemlerle tahmin edilen büyüklüğün toplam içindeki payı %5,01'dir. 2023 yılı Ocak ayında Sanayi üretim endeksi yıllık %4,5 artmıştır. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde 2023 yılı Ocak ayında madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %7,6 azaldı, imalat sanayi sektörü endeksi %5,8 artmış ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %5,7 azalmıştır.

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Otomobil ve Hafif Ticari Araç Satışları (ODD)	2023/02 132.042	2023/01 50.894	Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2023 yılı Ocak-Şubat döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %50,4 oranında artarak 132.042 adet olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı Şubat ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2022 yılı Şubat ayına göre %63,4 artarak 81.148 adet olmuştur.
Konut Satışları (TÜİK)	2023/02 80.031	2023/01 97.708	Konut satışları Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %18,0 azalarak 80 bin 31 olmuştur. Konut satışlarında İstanbul 14 bin 980 konut satışı ve %18,7 ile en yüksek paya sahip olmuştur.
Türkiye İmalat PMI (İSO-IHS Markit)	2022/12 48,1	2022/11 45,7	Kasım ayında 45,7 olan manşet PMI, Aralık'ta 48,1'e yükseldi. Söz konusu rakam faaliyet koşullarındaki yavaşlamanın sürdüğüne işaret etse de Haziran'dan bu yana en yüksek düzeyde gerçekleşti ve sektör performansında zayıflamanın ılımlı düzeyde olduğunu göstermiştir.
Euro Bölgesi İmalat PMI (IHS Markit)	2023/02 48,5	2023/01 48,8	IHS Markit'in açıkladığı Euro Bölgesi imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Şubat ayında, Ocak ayındaki 48,8 puandan, 48,5 puana düşmüştür.
Tüketici Güven Endeksi (TÜİK, TCMB)	2023/03 80,1	2023/02 82,5	Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Mart ayında bir önceki aya göre %2,9 oranında azaldı; Şubat ayında 82,5 olan endeks, Mart ayında 80,1 olmuştur. (Tüketici eğilim anketi, deprem felaketinden etkilenen Adıyaman, Gaziantep, Hatay, Kahramanmaraş, Kilis, Malatya ve Osmaniye illerinde yapılmamıştır.)
Bankacılık Sektörü NPL Rasyosu (BDDK)	2022/12 2,10%	2022/11 2,16%	Aralık 2022 döneminde Türk Bankacılık Sektörünün, aktif büyüklüğü 2021 yıl sonuna göre %55,7 artarak 14.344.402 milyon TL, krediler %54,7 artarak 7.580.668 milyon TL, menkul değerler %60,5 artarak 2.370.022 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde kredilerin takibe dönüşüm oranı %2,10 olmuştur.
Bütçe Dengesi (Milyar TL) (Haz. Mal. Bak.)	2022/12 -118,6	2022/11 108,3	2022 yılı Aralık ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 373,8 milyar TL, bütçe gelirleri 255,2 milyar TL ve bütçe açığı 118,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, faiz dışı bütçe giderleri 355,6 milyar TL ve faiz dışı açık ise 100,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
Cari Denge (Mio USD) (TCMB)	2023/01 -9.849	2022/12 -5.910	Ocak ayında cari işlemler hesabı 9.849 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2.602 milyon ABD doları fazla vermiştir.

Banka Dışı Finansman Sektörünün yaşayan kredi stoku (Net), 2021 yıl sonunda bir önceki yıla göre %33,6, 2022 yıl sonunda ise %44,1 seviyesinde büyümüştür.

