



07 Nisan 2025

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) AA

Görünüm:

Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1+

Görünüm:

Stabil

Geçerlilik Tarihi:

07 Nisan 2026

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://www.orfin.com.tr>

ORFİN FİNANSMAN A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Orfin 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 (05 Nisan 2024):

Uzun Vadeli: (TR) AA

Kısa Vadeli: (TR) A1+

Görünüm

Banka dışı finansman sektörünü besleyen en önemli sektör otomotiv sektörüdür. Finansal Kurumlar Birliği ("FKB") verilerine göre; 2024 yılı sonunda yeni açılan kredilerin yaklaşık %90,0'ı taşıt finansmanı amaçlıdır. Bu bağlamda, sektör performansı otomotiv sektörünün seyri ile yüksek korelasyon göstermektedir.

BDDK tarafından açıklanan mali tablo verilerine göre, 2024 yılında finansman şirketlerinin yaşayan kredi stoku (Net) 2023 yılına kıyasla %55,7 seviyesinde artarak 181,8 milyar TL olmuştur. Bu dönemde Orfin'in net finansman alacakları bakiyesi %45,4 artarak 12,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket tarafından beyan edilen bilgilere göre, 2024 yıl sonunda yeni açılan toplam krediler önceki yıl sonuna göre %15,3, 1. ve 2. el otomobil ve hafif ticari araç kredileri ise %142,4 seviyesinde artış göstermiştir. FKB tarafından açıklanan yıl sonu verilerine göre, sektörde yeni açılan toplam krediler önceki yıla göre %53,7 ve taşıt kredileri %52,2 seviyesinde artış göstermiştir.

Ekonomik konjunktürde meydana gelen belirsizlikler ve bozulmalara rağmen sektörün sorunlu kredi rasyosu¹ ("NPL") 2022 yılında %1,9, 2023 yılında %1,0 ve 2024 yılında ise %1,9 oranında gerçekleşmiştir. Şirket'in NPL rasyosu ise 2022 ve

2023 yıl sonunda %0,6 seviyesinde gerçekleşmiş olup aynı trende seyir etmiştir. 2024 yılında ise %1,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bağımsız denetim raporu verilerine göre 2024/12 itibarıyla Şirket'in net yabancı para pozisyonu (+) 55,6 milyon TL'dir (2023/12:(+) 46,2 milyon TL). Bu tarih itibarıyla Şirket'in olası kur ataklarına karşı kur riski bulunmamaktadır. 2024 yıl sonu itibarıyla Şirket'in finansal yükümlülükleri geçen seneye kıyasla %33,5 artarak 13,2 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, etkin risk ve maliyet yönetimi ile finansmana erişim kabiliyeti değerlendirmeye dahil edilerek Şirket'in görünümü **"Stabil"** olarak teyit edilmiştir. Yerel ve küresel para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin sonuçları tarafımızca 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 2025 ve 2026 yıllarına ait en güncel ve bir önceki küresel büyüme öngörülerine aşağıda yer verilmiştir:

Kurum	Kaynak	2025		2026	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Ocak 2025 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Ekim 2024)	%3,3↑	%3,2	%3,3↔	%3,3
Dünya Bankası	Ocak 2025 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Haziran 2024)	%2,7↔	%2,7	%2,7↔	%2,7
OECD	Aralık 2024 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Eylül 2024)	%3,3↑	%3,2	%3,3↔	%3,3

IMF tarafından Ocak ayında yayımlanan "Küresel Ekonomik Görünüm Raporu"nda, küresel büyümenin hem 2025 hem de 2026'da yüzde 3.3 olacağını ve tarihsel (2000-19) ortalama olan yüzde 3,7'nin altında kalacağını öngörmüştür. IMF Baş Ekonomisti Küresel Pierre-Olivier Gourinchas, büyümenin bu yıl ve gelecek yıl yüzde 3,3'te sabit kalacağını ve pandemi öncesinden bu yana önemli ölçüde zayıflayan potansiyel büyüme ile büyük ölçüde uyumlu olacağını tahmin ettiklerini bildirmiştir. Gourinchas ayrıca, Enflasyon bu yıl yüzde 4,2'ye, gelecek yıl ise yüzde 3,5'e gerileyerek para politikasının daha da normalleşmesini sağlayacak merkez bankası hedeflerine geri döndüğünü belirtmiştir. Bu durum, pandemi ve Rusya'nın son kırk yılın en büyük enflasyon artışına neden olan Ukrayna'yı işgali de dahil olmak üzere son yıllarda yaşanan küresel aksaklıkların sona ermesine yardımcı olacağını ifade etmiştir. Raporda, devam eden dezenflasyon sürecinde politika kaynaklı aksaklıklar, mali sürdürülebilirlik ve finansal istikrar üzerinde etkileri olacak şekilde, para politikasının gevşetilmesi sürecini kesintiye uğratabilir değerlendirmesini yapan IMF, "Bu risklerin yönetilmesi, enflasyon ve reel faaliyet arasındaki dengenin sağlanmasına, tamponların yeniden oluşturulmasına ve yapısal reformların artırılmasının yanı sıra daha güçlü çok taraflı kurallar ve işbirliği yoluyla orta vadeli büyüme beklentilerinin yükseltilmesine odaklanılmasını gerektirmektedir" ifadeleri kullanılmıştır.

