



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 –12 Temmuz 2018

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 değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Not ve görünümünü **'BBB- (Trk)/Stabil'** olarak teyit etti.

Etki alanı ve hacimsel büyüklüğü sürekli olarak artan ve ekonomideki ağırlığı gün geçtikçe yükselen faktoring sektörü, son yıllarda yapılan reformlar ve düzenlemeler ile finans dünyasının önemli bir parçası haline gelmiştir. Gözetim ve denetim açısından yasal altyapının iyileştirilmesi ile bilgi sistemlerinin, risk ölçüm standartlarının ve iç kontrol süreçlerinin tesis edilmesinin zorunlu tutulması, sektörün kurumsal yapısının gelişimine, finansal raporlamaların kalitesinin, standardizasyonunun ve şeffaflığının artırılmasına ve rekabet eşitliğinin sağlanmasına katkıda bulunmuştur. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt içi ve yurt dışı ekonomik-politik gelişmelere karşı faktoring sektörünün yeterince bağlılık kazanmadığı görülmektedir. Öte yandan, gerek regülasyon çalışmaları ile sektörün temellerinin sağlamlaştırılması, gerekse finansal ürün ve hizmetlerdeki çeşitlilik ve ihtiyaçların artması neticesinde oyuncuların müşterilerine çözüm üretme konusunda çevik ve hızlı aksiyon alabilmesi faktoring sektörünün güçlü olduğu yanlar olarak ön plana çıkmaktadır.

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 başarılı tahvil ihraçları ve cari yıl içerisinde kararlaştırılan nakit bazlı sermaye artışı Arena Faktoring'e ilişkin pozitif göstergeler olarak öne çıkmaktadır. Şirketin planladığı ve genel kurul toplantısında aldığı nakit sermaye artırımı kararı sayesinde Firmanın dış kaynak bağımlılığının azalacak olmasının şirketin operasyonel ve finansal yapısına olumlu katkı sağlayacağı öngörülmektedir. Diğer yandan, şirketin azalan karlılık oranları, düşük pazar payı, ekonomik belirsizlik unsurları, volatil döviz hareketleri ve banka ortaklığındaki faktoring kuruluşları tarafından domine edilen sektördeki yoğun rekabet ortamı 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 dolayışındaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarını kapsamaktadır.

Bütçe hedeflerinin gerçekleştirilme performansı, sektörel gelişmeler, faiz oranlarındaki değişikliklerin şirketin iç kaynak üretimi gücü ve varlık kalitesi üzerinde yaratacağı etkiler, operasyonel maliyetlerin seyri ve gerçekleştirilecek sermaye artırımının Firma finansalları üzerindeki etkileri **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; cari yılda taahhüt edilen 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 Stabil	Stabil
	İhraç Notu	TP Stabil	Stabil
Ulusal	Ulusal Not	-	-
	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: 12/07/2018

Analistler

Grup Başkanı

Zeki Metin Çoktan

+90 212 352 56 73

zekic@jcrer.com.tr

Asistan Analist

Ersin Kılıçkap

+90 212 352 56 73

ersinkilic@jcrer.com.tr