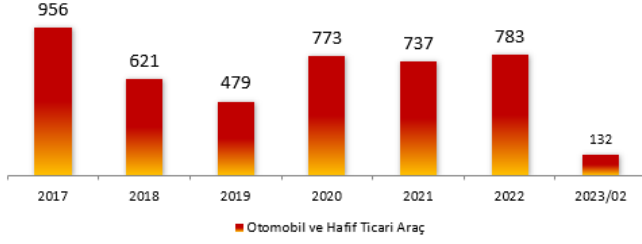
FKB verilerine göre; 2021 yılında açılan yeni açılan taşıt kredileri önceki yıl sonuna göre %40,7 oranında artarak 45,8 milyar TL olarak gerçekleşirken, 2022 yılı sonunda, önceki yılın aynı dönemine göre %66,2 oranında artarak 76,1 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Sektörün yıllar itibarıyla yeni açılan kredileri ile başlıca finansal göstergeleri ve 2022 yılındaki değişimi yer almaktadır.

Yıllar	Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	Net Finansman Kredileri (Milyon TL)	Yeni Açılan Krediler (Milyon TL)					Özkaynaklar (Milyon TL)	Net Kâr (Milyon TL)
			Taşıt Kredileri		Konut	Diğer	Toplam		
			Bireysel	Ticari					
2019	27.560	23.641	5.695	7.418	9	4.644	17.766	5.227	633
2020	36.046	32.065	11.349	21.205	-	5.376	37.931	6.333	1.090
2021	48.700	42.826	11.981	33.808	-	6.026	51.815	7.344	1.389
2022	74.616	61.699	11.442	64.639	-	8.685	84.766	10.514	1.891
2022 (%)	%53,2	%44,1	-%4,5	%91,2	-	%44,1	%63,6	%43,2	%36,1

Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği ve BDDK

Otomobil ve Hafif Ticari Araç Satışları (Bin adet)

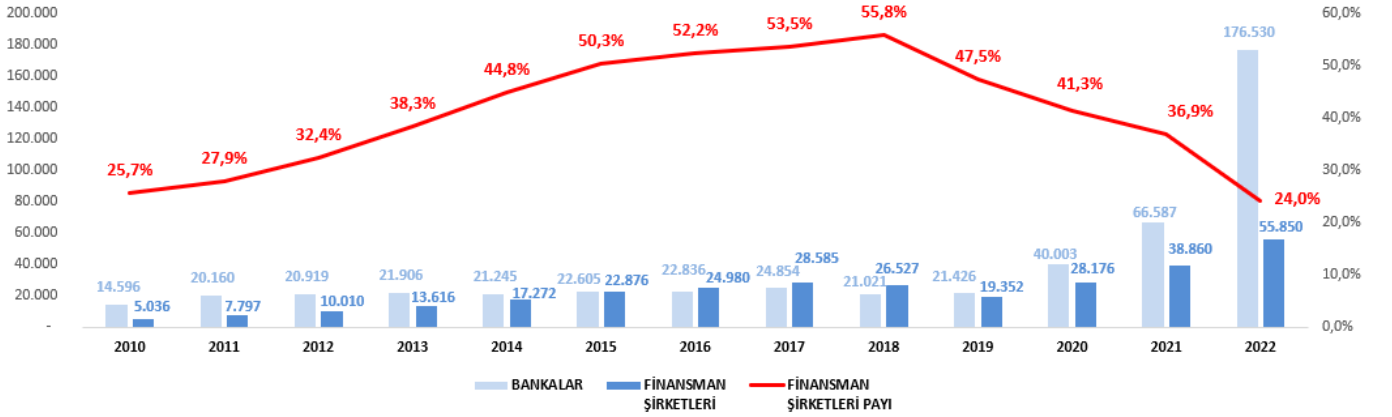


Banka dışı finansman sektörünü besleyen en önemli sektör otomotiv sektörüdür. FKB verilerine göre; 2022 yılı sonunda yeni açılan kredilerin yaklaşık %89,8'i taşıt finansmanı amaçlıdır. Bu bağlamda, sektör performansı otomotiv sektörünün seyri ile yüksek korelasyon göstermektedir. Yandaki grafik Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verileri baz alınarak, yıllar itibarıyla Türkiye otomobil ve hafif ticari araç satış adetlerini göstermektedir. 2020 yılı pazar verilerine bakıldığında; pandemi etkilerinin yoğun şekilde hissedilmesine rağmen, oluşan düşük faiz ortamı, biriken talep, finansman şirketlerinin yanı sıra bankaların da taşıt finansmanı alanında daha aktif rol alması ve