ABD Merkez Bankası FED, 2024 Kasım ayı toplantısında faiz oranını %5,0 seviyesinden %4,75'e indirmiştir. 2024 Aralık ayı toplantısında ise faiz oranını 25 baz puan indirerek %4,50 olarak belirlemiştir. ABD Merkez bankası FED, 2025 yılının ilk faiz kararını %4,25-%4,50 aralığında sabit bırakmıştır. FED, 2025 Mart ayı toplantısında faiz oranını %4,25-%4,50 aralığında sabit bırakma kararı almıştır. FED tarafından yapılan açıklamada, son dönemdeki göstergeler ekonomik faaliyetlerin güçlü bir hızla genişlemeye devam ettiğine işaret ettiğini ve işsizlik oranı son aylarda düşük bir seviyede istikrar kazandığına buna karşın, enflasyonun bir miktar yüksek seyrettiğine vurgu yapılmıştır.

Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat), Euro Bölgesi'nin Şubat ayına ilişkin enflasyon öncü verilerine göre, Euro Bölgesi'nde Ocak ayında %2,5 olan yıllık enflasyon, Şubat ayında %2,4'e inmiştir. AB uyumlu verilere göre enflasyon Şubat ayında Estonya'da %5,0, Hırvatistan'da %4,7, Belçika'da %4,4, Slovakya'da %4,0, İspanya'da %2,9, Almanya'da %2,8, İtalya'da %1,7 ve Fransa'da %0,9 olarak tespit edilmiştir.

Türkiye: Aşağıdaki tabloda, 2024 yılında %3,0 oranında büyüyen Türkiye ekonomisine ilişkin IMF, OECD ve Dünya Bankasının 2025-2026 yılları son resmi büyüme tahminlerini verilmektedir. Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda Türkiye için 2025 büyüme tahminini %2,6 ve 2026 için %3,8 olarak belirlemiştir. OECD Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye için 2025 yılı GSYH büyüme tahmini %2,6 ve 2026 yılı için %4,0 olarak belirlemiştir. IMF, Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye ekonomisinin bu yıl %2,6 ve 2026'da %3,2 büyüyeceğini tahmin etmiştir.

Kurum	Kaynak	2025		2026	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Ocak 2025 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Ekim 2024)	%2,6↓	%2,7	%3,2↔	%3,2
Dünya Bankası	Ocak 2025 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Haziran 2024)	%2,6↓	%3,6	%3,8↓	%4,3
OECD	Aralık 2024 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Eylül 2024)	%2,6↓	%3,1	%4,0↔	%4,0

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası, 2024 yılı Ocak ayı faiz oranını 250 baz puan arttırarak %45'e yükseltmiştir. TCMB, Şubat ayında faizi %45'te sabit tutarken Mart ayında 500 baz puan arttırarak %50'ye yükselttikten sonra Nisan, Mayıs, Haziran, Temmuz, Ağustos, Eylül, Ekim ve Kasım ayı toplantılarında politika faizini sabit tutmuştur. TCMB, Aralık ayında faizi 250 baz puan indirerek %47,5 seviyesine çekmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, 2025 ocak ayı faiz oranını 250 baz puan indirerek %45,0'e çekmiştir. Şubat ayına yönelik faiz kararında ise 250 baz puan indirimine giderek politika faizini %45,0'ten %42,5 seviyesine çekmiştir. Böylelikle Merkez Bankası 2024 yılının Aralık ayında uzun sürenin ardından faiz kararında 250 baz puan indirimine gitmiştir. İkinci faiz indirimi ise hemen ardından Ocak ayında gelmiş olup, Şubat ayına dair yeniden 250 baz puan indirimine gidilmiştir.

2024 yılı dış finansman programı çerçevesinde Temmuz ayında, 1,75 milyar ABD doları değerinde 2032 vadeli tahvil ihraç edilmiş olup tahvilin kupon oranı %7,125 olarak gerçekleşmiştir. Bu tahvil ihracıyla birlikte 2024 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 7,0 milyar ABD doları tutarında finansman sağlanmıştır.

Ticaret Bakanlığı tarafından üçer aylık dönemler halinde uygulanan Dış Ticaret Beklenti Anketi sonuçlarına göre, 2024 yılı 2. çeyrek İhracat Beklenti Endeksi bir önceki çeyreğe göre 18,4 puan azalarak 123,3 olmuştur. 2024 yılı 2. çeyrek İthalat Beklenti Endeksi, bir önceki çeyreğe göre 10,1 puan azalarak 104,5 olmuştur.

