



**JCR  
Eurasia Rating,  
Arena Faktoring  
A.Ş.’nin**

konsolide yapısı ve  
‘Mevcut ve Potansiyel  
Tahvil İhraçlarının’  
periyodik gözden  
geçirme sürecinde

Uzun Vadeli Ulusal  
Notunu ‘**BBB-(Trk)**,  
not görünümü ise  
‘**Stabil**’ olarak teyit  
etmiştir.



## Basın Açıklaması

**İstanbul –25 Temmuz 2019**

JCR Eurasia Rating, **Arena Faktoring A.Ş.’nin** konsolide yapısı ve ‘**Mevcut ve Potansiyel Tahvil İhraçlarının**’ periyodik gözden geçirme sürecinde, ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirilerek, Uzun Vadeli Ulusal Not ve görünümünü ‘**BBB- (Trk)/Stabil**’ olarak teyit etti.

Ekonomik konjonktürdeki değişikliklerden etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektörü 2018 yılında makroekonomik göstergelerdeki dalgalanmalarla beraber fonlama gereksinimlerinin önemli ölçüde karşılandığı bankacılık sektörünün hızlı kredi hacmi daralması karşısında, sorunlu alacaklarındaki artış, tahsilat güçlükleri ve artan fonlama maliyetleri olumsuzluklarına maruz kalmıştır. Bunun etkilerinin ise 2019 yılında da devam edeceği ve sektör büyüme trendinin gerek müşteri sayısı gerekse de işlem hacmi bazında sınırlı olacağı değerlendirilmektedir. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin ve zayıflayan talep ile beraber yüksek seviyedeki işsizliğin faktoring sektörü üzerinde olası negatif etkisi yakından izlenmesi gereken husus olarak ortaya çıkmaktadır. Öte yandan, yapılan reformlar doğrultusunda, etkin gözetim ve denetim açısından sektörün yasal altyapısı iyileştirilerek, bilgi sistemlerinin, risk ölçüm sistemlerinin 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.

Hitay Holding bünyesinde 2009 yılında kurulan Arena Faktoring, Tera Menkul Değerler A.Ş.’nin gerçek kişi ortakları tarafından 2015 yılında satın alınmıştır. Firma faaliyetlerini İstanbul’daki genel merkezi ile birlikte Ankara’da bulunan şubesi ve Nisan 2018 tarihinde hizmet vermeye başlayan Kartal/İstanbul şubesi ile sürdürmektedir.

Şirketin gerçekleştirmiş olduğu sermaye artışı, alacak portföyünün sektör bazında yaygın bir görünüm kazanmış olması ve finansmana yönelik ihtiyaçların tahvil ihracıyla çeşitlendirilmesi kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna pozitif yönde katkı sağlamıştır. Bununla birlikte, özellikle sektör genelinde yaşanan kredi daralmasının Arena Faktoringe de yansıdığı, bu kapsamda firmanın toplam aktif büyüklüğünün sektör ortalamasının üzerinde küçüldüğü belirlenmiştir. Diğer yandan, şirketin azalan pazar payı, banka ortaklığındaki faktoring kuruluşları tarafından domine edilen sektördeki yoğun rekabet ortamı ve 2019 yılına ilişkin olumsuz makroekonomik beklentilerin şirketin gelir yaratma kapasitesi, varlık kalitesi ve karlılık rasyoları üzerinde baskı unsuru oluşturacağı düşüncesi firmanın notunu baskılayan başlıca unsurlardır. Bir bütün olarak değerlendirildiğinde, Arena Faktoring’in Uzun vadeli Ulusal notu ‘**BBB-(Trk)**’, görünümü ise ‘**Stabil**’ olarak teyit edilmiştir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating’ini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarını kapsamaktadır.

Bütçe hedeflerinin gerçekleştirilme performansı, sektörel gelişmeler ve faiz oranlarındaki değişikliklerin şirketin iç kaynak üretimi gücü ve varlık kalitesi üzerinde yaratacağı etkiler JCR Eurasia Rating’in izleyeceği öncelikli alanlar arasında yer almaktadır.

**Arena Faktoring’in** gerçek kişi ortaklarının finansal güçlülük düzeyi ve ihtiyaç halinde firmayı destekleme arzusu; gerçekleştirilen nakit sermaye artışı göz önüne alındığında yeterli düzeyde bulunmuştur. Bu bağlamda, Firmanın Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde **(3)** olarak teyit edilmiştir.

Ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, özkaynak seviyesi, 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 teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz grup başkanı **Sn. Zeki Metin ÇOKTAN** ve analist yardımcısı **Sn. Ersin KILIÇKAP** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
**Yönetim Kurulu**

### NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP Negatif TP Negatif	Negatif Negatif
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	BBB- (Trk)	A-3 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	BBB- (Trk)	A-3 (Trk)
Desteklenme Notu	3	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B	-	

Sektör: Faktoring  
Rapor Tarihi: 25/07/2019

#### Analistler

##### Grup Başkanı

Zeki Metin Çoktan  
+90 212 352 56 73

[zekic@jcrer.com.tr](mailto:zekic@jcrer.com.tr)

##### Asistan Analist

Ersin Kılıçkap  
+90 212 352 56 73

[ersinkilickap@jcrer.com.tr](mailto:ersinkilickap@jcrer.com.tr)