yılın ikinci yarısı itibarıyla izlenen görece normalleşmenin de etkisiyle satış miktarı, önceki yıla göre %61,4 artarak 773 bin adet, 2021 yılı sonunda önceki yıl sonuna kıyasla, piyasada yaşanan çip krizine bağlı arz sıkıntısının etkisiyle, %4,6 seviyesinde azalarak 737 bin adet ve 2022 yılı sonunda %6,24 seviyesinde artarak 783 bin adet olarak gerçekleştiği görülmektedir. Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2023 yılı Ocak-Mart döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %55,2 oranında artarak 235.971 adet olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye'de taşıt kredi ihtiyaçları, bankalar ve banka dışı finansman şirketleri tarafından karşılanmakta olup bankalar ve finansman şirketlerinin pazar payları, yıllara göre değişiklik göstermektedir. Finansman şirketlerinin pazar payı, 2018 yılına kadar artış gösterirken bu tarihten sonra özellikle kamu bankalarının kampanyalı kredileri sebebiyle azalmıştır. Buna göre, Türkiye'de kullanılan taşıt kredilerinde finansman şirketlerinin payı 2020 yılında %41,3 , 2021 yılı sonunda %36,9 ve 2022 yılı sonunda %24,0 oranında gerçekleşerek düşüş trendi göstermiştir.

Türkiye' de Taşıt Kredileri (Milyon TL)



Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği

Şirket Hakkında

Orfin Finansman A.Ş., OYAK ve Renault SAS firmasının iştiraki olan RCI Banque SA arasında yapılan ortaklık ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 23 Kasım 2011 tarihli onay kararına istinaden 13 Aralık 2011 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket, Renault ve Dacia marka araçların satın alımı ve ikinci el araç finansmanı ile ilgili tüm Renault ve Dacia Yetkili Satıcıları nezdinde finansman desteği sunmaktadır. Ayrıca Renault ve Dacia yetkili satıcılarının MAİS Motorlu Araçlar İmal ve Satış A.Ş.'den satın almış oldukları araçlar için stok finansmanı faaliyetini sürdürmektedir.

Şirket'in güncel yönetim kurulu yapılanması aşağıda verilmiştir:

Üyeler	Görevi	Şirket Dışında Aldığı Görevler
Cem AYSEL	Yönetim Kurulu Başkanı	OYAK Otomotiv Ve Lojistik Grup Başkanı
Xavier Gerard DEROT	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	RCI Banque Uluslararası Direktör
Patrick Jean Michel CLAUDE	Yönetim Kurulu Üyesi	RCI BANQUE Risk Bölüm Başkanı
İbrahim Emrah SİLAV	Yönetim Kurulu Üyesi	Oyak Grubu Finans Sektörü Başkanı
Ertuğrul AYDIN	Yönetim Kurulu Üyesi	OYAK Danışman ve OYAK muhtelif Şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyelikleri
Yan Marie BUCHERT	Yönetim Kurulu Üyesi	RCI Menkul Kıymetleştirme Ve Finansal İletişim Bölüm Başkanı
Özgür ÖZTÜRK	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	

Şirket'in güncel sermaye yapısı aşağıda verilmiştir:

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Ordu Yardımlaşma Kurumu	77.498.000	49,999%
RCI Banque S.A.	77.498.000	49,999%
Diğer	4.000	0,002%
Toplam	155.000.000	100,0%

2022 yılında şirketin yeni açılan krediler adedi ve tutarı, kredilendirilen otomotiv sektörüne paralel daralmıştır. Aşağıda yeni açılan krediler tablosu detaylı olarak verilmiştir.