Dünya Bankası Türkiye Ülke Direktörü Humberto Lopez Türkiye'de devam eden 17 milyar dolarlık programa ek olarak, üç yıl içinde Dünya Bankası Yönetim Kurulu'na 18 milyar dolarlık yeni operasyonlar hazırlamayı ve sunmayı öngördüklerini belirtmiştir.

Rapor tarihimiz itibarıyla temel makro ekonomik gelişmeler aşağıdaki tabloda özetlenebilir:

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Büyüme (TÜİK)	<u>2024-Q4</u> 3,0%	<u>2024-Q3</u> 2,2%	GSYH 2024 yılı dördüncü çeyrek ilk tahmini; zincirlenmiş hacim endeksi olarak, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,0 artmıştır. 2024 yılı dördüncü çeyreğinde bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; inşaat %9,3, ürün üzerindeki vergiler eksi sübvansiyonlar 7,7, finans ve sigorta faaliyetleri %4,9, tarım sektörü %3,9, bilgi ve iletişim faaliyetleri, %3,4, hizmetler %3,1, gayrimenkul faaliyetleri %2,4, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri %1,8, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %1,4, diğer hizmet faaliyetleri %1,2 ve sanayi sektörü %0,5 artmıştır.
İşsizlik (TÜİK)	<u>2025/02</u> 8,2%	<u>2025/01</u> 8,4%	15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2025 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre 95 bin kişi azalarak 2 milyon 886 bin kişi olmuştur. İşsizlik oranı ise 0,2 puan azalarak %8,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. İstihdam edilenlerin sayısı 2025 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre 149 bin kişi azalarak 32 milyon 314 bin kişi, istihdam oranı ise 0,3 puan azalarak %48,8 olmuştur.
Enflasyon TÜFE ÜFE (TÜİK)	<u>2025/02</u> 39,05% 26,21%	<u>2025/01</u> 42,12% 27,20%	2025 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre %2,27, bir önceki yılın Aralık ayına göre %7,42, bir önceki yılın aynı ayına göre %39,05 ve on iki aylık ortalamalara göre %53,83 olarak gerçekleşmiştir. Yı-ÜFE 2025 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre %2,12 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %5,24 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %25,21 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %37,55 artış göstermiştir.
Sanayi Üretim Endeksi (TÜİK)	<u>2025/01</u> 1,2%	<u>2024/12</u> 7,0%	2025 yılı Ocak ayında Sanayi üretimi yıllık %1,2 artmıştır. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %0,7 azalmış, imalat sanayi sektörü endeksi %1,2 artmış ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı sektörü endeksi %5,0 artmıştır.
Otomobil ve Hafif Ticari Araç Satışları (ODD)	<u>2025/02</u> 90.730	<u>2025/01</u> 68.654	Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2025 yılı Şubat döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,2 oranında azalarak 159.384 adet olarak gerçekleşmiştir. Otomobil satışları, 2025 yılı Şubat döneminde geçen yıla göre %9,8 oranında azalarak 131.965 adet, hafif ticari araç pazarı ise %30,4 azalarak 27.419 adet olmuştur.
Konut Satışları (TÜİK)	<u>2025/02</u> 112.818	<u>2025/01</u> 112.173	Türkiye genelinde konut satışları Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %20,1 oranında artarak 112 bin 818 olmuştur. Konut satışlarında İstanbul 19 bin 347 konut satışı ile en yüksek paya sahip olmuştur.
Türkiye İmalat PMI (İSO-IHS Markit)	<u>2025/03</u> 47,3	<u>2025/02</u> 48,3	Türkiye İmalat PMI, Mart ayında 47,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Mart ayı raporuna göre, Üretimdeki yavaşlama eğilim olarak bir yıla ulaşırken, aynı zamanda Ekim 2024'ten bu yana en sert düzeyde kaydedilmiştir. İmalatçılar, yeni siparişlerdeki ivme kaybına bağlı olarak mart ayında istihdamı art arda dördüncü ay azalttı ancak bu azalış ılımlı gerçekleşmiş olup Aralık ayından bu yana en düşük oranda ölçülmüştür. Takip edilen on sektörden üretimini genişletenlerin sayısı şubat ayında iki iken mart ayında dörde yükselmiştir. Gıda ürünleri, güçlü üretim artışını sürdürerek en hızlı büyüyen sektör olma özelliğini korumuştur. "Ağaç ve kağıt ürünleri", "metalik olmayan mineral ürünler" ile "kara ve deniz taşıtları" sektörlerinde üretim yeniden artışa geçmiştir. Sektörler arasında en sert üretim kaybının gözlemlendiği "kimyasal, plastik ve kauçuk ürünlerinde" bozulma en belirgin düzeye ulaşmıştır. Yeni siparişlerdeki düşüş, hem iç pazardaki zayıf talep hem de dış pazarlarda yaşanan durgunlukla daha da belirginleşmiştir. Özellikle ihracat siparişleri, Kasım 2022'den bu yana en sert düşüşünü yaşamıştır. yeni siparişler yalnızca "gıda ürünleri" ile "ağaç ve kağıt ürünlerinde" artmıştır.
Euro Bölgesi İmalat PMI (IHS Markit)	<u>2025/03</u> 48,7	<u>2025/02</u> 47,6	IHS Markit'in açıkladığı Euro Bölgesi imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Şubat ayında 47,6 iken Mart ayında 48,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
Tüketici Güven Endeksi (TÜİK, TCMB)	<u>2025/02</u> 82,1	<u>2025/01</u> 81,0	Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Ocak ayında 81,0 iken Şubat ayında %1,4 oranında artarak 82,1 olmuştur.
Bankacılık Sektörü NPL Rasyosu (BDDK)	<u>2025/01</u> 1,87%	<u>2024/12</u> 1,78%	Ocak 2025 döneminde Türk Bankacılık Sektörünün, aktif büyüklüğü 2024 yıl sonuna göre %2,2 artarak 33.366.171 milyon TL, krediler %2,0 artarak 16.374.343 milyon TL, menkul değerler %2,1 artarak 5.337.296 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde kredilerin takibe dönüşüm oranı %1,87 olmuştur.

