

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Arena Faktoring A.Ş.
Adresi : Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer/İstanbul/Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : 27 Ağustos 2020 / / 15:30
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

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 gerçekleşmeleri 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 baskılan 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. Factoring 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.

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

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Şevket GÜLEÇ
Grup Başkanı

Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür

Global Knowledge supported by Local Experience

Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer/İstanbul/Türkiye

T: +90 (212) 352 56 73 - +90 (212) 352 56 74, F: +90 (212) 352 56 75

www.jcrer.com.tr