Yeni Açılan Krediler	2021		2022		2022Δ	
	Adet	Tutar (Bin TL)	Adet	Tutar (Bin TL)	Adet	Tutar
Otomobil ve Hafif Ticari araç (1.el)	26.711	2.432.331	13.235	3.003.750	-50,45% ▼	23,49% ▲
Otomobil ve Hafif Ticari araç (2.el)	3.749	359.898	2.609	529.943	-30,41% ▼	47,25% ▲
Toplam	30.460	2.792.229	15.844	3.533.693	-47,98% ▼	26,55% ▲

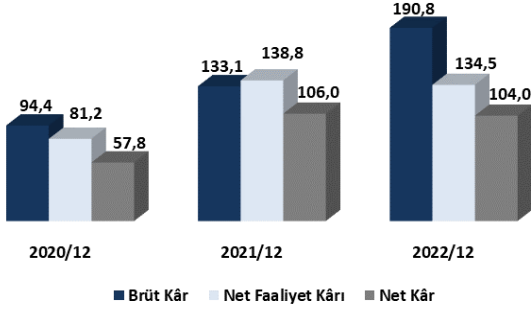
Başlıca Finansal Göstergeler

GELİR TABLOSU (Bin TL)	2020/12	2021/12	2022/12	2021 %	2022 %
Esas Faaliyet Gelirleri	398.716	673.910	1.222.884	69,0%	▲ 81,5% ▲
<i>Finansman Kredilerinden Gelirler</i>	398.716	673.910	1.222.884	69,0%	▲ 81,5% ▲
Finansman Giderleri (-)	304.322	540.795	1.032.103	77,7%	▲ 90,8% ▲
<i>Kullanılan Kredilere Verilen Faizler (-)</i>	223.022	448.578	835.819	101,1%	▲ 86,3% ▲
<i>Finansal Kiralama Giderleri (-)</i>	164	295	209	80,6%	▲ (29,1%) ▼
<i>İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler (-)</i>	57.173	86.547	149.881	51,4%	▲ 73,2% ▲
<i>Verilen Ücret ve Komisyonlar (-)</i>	23.964	5.375	46.194	(77,6%)	▼ 759,5% ▲
Brüt Kâr (Zarar)	94.394	133.115	190.781	41,0%	▲ 43,3% ▲
Esas Faaliyet Giderleri (-)	75.130	98.482	173.685	31,1%	▲ 76,4% ▲
Brüt Faaliyet Kârı (Zararı)	19.264	34.633	17.096	79,8%	▲ (50,6%) ▼
Diğer Faaliyet Gelirleri (+)	75.382	108.705	118.465	44,2%	▲ 9,0% ▲
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar (-)	12.532	993	588	(92,1%)	▼ (40,8%) ▼
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	907	3.514	473	287,5%	▲ (86,5%) ▼
Net Faaliyet Kârı (Zararı)	81.208	138.830	134.500	71,0%	▲ (3,1%) ▼
<i>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı</i>	23.422	32.861	30.512	40,3%	▲ (7,1%) ▼
Dönem Net Kârı (Zararı)	57.785	105.969	103.988	83,4%	▲ (1,9%) ▼
BİLANÇO (Bin TL)					
AKTİF TOPLAMI	4.064.400	4.504.168	7.617.885	10,8%	▲ 69,1% ▲