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Bütçe Dengesi (Milyar TL) (Haz. Mal. Bak.)	<u>2025/02</u> -310,1	<u>2025/01</u> -139,3	2024 yılı Şubat ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 1,0 trilyon TL, bütçe gelirleri 723,4 milyar TL olmuştur ve bütçe açığı 310,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, faiz dışı bütçe giderleri 893,8 milyar TL olmuştur ve faiz dışı denge 170,4 milyar TL açık vermiştir.
Cari Denge (Mio USD) (TCMB)	<u>2025/01</u> -3.795,0	<u>2024/12</u> -4.650,0	Ocak ayında cari işlemler hesabı 3.795 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2.403 milyon ABD doları fazla vermiştir.

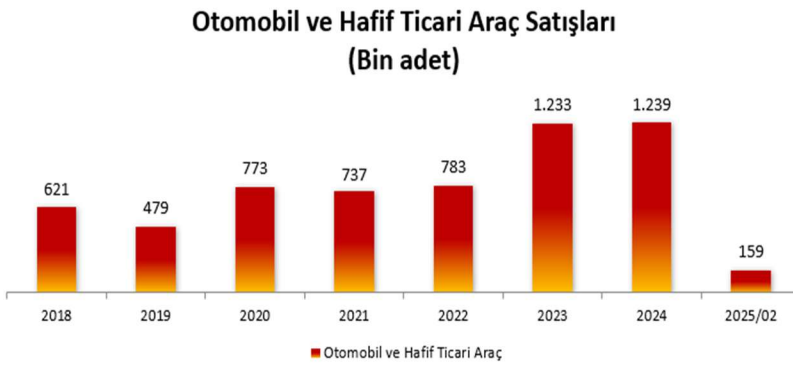
Banka Dışı Finansman Sektörünün yaşayan kredi stoku (Net), 2023 yılı sonunda 2022 yıl sonuna göre %89,2 2024 yıl sonuna ise bir önceki yıla göre %55,7 seviyesinde büyümüştür.

FKB verilerine göre; 2023 yılında yeni açılan taşıt kredileri önceki yıl sonuna göre %124,3 oranında artarak 170,6 milyar TL olarak gerçekleşirken, 2024 yılı sonunda, önceki yılın aynı dönemine göre %52,2 oranında artarak 259,7 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Sektörün yıllar itibarıyla yeni açılan kredileri ile başlıca finansal göstergeleri ve 2024 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					
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
2023	139.877	116.762	10.001	160.646	-	17.050	187.698	17.687	4.522
2024	212.542	181.810	20.698	239.028	-	28.399	288.447	28.309	8.574
2024 (%)	51,95%	55,71%	106,96%	48,79%	-	66,56%	53,68%	60,06%	89,61%

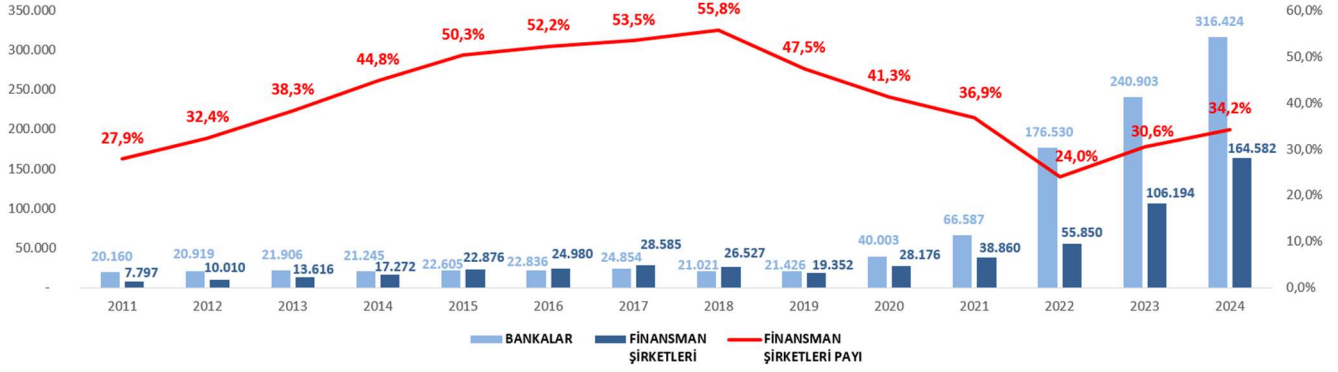
Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği ve BDDK



