

OFİSFİNANS FİNANSMAN A.Ş.

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

İstanbul, 6 Ağustos 2025- Ofisfinans Finansman A.Ş.’nin (kısaca Credin veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak belirlenmiştir. Credin’in ana ortağının güçlü desteği ve alanında dünyanın en güçlü şirketlerinden biri olan dolaylı yabancı ortağının varlığı, Grup şirketleriyle yaratılan sinerji, özgün iş modeli, büyüme potansiyeli, güçlü özkaynak ve likidite oranları ile deneyimli Üst Yönetim kadrosu, notu destekleyen ana faktörlerdir. Yakın zamanda kurulmuş olması nedeniyle faaliyet geçmişinin kısa olması, henüz küçük ölçekli bir Şirket olması ve sektör ve peer grup ortalamalarının üzerinde yer alan TGA oranı, notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Ofisfinans Finansman A.Ş., Türkiye’nin akaryakıt ve madeni yağ pazarının lideri Petrol Ofisi A.Ş. bünyesinde 20 Aralık 2021 tarihinde kurulmuş ve BDDK’nın 27 Mayıs 2022 tarihli Kurul kararıyla verilen izinler doğrultusunda faaliyete geçmiştir. Şirket, “Credin” markasıyla hizmet vermektedir. Credin, Petrol Ofisi A.Ş.’nin bayi ağı ile müşteri ve tedarikçilerinin finansman ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kurulmuş olup, bir akaryakıt dağıtım şirketine ait ilk finansman şirketi olma özelliğini taşımaktadır. 19 çalışanı bulunan Şirketin merkez ofisi İstanbul Üsküdar’da yer almakta olup, şubesi bulunmamaktadır. Şirketin, mevzuat gereği kuruluşunda 50 milyon TL olan ödenmiş sermayesi, 2022 yılında 80 milyon TL’ye, 2023 yılında ise 175 milyon TL’ye yükseltilmiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı: 1941 yılında kamu kuruluşu olarak kurulan Petrol Ofisi A.Ş., 1983 yılında anonim şirkete dönüşmüştür. 4 Mart 2017 tarihinde ise, dünyanın en büyük enerji ticaret şirketlerinden biri olan Vitol’e devredilmiştir. Vitol, 50 yılı aşkın süredir faaliyet göstermekte olup, 40’tan fazla ülkede yatırımları bulunmaktadır. Şirket, her kıtada yüksek depolama kapasitesine sahip olup, 250 petrol tankeri ve 7.000’den fazla istasyonu global çapta hizmet sunmaktadır.

Petrol Ofisi A.Ş., Türkiye genelinde ve yakın coğrafyada hava, deniz ve kara araçları için ihtiyaç duyulan tüm yakıt çeşitlerini sağlayabilen tek Grup olarak, ülkenin ilk beş özel şirketi arasında yer almaktadır. Petrol Ofisi Grubu’nun yaklaşık 2.700 istasyonu, 9 akaryakıt terminali, 18 havalimanı ikmal ünitesi ve 1 LPG terminali bulunmaktadır. Ayrıca, yılda çeyrek milyon uçağa yakıt ikmal yapabilmekte ve 1,5 milyon metreküplük yakıt depolama kapasitesine sahiptir. Buna ilaveten, Grup, Kocaeli’nde 162 bin metrekarelik alana kurulu madeni yağ fabrikası sayesinde Türkiye madeni yağ ihracatının yarısını gerçekleştirmektedir. Petrol Ofisi’nin bu geniş bayi ağı, Credin için önemli bir müşteri potansiyeli sunmaktadır. Tarafımızca incelenen 2024 yılsonu finansal verilerine göre, Petrol Ofisi A.Ş., Credin’e gereken desteği sağlayacak güç ve isteğe sahiptir.

Güçlü Sinerji ve Özgün İş Modeli: Grup ile Credin arasında güçlü bir sinerji bulunmaktadır. Petrol Ofisi, finansal büyüklüğü sayesinde Credin’e yüksek banka limitleri ve fonlama kaynakları sağlamanın yanı sıra, geniş bayi ve müşteri ağını da Credin’in erişime açmaktadır. Credin ise, Petrol Ofisi’nin bayi ve müşteri ağına özel, hedefe yönelik finansman çözümleri sunmaktadır. Şirket, ilk kredisini Ekim 2022’de kullandırış olup, bu dönemde ve 2023’ün ilk çeyreğinde grup şirketi Vavacars ile iş birliği yaparak bireysel kredilere

ağırlık vermiştir. Aynı dönemde, Grup'un bayilerine ticari kredi sunmaya başlamıştır. Ancak 2024 yılında, Vavacars iş modelini değiştirerek bireysel tüketicilere araç satışını sonlandırmıştır. Bu değişiklik ve ticari kredi tarafında elde edilen karlılık nedeniyle, 2024 yılı itibarıyla bireysel kredi satışına ara verilmiştir. Güncel verilere göre, Credin'in müşteri portföyünün %99'u ticari müşterilerden oluşmakta olup, bu müşterilerin %85'i Petrol Ofisi ağına bağlıdır. Ticari kredilerin büyük çoğunluğu akaryakıt, binek ve ticari araç kredilerinden oluşmakta ve her kredi karşılığında teminat alınmaktadır. Ticari kredi müşterilerine ise, vade sonunda ödeme yapılan spot kredilerin yanı sıra taksitli kredi imkânı da sunulmaktadır. Credin, ikinci el otomotivde uçtan uca ilk online kredi modelini geliştirmesi nedeniyle TÜBİTAK'tan teşvik almıştır. Bireysel müşteri edinimine yönelik olarak, Petrol Ofisi istasyonlarından yakıt alan nihai müşterilere sunulacak bireysel akaryakıt kredisi uygulamasının 2026 yılında hayata geçirilmesi planlanmaktadır. Söz konusu projenin, sürdürülebilirlik açısından tamamının dijital/online olması hedeflenmektedir.