Hazır Değerler	136.706	164.397	1.566.431	20,3%	▲ 852,8% ▲
<i>Nakit, Nakit Benzerleri ve Merkez Bankası</i>	136.706	164.397	1.566.431	20,3%	▲ 852,8% ▲
Krediler	3.882.059	4.279.074	5.962.561	10,2%	▲ 39,3% ▲
<i>Finansman Kredileri</i>	3.858.724	4.258.449	5.944.891	10,4%	▲ 39,6% ▲
<i>Takipteki Alacaklar</i>	45.005	40.778	36.587	(9,4%)	▼ (10,3%) ▼
<i>Beklenen Zarar Karşılıkları/Özel Karşılıkları (-)</i>	(21.670)	(20.153)	(18.917)	7,0%	▲ 6,1% ▲
DURAN VARLIKLAR	45.635	60.698	88.893	33,0%	▲ 46,5% ▲
<i>Maddi Duran Varlıklar (Net)</i>	3.583	13.043	13.012	264,1%	▲ (0,2%) ▼
<i>Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)</i>	3.010	2.674	2.368	(11,1%)	▼ (11,5%) ▼
<i>Cari Dönem ve Ertilenmiş Vergi Varlıkları</i>	22.037	28.404	35.888	28,9%	▲ 26,3% ▲
<i>Diğer Aktifler</i>	17.005	16.577	37.625	(2,5%)	▼ 127,0% ▲
PASİF TOPLAMI	4.064.400	4.504.168	7.617.885	10,8%	▲ 69,1% ▲
Yükümlülükler	3.640.419	3.974.218	6.983.948	9,2%	▲ 75,7% ▲
<i>Alınan Krediler</i>	2.867.554	3.040.965	4.748.400	6,0%	▲ 56,1% ▲
<i>Kiralama İşlemlerinden Borçlar</i>	98	1.522	174	1.457,9%	▲ (88,5%) ▼
<i>İhrac Edilen Menkul Kıymetler (Net)</i>	510.719	631.340	1.082.505	23,6%	▲ 71,5% ▲
<i>Borç ve Gider Karşılıkları</i>	35.028	39.402	48.852	12,5%	▲ 24,0% ▲
<i>Cari ve Ertilenmiş Vergi Borcu</i>	11.994	7.857	10.717	(34,5%)	▼ 36,4% ▲
<i>Sermaye Benzeri Borçlanma Araçları ve Diğer Yükümlülükler</i>	215.027	253.132	1.093.300	17,7%	▲ 331,9% ▲
Özkaynaklar	423.981	529.950	633.938	25,0%	▲ 19,6% ▲
<i>Ödenmiş Sermaye</i>	155.000	155.000	155.000	0,0%	— 0,0% —
<i>Kâr Yedekleri</i>	211.195	268.981	374.950	27,4%	▲ 39,4% ▲
<i>Kâr veya Zarar</i>	57.785	105.969	103.988	83,4%	▲ (1,9%) ▼
<i>Dönem Net Kâr veya Zararı</i>	57.785	105.969	103.988	83,4%	▲ (1,9%) ▼
<i>Kaynak: Finnet</i>					