Banka dışı finansman sektörünü besleyen en önemli sektör otomotiv sektörüdür. FKB verilerine göre; 2024 yılı sonunda yeni açılan kredilerin yaklaşık %90,0'ı 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. 2021 yılı pazar verilerine bakıldığında, piyasada yaşanan çip krizine bağlı olarak satışların önceki yıl sonuna kıyasla, %4,6 seviyesinde azalarak 737 bin adet araç satışı gerçekleştiği görülmektedir. 2022 yılı sonunda %6,24 seviyesinde artarak 783 bin adet ve 2023 yılı sonunda önceki yıl sonuna kıyasla %57,5 seviyesinde artarak 1,2 milyon adet araç satışı gerçekleşmiş ve kayda değer bir büyüme sağlanmıştır. 2024 yılı sonunda ise önceki yıl sonuna kıyasla %0,5 oranında artarak 1,2 milyon adet araç satışı gerçekleşmiştir. 2025 yılının şubat ayına kadar toplamda 159.384 adet otomobil ve hafif ticari araç satışı gerçekleşmiş olup, geçen senenin aynı dönemine kıyasla satışlar %14,2 oranında azalmıştır.

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 kullandırılan 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. Finansman şirketlerinin taşıt kredilerindeki payı 2023 yılı sonunda önceki yıl sonuna göre 6,6 puan artış göstererek %30,6 olmuştur. 2024 yılında 2023 yılına kıyasla 3,6 puan artış göstererek %34,2 olmuştur.

Türkiye' de Taşıt Kredileri (Milyon TL)



Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği

Şirket Hakkında

Orfin Finansman A.Ş., Ordu Yardımlaşma Kurumu ve Renault SAS firmasının iştiraki olan RCI Banque S.A. arasında yapılan ortaklık ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 23 Kasım 2011 tarihli kararına istinaden 13 Aralık 2011 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Şirket'in; ana faaliyet konusu, 21 Kasım 2012 tarih ve 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu hükümleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde müşterilerinin taşıt alımlarının finansmanını yapmaktır. Şirket, 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 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 2023 yıl sonu itibarıyla 44 çalışanı bulunmaktadır (2023/12: 52).

Şirket'in güncel sermaye yapısı aşağıda verilmiştir:

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
ORDU YARDIMLAŞMA KURUMU	377.498.000	49,9998
RCI BANQUE S.A.	377.498.000	49,9998
DIAC S.A.	1.000	0,0001
DIAC LOCATION S.A.	1.000	0,0001
OYAK PAZARLAMA HİZMET VE TURİZM A.Ş.	1.000	0,0001
OYAK DENİZCİLİK ve LİMAN İŞLETMELERİ A.Ş.	1.000	0,0001
Toplam	755.000.000	100

28 Kasım 2024 tarihli Olağan Genel Kurul Kararı ile Şirket'in sermayesinin nakden karşılanmak suretiyle 600,0 milyon TL arttırılarak, 155,0 milyon TL'den 755,0 milyon TL'ye yükseltilmesine ve arttırım tutarı olan 600,0 milyon TL'nin Şirket pay sahiplerinden, Oyak Denizcilik ve Liman İşletmeleri A.Ş., Oyak Pazarlama ve Hizmet Turizm A.Ş., DIAC S.A., DIAC Location S.A.'nin rüçhan haklarından feragat etmeleri suretiyle, 300,0 milyon TL'nin RCI BANQUE S.A ve 300,0 milyon TL'nin ORDU YARDIMLAŞMA KURUMU tarafından taahhüt edilerek ödenmesine karar verilmiştir. 10 Aralık 2024 tarihli Ticari Sicil Gazetesi'nin ilanı ile sermaye artırımı tescil ve ilan edilmiştir.

Orfin Finansman A.Ş.'nin yönetim kurulu yapılanması aşağıda verilmiştir:

Üyeler	Görevi
Cem AYSEL	Yönetim Kurulu Başkanı
Xavier Gerard DEROT	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Ertuğrul AYDIN	Yönetim Kurulu Üyesi
Sebahattin KARAKOÇ	Yönetim Kurulu Üyesi
Jan PTACEK	Yönetim Kurulu Üyesi
Patrick Jean Michel CLAUDE	Yönetim Kurulu Üyesi
Alessandro GARZIA	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür

