



**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
etti.



Basın Açıklaması İstanbul – 27 Ağustos 2020

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.

Arena Faktoring 2009 yılında kurulmuş, 2015 yılından ise yeni bir ortaklık yapısı bünyesine geçmiştir. Firma faaliyetlerini İstanbul’daki genel merkezi ile birlikte Ankara ve İstanbul’da bulunan birer şubesi ile sürdürmektedir.

Şirket, dinamik piyasa koşullarında çeşitlendirilmiş kaynak yapısı ile fonlanan bilanço gelişimini sürdürmüştür. Diğer taraftan, rekabet koşulları ve piyasa faizlerinin seviyesi ölçüsünde 2019 yılında belirli bir net faiz marjı ile faaliyet gösterebilmiştir. Diğer taraftan, faiz oranlarının önemli oranda düşmesi ile birlikte kredi talebinin artması, 2020 yılı gerçekleştirmeleri üzerinde etkili olacaktır. Geçmiş dönemden kalan ve tamamına karşılık ayrılmış olan sorunlu alacak bakiyesi ayrıldığında, firmanın tahsili gecikmiş alacak bakiyesi ve cironun takibe dönüşüm oranı düşük seviyede kalmaktadır. Bu kapsamda, Şirketin aktif kalitesi, fonlama yapısı ve vadesi, ortakların finansal ve operasyonel katkıları ile birlikte, belirli net faiz marjı, nispeten yüksek kaldıraç oranı ve pandemi etkisiyle baskılanan piyasa koşulları firmanın notunu belirleyen başlıca unsurlardır. Bir bütün olarak değerlendirildiğinde, Arena Faktoring’in Uzun vadeli Ulusal notu ‘**BBB-(Trk)**’, görünümü ise ‘**Stabil**’ olarak teyit edilmiştir. 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.

Factoring Sektörü piyasa koşullarına cevap vermesi bakımından oldukça dinamik bir yapıya sahiptir. Kısa vadeli borç verme ve borçlanma vadeleri, sırasıyla 3 ay gibi kısa vadeli kredi yapısı genellikle 3 ay ile 12 ay arasında olan fonlama yapısı, sistemin piyasa koşullarına göre hızlı bir şekilde yeniden konumlandığını göstermektedir. Faktoring şirketlerinin temel gelirinin reel sektörden geldiği göz önüne alındığında, piyasalarda dış ve iç ekonomik, politik ve jeopolitik gelişmelerin yarattığı oynaklık ve teşvik politikalarının desteklediği büyüme ortamının yanı sıra, yüksek işsizlik seviyeleri ve sınırlı düzeydeki iç talebin olumsuz etkileri, yakından izlenmeyi gerektirmektedir. Diğer yandan, kontrol sistemleri, merkezi bilgi ağı, alacak belgelerinin finansal sistemle entegrasyonu, Sektörün operasyonel risk yönetimini desteklemektedir. Küresel durgunluk endişelerinden ve salgının etkisinden kaynaklanan güçlü olumsuz riskler göz önüne alındığında, Sektör genelinde gelir yaratma ve varlık kalitesi konusunda muhafazakar bir görünüm öngörülmektedir.

İhraç yoluyla elde edilebilecek kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilmesi halinde, tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç ratingini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

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
Genel Müdür

NOTLAR

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

Sektör: Faktoring
Rapor Tarihi: 27/08/2020

Analistler

Grup Başkanı

Zeki Metin Çoktan
+90 212 352 56 73

zekic@jcrer.com.tr

Asistan Analist

Ersin Kılıçkap
+90 212 352 56 73

ersinkilickap@jcrer.com.tr