Finansal Performans: Credin, 2022 ve 2023 yıllarını kurumsal yapısını oluşturma, kredi portföyünü yapılandırma ve bu kapsamda gerekli yatırımları gerçekleştirme süreci olarak geçirmiştir. Bu nedenle, şirketin esas finansal performansı 2024 yılında net bir şekilde ortaya çıkmıştır. 2023 yılında negatif olan net finansman gelirleri¹, 2024 yılında pozitifte dönerek 102,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 yılında negatif olan ana faaliyet kârı², 2024 yılında 17,4 milyon TL'ye; vergi sonrası net kâr ise, 41,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Credin, işlem hacmini 3,0 milyar TL'ye, aktif büyüklüğünü ise 1,5 milyar TL seviyesine çıkarmayı hedeflemektedir. Şirketin 2025 yılı için net kar beklentisi ise, 51,6 milyon TL olarak bütçelenmiştir.

Şirketin takipteki alacak (TGA) tutarında, yüksek montanlı bir alacak nedeniyle artış gözlemlenmiş olmakla birlikte; müşteriden geri alınan rehinli araçların satışı ile bu riskin tasfiye edilmesi beklenmektedir. Credin'in temkinli büyümesi nedeniyle, net finansman alacaklarının henüz görece küçük bir hacme sahip olmasından dolayı, TGA oranı, hem sektör hem peer grup ortalamalarının üzerinde olup, kredi risk yoğunlaşması ortalama seviyede seyretmektedir. Şirketin büyüme stratejisi sonucu alacak portföyünün büyümesi ile TGA oranının gerilemesi olasıdır.

Yeni kurulan bir şirket olmasının etkisiyle, 2022 ve 2023 yıllarında Credin'in likidite oranı (Ortalama Likit Aktifler / Ortalama Toplam Aktifler) yüksek seviyelerde gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise şirket, atıl likiditesinin büyük bölümünü krediye dönüştürmüştür; kalan kısmını ise, finansal yatırımlar ve mevduatlarda değerlendirmiştir. Şirket, fonlamasını ağırlıklı olarak banka kredileri ile sağlamakta olup, fonlama kaynaklarını çeşitlendirmek amacıyla tahvil veya bono ihracı planlamaktadır. 2024 yılsonu itibarıyla Credin'in ödenmiş sermayesi 175 milyon TL olup, BDDK tarafından zorunlu tutulan 50 milyon TL sınırının oldukça üzerindedir. Aynı yıl, Credin'in özkaynak/aktifler oranı hem sektör hem de peer grup ortalamalarının üzerinde gerçekleşmiştir. Ancak, büyüme stratejisi doğrultusunda bu oranın ilerleyen dönemlerde düşmesi olasıdır.

Diğer yandan, 2024 yılında Credin'in maliyet/gelir rasyosu %83,0 seviyesinde olup, hem sektör hem de peer grup ortalamalarının üzerinde yer almıştır. Ancak, Şirketin büyümesi ve operasyonel verimliliğin artmasıyla birlikte bu oranın önümüzdeki dönemlerde düşmesi beklenmektedir.

Deneyimli Üst Yönetim Kadrosu: Credin'in Yönetim Kurulu, dört icracı üyeden oluşmaktadır. Genel Müdür dışındaki üç üyenin tamamı, ana ortak Petrol Ofisi A.Ş.'de üst düzey pozisyonlarda görev yapmaktadır. Bu yapı, Şirket ile ortakları arasındaki koordinasyon ve iletişimi güçlendiren önemli bir faktör

¹ Net Finansman Gelirleri hesaplaması = Finansman 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 özel ve genel karşılıklar

² Turkrating metodolojisine göre hesaplanmaktadır.

olarak değerlendirilmektedir. Genel Müdür ve Yönetim Kurulu üyesi, Zeynep Tuğba Şahin, yüksek öğrenimini işletme ve uluslararası finans alanlarında tamamlamıştır. Kariyerine PwC’de banka bağımsız denetçisi olarak başlamış ve daha sonra aynı şirkette satın alma ve birleşmelerde mali danışmanlık görevini yürütmüştür. Petrol Ofisi A.Ş.’de iç kontrol, strateji, iş geliştirme, proje yönetimi, operasyon ve süreç geliştirme alanlarında farklı birimlerde yöneticilik yapmıştır. 20 yıllık iş deneyimine ve SMMM belgesine sahip olan Zeynep Tuğba Şahin, 2024 yılı itibarıyla, Finansal Kurumlar Birliği Finansman Şirketleri Sektör Temsil Kurulu üyesidir.

Ofisfinans Finansman A.Ş. Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2021	2022	2023	2024
Aktif Toplamı	65.398	165.973	424.680	857.201
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-	153,8	155,9	101,8
Net Finansman Alacakları	0	24.954	161.106	733.195
<i>TGA Oranı (%)</i>	0	0	20,6	5,8
Özkaynaklar	48.621	58.717	144.922	186.403
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	74,3	35,4	34,1	21,7
Finansman Gelirleri	0	970	64.575	298.149
Net Finansman Gelirleri*	0	-2.997	-6.314	102.344
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	0	-2,7	-1,2	18,1
Ana Faaliyet Karı/Zararı	-1.839	-35.813	-64.016	17.389
Net Kar	-1.379	-19.904	-8.795	41.481
ROAA (%)	-4,2	-17,2	-3,0	6,5
ROAE (%)	-5,5	-30,6	-7,5	27,8

Net Finansman Gelirleri*: Finansman 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