Şirket'in, 2024 yılında Yeni Açılan Kredilerinin dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Yeni Açılan Krediler	2023		2024		2024 Δ			
	Adet	Tutar (Bin TL)	Adet	Tutar (Bin TL)	Adet		Tutar	
Otomobil ve Hafif Ticari araç (1.el)	7.689	3.841.656	24.676	9.908.962	220,93%	▲	157,93%	▲
Otomobil ve Hafif Ticari araç (2.el)	1.020	451.334	925	495.626	-9,31%	▼	9,81%	▲
Bayi Finansmanı	112.613	57.515.304	84.957	60.848.604	-24,56%	▼	5,80%	▲
Toplam	121.322	61.808.294	110.558	71.253.193	-8,87%	▼	15,28%	▲

Şirket 2024 yıl sonunda toplam 10,4 milyar TL tutarında 1. el ve 2. el otomobil ve hafif ticari araç satışının finansmanını gerçekleştirmiştir (2023/12: 4,3 milyar TL). Söz konusu tutar 25.601 adet krediye denk gelmektedir (2023/12: 8.709 adet). Bayi finansmanı kalemindeki krediler Şirket'in, Mais Motorlu Araçlar İmal ve Satış A.Ş.'nin distribütörlüğü yaptığı araç kredilerinden oluşmaktadır. Şirket tarafından beyan edilen bilgilere göre, bayi araç satışını yaptıktan sonra krediyi kapatmakta olup, bayi finansmanı kredilerinin vade yapısı 1 aydan kısadır.

Başlıca Finansal Göstergeler

GELİR TABLOSU (Bin TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2023 %	2024 %
Esas Faaliyet Gelirleri	1.222.884	2.381.439	5.453.116	94,7% ▲	129,0% ▲
Finansman Kredilerinden Gelirler	1.222.884	2.381.439	5.453.116	94,7% ▲	129,0% ▲
Finansman Giderleri (-)	1.032.103	2.107.966	5.050.472	104,2% ▲	139,6% ▲
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler (-)	835.819	1.525.705	4.288.453	82,5% ▲	181,1% ▲
Finansal Kiralama Giderleri (-)	209	1.000	764	377,5% ▲	(23,6%) ▼
İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler (-)	149.881	381.382	667.885	154,5% ▲	75,1% ▲
Verilen Ücret ve Komisyonlar (-)	46.194	199.880	93.371	332,7% ▲	(53,3%) ▼
Brüt Kâr (Zarar)	190.781	273.473	402.643	43,3% ▲	47,2% ▲
Esas Faaliyet Giderleri (-)	173.685	273.083	571.069	57,2% ▲	109,1% ▲
Brüt Faaliyet Kârı (Zararı)	17.096	389	(168.425)	(97,7%) ▼	(43.368,6%) ▼
Diğer Faaliyet Gelirleri (+)	118.465	316.340	937.237	167,0% ▲	196,3% ▲
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar (-)	588	1.474	21.309	150,8% ▲	1.345,5% ▲
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	473	967	848	104,4% ▲	(12,3%) ▼
Net Faaliyet Kârı (Zararı)	134.500	314.288	746.655	133,7% ▲	137,6% ▲
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı	30.512	84.432	230.552	176,7% ▲	173,1% ▲
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net K/Z	103.988	229.856	516.103	121,0% ▲	124,5% ▲
Dönem Net Kârı (Zararı)	103.988	229.856	516.103	121,0% ▲	124,5% ▲

BİLANÇO (Bin TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2023 %	2024 %
AKTİF TOPLAMI	7.617.885	10.743.478	15.169.671	41,0%	41,2%
Hazır Değerler	1.566.431	2.331.966	2.778.994	48,9%	19,2%
Nakit, Nakit Benzerleri ve Merkez Bankası	1.566.431	2.331.966	2.778.994	48,9%	19,2%
Krediler	5.962.561	8.303.084	12.075.746	39,3%	45,4%
Finansman Kredileri	5.944.891	8.273.698	11.970.723	39,2%	44,7%
Takipteki Alacaklar	36.587	49.741	135.956	36,0%	173,3%
Beklenen Zarar Karşılıkları/Özel Karşılıklar (-)	(18.917)	(20.354)	(30.933)	(7,6%)	(52,0%)
DURAN VARLIKLAR	88.893	108.428	314.931	22,0%	190,5%
Maddi Duran Varlıklar (Net)	13.012	16.077	13.731	23,6%	(14,6%)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	2.368	2.294	1.876	(3,1%)	(18,2%)
Cari Dönem ve Ertelenmiş Vergi Varlıkları	35.888	57.526	110.036	60,3%	91,3%
Diğer Aktifler	37.625	32.531	189.289	(13,5%)	481,9%
PASİF TOPLAMI	7.617.885	10.743.478	15.169.671	41,0%	41,2%
Yükümlülükler	6.983.948	9.879.684	13.189.774	41,5%	33,5%
Alınan Krediler	4.748.400	7.038.875	10.642.919	48,2%	51,2%
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	174	3.426	463	1.865,7%	(86,5%)
İhrac Edilen Menkul Kıymetler (Net)	1.082.505	1.752.790	1.131.142	61,9%	(35,5%)
Borç ve Gider Karşılıkları	48.852	43.740	98.257	(10,5%)	124,6%
Cari ve Ertelenmiş Vergi Borcu	10.717	15.936	93.983	48,7%	489,7%
Sermaye Benzeri Borçlanma Araçları ve Diğer Yükümlülükler	1.093.300	1.024.917	1.223.011	(6,3%)	19,3%
Özkaynaklar	633.938	863.794	1.979.897	36,3%	129,2%
Ödenmiş Sermaye	155.000	155.000	755.000	0,0%	387,1%
Kâr Yedekleri	374.950	478.938	708.794	27,7%	48,0%
Kâr veya Zarar	103.988	229.856	516.103	121,0%	124,5%
Dönem Net Kâr veya Zararı	103.988	229.856	516.103	121,0%	124,5%

