

## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 3 Temmuz 2017

JCR Eurasia Rating,  
**Arena Faktoring A.Ş.’yi** yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek,  
Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘BBB- (Trk)’**, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ise  
**‘A-3 (Trk)’** olarak belirledi.

JCR Eurasia Rating, **‘Arena Faktoring A.Ş.’**yi yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘BBB- (Trk)’**, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu **‘A-3 (Trk)’** olarak belirlemiş, söz konusu notlara ilişkin görüşlerini **‘Stabil’** olarak değerlendirmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları **‘BBB-’** olarak belirlenmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	BBB- (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	:	BBB- (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-3 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	A-3 (Trk)
Desteklenme Notu	:	3
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

Makroekonomik koşullardaki dalgalanmalardan ve istikrarsızlıktan etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektöründe, ekonomik konjonktürdeki değişiklikler ve BDDK’nın regülasyon çalışmaları yönetim politikaları üzerinde belirleyici olmaktadır. Diğer taraftan, yapılan reformlar doğrultusunda, etkin gözetim ve denetim açısından sektörün yasal altyapısı iyileştirilerek, bilgi sistemlerinin, risk ölçüm standartlarının ve iç kontrol süreçlerinin tesis edilmesinin zorunlu tutulması, özellikle sektörün kurumsal yapısının gelişimine, finansal raporlamaların kalitesinin, standardizasyonunun ve şeffaflığının artırılmasına ve rekabet eşitliğinin sağlanmasına yönelik pozitif yönde ivme kazandırmıştır. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin ve düşük büyüme ortamının faktoring sektörü üzerindeki olası negatif etkisi, yakından izlenmesi gereken bir husus olarak ortaya çıkmaktadır.

2009 yılında Hitay Holding bünyesinde kurulan Arena Faktoring, 2015 yılı içerisinde Tera Menkul Değerler A.Ş.’nin gerçek kişi ortakları tarafından satın alınmış olup, halihazırda faaliyetlerini İstanbul’daki genel merkezi ile birlikte Ankara’da bulunan bir şubesi aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Banka iştiraki şeklinde kurulmuş olan faktoring şirketleri tarafından domine edilmiş ve yoğun fiyat rekabetinin yaşandığı faktoring sektöründe, 2016 yılında yakaladığı yüksek büyüme oranı ile öne çıkan Arena Faktoring, özel sektör tahvil piyasasında da ihraççı olarak yer almaktadır. Bahse konu satın alma işleminden sonra sorunlu kredilerin bilanço içerisindeki payını pasifler içerisindeki payının azalmış olması, banka ortaklığındaki faktoring kuruluşları tarafından domine edilen sektördeki yoğun rekabet ortamı ve 2017 yılına ilişkin olumsuz makroekonomik göstergeler firmanın notlarını baskılayan başlıca unsurlardır. 2016 yılında yakalanan yüksek büyüme oranı ve pozitif kar üretimi, Şirketin içsel kaynak yaratma kapasitesinin devamına işaret eden önemli bir veri olarak karşımıza çıkmaktadır. İlaveten, Şirketin nakit akımlarının borç faiz ödemelerini karşılama gücünde görünür bir olumsuzluk olmadığı görüşüne ulaşılmıştır. Bu noktadan hareketle, Şirket’in Uzun Vadeli Ulusal Notu, yatırım yapılabilir düzeye tekabül eden **‘BBB- (Trk)’** olarak belirlenmiş, uzun ve kısa vadeli görünümleri **‘Stabil’** olarak belirlenmiştir. Borçlanma araçlarının ihracı yoluyla sermaye piyasalarından elde edilen kaynaklar şirket bilançosunda taşındığı için ayrı bir ihraç derecelendirme raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilen tahvillerin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç notunu da temsil etmektedir.

Firmanın 2016 yılında beklentilerin çok ötesinde bir aktif büyümesi yakalamış olması, buna mukabil pazar payındaki kayda değer artış, gerek gerçekleştirilen tahsilatlarla gerekse varlık satışı yoluyla NPL seviyesinin önemli ölçüde aşağı çekilmesi, sorunlu alacaklar için ayrılan karşılıkların artırılması ile sermaye üzerindeki baskının azaltılması, tahvil ihraçları ile borçlanma araçlarının çeşitlendirilmesi, yeni ortaklık yapısının Şirkete olan katkısı ve mevcut yönetim kadrolarının sektördeki başarılı geçmişleri kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna pozitif yönde katkı sağlamıştır. Bununla birlikte, geçmiş yıllar zararlarından kaynaklı olarak sermayenin toplam pasifler içerisindeki payının azalmış olması, banka ortaklığındaki faktoring kuruluşları tarafından domine edilen sektördeki yoğun rekabet ortamı ve 2017 yılına ilişkin olumsuz makroekonomik göstergeler firmanın notlarını baskılayan başlıca unsurlardır. 2016 yılında yakalanan yüksek büyüme oranı ve pozitif kar üretimi, Şirketin içsel kaynak yaratma kapasitesinin devamına işaret eden önemli bir veri olarak karşımıza çıkmaktadır. İlaveten, Şirketin nakit akımlarının borç faiz ödemelerini karşılama gücünde görünür bir olumsuzluk olmadığı görüşüne ulaşılmıştır. Bu noktadan hareketle, Şirket’in Uzun Vadeli Ulusal Notu, yatırım yapılabilir düzeye tekabül eden **‘BBB- (Trk)’** olarak belirlenmiş, uzun ve kısa vadeli görünümleri **‘Stabil’** olarak belirlenmiştir. Borçlanma araçlarının ihracı yoluyla sermaye piyasalarından elde edilen kaynaklar şirket bilançosunda taşındığı için ayrı bir ihraç derecelendirme raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilen tahvillerin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç notunu da temsil etmektedir.

Firmanın karlılık performansı, finansman maliyetlerindeki değişimler ve özkaynak seviyesi ile birlikte, ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergeler JCR Eurasia Rating tarafından izlenecek konulardır. 2016 yılı içinde gerçekleşen başarısız darbe girişiminin ardından ihtiyaç olarak ortaya çıkan devlet organlarının yeniden yapılandırılmasının ve uzatılan OHAL uygulamaları ile birlikte Nisan ayı içerisinde gerçekleştirilen Anayasa referandumunun üreteceği risk ve fırsatların firma üzerinde yaratacağı etkiler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir.

2015 yılında Arena Faktoring’in hisselerini satın alan Tera Menkul Değerler A.Ş.’nin gerçek kişi ortaklarının ihtiyaç duyulması halinde, finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaati edinilmiştir. Bu bağlamda, firmanın Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (3) olarak belirlenmiştir.

Ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın mevcut operasyonları, likiditeye erişimi ve içsel kaynak yaratma kapasitesi dikkate alındığında, müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu (B) olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti Sn. Utku KARAGÜLLE ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING  
Yönetim Kurulu