2022 yıl sonu itibariyle şirketin esas faaliyet gelirleri %81,5, brüt kâr %43,3 artmıştır. Esas faaliyet giderleri %76 artarak 174 milyon TL'ye ulaşmıştır. Net kâr %1,9 azalarak 104 milyon TL gerçekleşmiştir. Yine aynı dönemde şirketin finansman kredileri %39,6 artarak 5,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Finansal yükümlülükleri %75,7 artarak 7 milyar TL'ye, özkaynakları %19,6 artarak 634 milyon TL'ye ulaşmıştır.

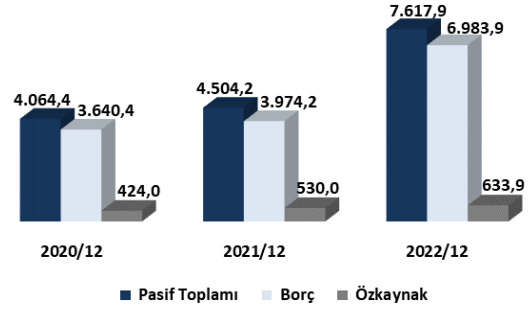
Kârlılık

(Milyon TL)



Kaldıraç

(Milyon TL)



Başlıca Finansal Rasyolar

Başlıca Finansal Rasyolar	2020/12	2021/12	2022/12
Likidite Oranları			
(Hazır Değerler + Kredi Alacakları(Net)) / Finansal Borçlar	119,0%	120,9%	129,1%
(Hazır Değerler + Kredi Alacakları(Net)) / Borçlar	110,4%	111,8%	107,8%
(Kredi Alacakları + Takipteki Krediler) / Aktifler	96,0%	95,4%	78,5%
Kârlılık Rasyoları			
RoA (Aktif Kârlılığı) = Net Dönem Kârı / Ortalama Aktifler	1,8%	2,5%	1,7%
RoE (Özkaynak Kârlılığı) = Net Dönem Kârı / Ortalama Özkaynaklar	14,6%	22,2%	17,9%
Brüt K/Z (Net Faiz Geliri) / Ortalama Aktifler	2,9%	3,1%	3,1%
Brüt K/Z (Net Faiz Geliri) / Kredi Alacakları (Net)	2,4%	3,1%	3,2%
Brüt K/Z (Net Faiz Geliri) / Esas Faaliyet Geliri (Faiz Gelirleri)	23,7%	19,8%	15,6%
Net Faaliyet Kârı / Ortalama Aktifler	2,5%	3,2%	2,2%
Dönem Kârı/ Toplam Gelir (Esas Faaliyet Geliri + Diğer Faaliyet Geliri)	12,2%	13,5%	7,8%
Dönem Kârı/ Kredi Alacakları (Net)	1,5%	2,5%	1,7%
Finansal Yapı ve Faaliyet Rasyoları			
Kaldıraç Oranı = Toplam Borç / Özkaynak	858,6%	749,9%	1101,7%
Faaliyet Giderleri / (Kredi Alacakları + Takipteki Alacaklar)	1,9%	2,3%	2,9%
Esas Faaliyet Geliri / (Kredi Alacakları + Takipteki Krediler)	10,2%	15,7%	20,4%
Finansman Gideri / Finansal Borçlar (Borçlanma maliyeti)	9,0%	14,7%	17,7%
(Kredi Alacakları + Takipteki Krediler) büyümesi	86,0%	10,1%	39,1%
Varlık Kalitesi			
Takipteki Krediler / (Kredi Alacakları + Takipteki Krediler) NPL Ratio	1,2%	0,9%	0,6%
Özel Karşılıklar (K/Z) / Kredi Alacakları (Cost of Risk)	0,3%	0,0%	0,0%
Özel Karşılıklar (K/Z) / Takipteki Krediler (Provizyon Oranı)	27,8%	2,4%	1,6%
Özel Karşılıklar (Bilanço) / (Kredi Alacakları + Takipteki Krediler)	0,6%	0,5%	0,3%
Standart Oran (Özkaynaklar/ Aktifler)	10,4%	11,8%	8,3%

Kurumsal Yönetim

ORFİN Finansman A.Ş., payları halka arz edilmemiş olması nedeniyle SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ hükümlerine tabi olmamakla birlikte, kurumsal yönetim uygulamaları yönünden yapılan incelemede SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne belirli bir ölçüde uyum sağlamış olduğu ve bazı gerekli politika ve önlemleri uygulamaya aldığı gözlemlenmiştir. Pay ve menfaat sahiplerinin haklarının adil şekilde gözetildiği kanaati oluşmuştur. Şirketin payları halka arz edilmemiş olmakla birlikte nitelikli yatırımcıya satılmak üzere gerçekleştirdiği tahvil ihraçları nedeniyle SPK ve BIST yükümlülüklerine tabi olup, finansal raporlarını ve özel durum açıklamalarını Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) düzenli olarak yayımlamaktadır. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri yeterli düzeydedir ve yönetim kurulunun yapı ve işleyişi sağlam temellere dayandırılmıştır.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri; firmanın sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliği ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliği, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve ana/yavru şirket ilişkileri ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharating.com adresinde yayınlanmaktadır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız, en yüksek kaliteyi gösteren AAA' dan başlayıp en düşük kalite (temerrüt) olan D'ye kadar verilmektedir. AA ve CCC kategorileri arasında nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenme riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenemiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, Orfin Finansman A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Orfin Finansman A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

©2023, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Orfin Finansman A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İrtibat:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Serhat Karakuş
skarakuş@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Ali Perşembe
apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul

Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com