Kaynak: Finnet

BDDK tarafından açıklanan mali tablo verilerine göre, 2024 yılında finansman şirketlerinin yaşayan kredi stoku (Net) 2023 yılına kıyasla %55,7 seviyesinde artarak 181,8 milyar TL olmuştur. Bu dönemde Orfin'in net finansman alacakları bakiyesi %45,4 artarak 12,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket tarafından beyan edilen bilgilere göre, 2024 yıl sonunda yeni açılan toplam krediler önceki yıl sonuna göre %15,3 seviyesinde artış göstermiştir. Yeni açılan toplam krediler içerisinde, 1. el otomobil ve hafif ticari araç kredileri geçen seneye göre %157,9 artarak 9,9 milyar TL'ye, 2. el otomobil ve hafif ticari araç kredileri ise geçen seneye göre %9,8 seviyesinde artarak 495,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. FKB tarafından açıklanan yıl sonu verilerine göre, sektörde yeni açılan toplam krediler önceki yıla göre %53,7 ve taşıt kredileri %52,2 seviyesinde artış göstermiştir.

Şirket'in 2024 yıl sonu itibarıyla esas faaliyet gelirleri %129,0 seviyesinde artarken finansman giderleri %139,6 seviyesinde daha yüksek bir artış göstermiş ve brüt kar önceki yıla göre %47,2 seviyesinde artışla 402,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Buna karşılık, net faaliyet karı %137,6 artarak 746,7 milyon TL olmuştur. Net dönem karı 2023 yıl sonunda 229,9 milyon TL iken 2024 yıl sonunda %124,5 seviyesinde artarak 516,1 milyon TL gerçekleşmiştir.

Aktif ve pasif yapısı değerlendirildiğinde, ana faaliyet konusu olan kredilerini, özkaynaklar ve ağırlıklı olarak da yabancı kaynaklar ile fonladığı görülmektedir. Nitekim pasifin, %13,1'ini özkaynaklar ve %86,9'unu da yabancı kaynakların oluşturduğu görülmektedir. Şirketin 2024 yılı sonunda 11,8 milyar TL olan fonlama bakiyesinin %90,4'ü banka kredilerinden, %9,6'sı ihraç ettiği menkul kıymetlerden ve kalanı ise kiralama işlemlerinden oluşmaktadır. Şirket 2024 yılında 400 milyon TL nominal değerli tahvil ihraç etmiştir. Şirket'in net kredi alacakları, aktiflerinin %79,6'sını oluşturmaktadır. Şirket'in 200,0 milyon TL bakiyeli tahvili tedavülde olup, Şirket tarafından beyan edilen bilgiye göre, yıl sonuna kadar 3-3,5 milyar TL yaşayan bakiyeye ulaşacak bir ihraç planları bulunmaktadır.

2024 yılı sonunda Şirket'in aktif karlılığı %4,0 seviyesinde ve özkaynak karlılığı %36,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 yıl sonunda bu oranlar sırasıyla; %2,5 ve %30,7 seviyelerindeydi. 2024 yıl sonunda Orfin'in aktifleri %41,2 özkaynakları ise %129,2 oranında artmıştır. Şirket'in ödenmiş sermayesi, 600 milyon TL tutarındaki artış sonucunda 155,0 milyon TL'den 755,0 milyon TL'ye yükselmiştir.

Ekonomik konjonktürde meydana gelen belirsizlikler ve bozulmalara rağmen sektörün sorunlu kredi rasyosu ("NPL") 2022 yılında %1,9, 2023 yılında %1,0 ve 2024 yılında ise %1,9 oranında gerçekleşmiştir. Şirket'in NPL rasyosu ise 2022 ve 2023 yıl sonunda %0,6 seviyesinde gerçekleşmiş olup aynı trende seyir etmiştir. 2024 yılında ise %1,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

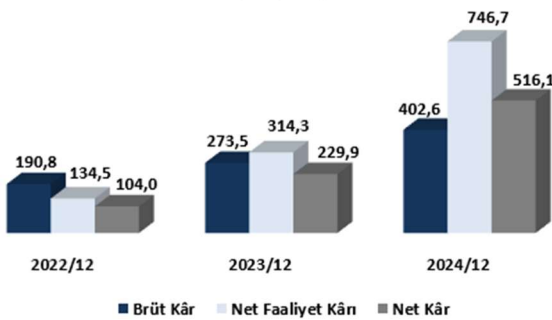
Genel olarak Şirket'in etkin bir risk yönetimi uygulamasına sahip olduğu kanaati edinilmiştir. Bağımsız denetim raporu verilerine göre 2024/12 itibarıyla Şirket'in net yabancı para pozisyonu (+) 55,6 milyon TL'dir (2023/12:(+) 46,2 milyon TL). Bu tarih itibarıyla Şirket'in olası kur ataklarına karşı kur riski bulunmamaktadır.

Başlıca Finansal Rasyolar

Başlıca Finansal Rasyolar	2022/12	2023/12	2024/12
Likidite Oranları			
(Hazır Değerler + Kredi Alacakları(Net)) / Finansal Borçlar	1,29	1,21	1,26
(Hazır Değerler + Kredi Alacakları(Net)) / Borçlar	1,08	1,08	1,13
(Kredi Alacakları + Takipteki Krediler) / Aktifler	0,79	0,77	0,80
Kârlılık Rasyoları			
RoA (Aktif Kârlılığı) = Net Dönem Kâr / Ortalama Aktifler	1,7%	2,5%	4,0%
RoE (Özkaynak Kârlılığı) = Net Dönem Kâr / Ortalama Özkaynaklar	17,9%	30,7%	36,3%
Brüt K/Z (Net Faiz Geliri) / Ortalam Aktifler	3,1%	3,0%	3,1%
Brüt K/Z (Net Faiz Geliri) / Kredi Alacakları (Net)	3,2%	3,3%	3,3%
Brüt K/Z (Net Faiz Geliri) / Esas Faaliyet Geliri (Faiz Gelirleri)	15,6%	11,5%	7,4%
Net Faaliyet Kâr / Ortalama Aktifler	2,2%	3,4%	5,8%
Dönem Kârı/ Toplam Gelir (Esas Faaliyet Geliri + Diğer Faaliyet Geliri)	7,8%	8,5%	8,1%
Dönem Kârı/ Kredi Alacakları (Net)	1,7%	2,8%	4,3%
Finansal Yapı ve Faaliyet Rasyoları			
Kaldıraç Oranı = Toplam Borç / Özkaynak	11,02	11,44	6,66
Faaliyet Giderleri / (Kredi Alacakları + Takipteki Alacaklar)	2,9%	3,3%	4,7%
Esas Faaliyet Geliri / (Kredi Alacakları + Takipteki Krediler)	20,4%	28,6%	45,0%
Finansman Gideri / Finansal Borçlar (Borçlanma maliyeti)	17,7%	24,0%	42,9%
(Kredi Alacakları + Takipteki Krediler) büyümesi	39,1%	39,2%	45,5%
Varlık Kalitesi			
Takipteki Krediler / (Kredi Alacakları + Takipteki Krediler) NPL Ratio	0,6%	0,6%	1,1%
Özel Karşılıklar (K/Z) / Kredi Alacakları (Cost of Risk)	0,0%	0,0%	0,2%
Özel Karşılıklar (K/Z) / Takipteki Krediler (Provizyon Oranı)	1,6%	3,0%	15,7%
Özel Karşılıklar (Bilanço) / (Kredi Alacakları + Takipteki Krediler)	0,3%	0,2%	0,3%
Standart Oran (Özkaynaklar/ Aktifler)	8,3%	8,0%	13,1%

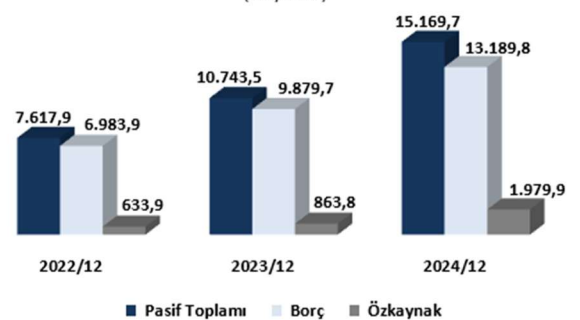
Kârlılık

(Milyon TL)



Kaldıraç

(Milyon TL)



Kurumsal Yönetim

Orfin 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 (temerrüt) kalite olan D'ye kadar verilmektedir. AA'dan CCC'ye kategoriler içerisinde 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 kurumlar ve menkul kıymetler piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir. İlgili mevzuat gereği, VDMK (Varlığa Dayalı Menkul Kıymet) ihraç derecelendirmelerinde ilk üç kademe notları yatırım yapılabilir seviyeyi işaret etmektedir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Not Kademesi	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	Birinci Kademe	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	İkinci Kademe	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+	Üçüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Dördüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir 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-	Beşinci Kademe	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-	Altıncı Kademe	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-	Yedinci Kademe	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	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

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).

©2025, 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:

Merve Durusoy İnan
mdurusoy@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Sühan 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