

ARSAN FİNANS FAKTORİNG A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: **TR BBB+**
Kısa Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: **TR A2**
Görünüm: **Durağan**

İstanbul, 25 Ağustos 2026- Arsan Finans Faktoring A.Ş.'nin (kısaca Arsan Finans Faktoring veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu **TR BBB+**, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu **TR A2** olarak belirlenmiştir. Ana ortak Arsan Holding A.Ş.'nin Şirketi destekleme gücü ve isteği, deneyimli Üst Yönetim kadrosu, Haziran 2026 itibarıyla sektör ortalaması üzerinde büyüyen net faktoring alacakları, 2026 yılının ilk yarısında faaliyet karı ve net kar üretilmesi ile rapor tarihi itibarıyla tahsili gecikmiş alacağının (TGA) olmaması notu destekleyen ana unsurlardır. Şirketin faaliyet geçmişinin kısa ve henüz küçük ölçekli olması, müşteri tabanının sınırlı seviyede bulunması, tek bir keşidecide yüksek seviyede yoğunlaşma ve fonlama yapısının henüz çeşitlendirilmemiş olması notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü **Durağan** olarak belirlenmiştir.

BDDK kararı doğrultusunda 8 Eylül 2025 tarihinde gerçekleşen pay devri ile Arsan Tekstil San. ve Tic. A.Ş., Vecih Yamanyılmaz ve Tolunay Toybukoğlu'na geçen Zorlu Faktoring A.Ş.'nin unvanı, Kasım 2025'te Arsan Finans Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Ardından ana ortak Arsan Tekstil San. ve Tic. A.Ş.'nin unvanı da, olağanüstü genel kurul kararı doğrultusunda Arsan Holding A.Ş. olmuştur. Mevcut ortaklık yapısında Arsan Holding A.Ş., %87,5 oranındaki payı ile Arsan Finans Faktoring'in ana ortağı konumuna gelmiştir.

Ana Ortak Arsan Holding: Temelleri 1950'li yıllarda kurucusu Ömer Faruk Arıkan tarafından atılan ana ortak Arsan Holding'in finans, enerji, inşaat ve beton, tekstil, havacılık ve savunma sanayi ile turizm sektörlerinde yatırımları bulunmaktadır. Grup, sanayileşmeye 1984'te kurulan Arsan Tekstil A.Ş. ile başlamış; 1990'lı yıllarda Avrupa'nın en büyük iplik üreticilerinden biri haline gelmiştir. Devam eden yıllarda Arsan Dokuma Boya San. ve Tic. A.Ş. ve Sümerbank tesislerini bünyesine katarak büyüyen grup; 2004 yılında A'jia Hotel yatırımı ile turizme, 2005 yılında Armadaş Doğalgaz Dağıtım ve 2011 yılında Akedaş Elektrik Dağıtım ile enerji sektörüne giriş yapmıştır. Finans sektörüne 2018 yılında Arsan VYŞ ile adım atan Arsan Holding, 2025 yılında Zorlu Faktoring'i satın alarak faktoring alanında da faaliyet göstermeye başlamıştır. Grup son olarak, 2025 yılında Kahramanmaraş Teknoloji A.Ş. ve TUSAŞ ortaklığı ile savunma ve havacılık sanayiine stratejik bir yatırım gerçekleştirmiştir.

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla TFRS'ye göre hazırlanmış konsolide finansallarına göre; Arsan Holding'in 17,4 milyar TL aktif büyüklüğü, 14,0 milyar TL özkaynakları ve 933,7 milyon TL net karı bulunmaktadır. Güçlü özkaynak yapısı ve finansal kapasitesi ile Arsan Holding'in Arsan Finans Faktoring A.Ş.'ye gerektiğinde finansal destek sağlama gücü ve isteğinin bulunması, derecelendirme çalışmasında Şirketin notunu destekleyen unsurlardan biri olarak değerlendirilmiştir.

Hibrit İş Modeli: Arsan Finans Faktoring'in iş modeli, hem kurumsal şirketleri hem KOBİ'leri hedefleyen hibrit bir yapıdadır. Kurumsal müşterilerin ekonomik dalgalanmaların yaşandığı dönemlerde daha temkinli risk yönetimi sergilemesi, portföy kalitesi açısından olumlu bir unsur olarak değerlendirilirken, KOBİ segmentine yönelik faaliyetlerin müşteri tabanının çeşitlendirilmesi ve kredi riskinin dağıtılması açısından önem taşıdığı düşünülmektedir. Şirketin halen şube altyapısı bulunmamakla birlikte, 2026 yılsonuna kadar Kahramanmaraş'ta bir şube ile İstanbul'da Anadolu ve Avrupa yakalarında birer şube açılması

planlanmaktadır. Haziran 2026 itibarıyla, Arsan Finans Faktoring, 13 çalışanı ile 81 aktif müşteriye hizmet vermiştir. Şirketin önümüzdeki dönemde şube ağını genişletmesi ve müşteri tabanını büyümesi, faaliyet ölçeğinin artırılması ve gelir kaynaklarının çeşitlendirilmesi açısından önem arz etmektedir.

İşlem Hacmi ve Net Faktoring Alacakları: Arsan Finans Faktoring'in işlem hacmi, Ocak-Haziran 2026 döneminde işlem adedinin 72'den 273'e yükselmesinin de katkısıyla, 1,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Haziran 2026 itibarıyla piyasaya yeni giren bir Şirket olmanın sağladığı düşük baz etkisinin de katkısıyla, net faktoring alacakları %137,0 oranında artarak 658,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Net faktoring alacaklarındaki hızlı büyümeye paralel olarak, Şirketin aktif büyüklüğü de aynı dönemde %124,3 oranında artmıştır. Şirketin mevcut büyümesinin sürdürülebilirliği, portföy kalitesinin korunması ve risklerin daha geniş bir müşteri ve keşideci tabanına yayılması, önümüzdeki dönem kredi profili açısından yakından izlenecek unsurlar arasında yer almaktadır.

Finansal Performans: Arsan Finans Faktoring'in Ocak-Haziran 2026 dönemindeki gelirleri, artan işlem hacmi ve net faktoring faiz marjının katkısıyla, %212,6 oranında artarak 156,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde, ortalama %41,0 olan finansman maliyeti ve borçlanma hacmindeki artışın etkisiyle, finansman giderleri %269,7 oranında artarak 69,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Artan finansman giderlerine rağmen, karşılık giderlerinin sadece 140,0 bin TL seviyesinde kalması sonucunda, net faktoring gelirleri %178,5 artışla 87,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönem içinde gerçekleştirilen yeniden yapılanma yatırımlarının etkisiyle, operasyonel giderler %34,1 oranında artış göstermiştir. Bununla birlikte, net faktoring gelirlerindeki daha yüksek oranlı artış sonucunda, faktoring faaliyetlerinden elde edilen kar 8,7 milyon TL'den 56,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde faktoring faaliyetlerinden elde edilen kara 7,3 milyon TL diğer faaliyetlerden gelir ve giderler eklendiğinde vergi öncesi net kar 63,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Vergi sonrası net kar ise 44,8 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Ocak-Haziran 2026 döneminde Arsan Finans Faktoring'in ROAA rasyosu %18,9, ROAE rasyosu ise %39,0 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin ROAA rasyosu, aynı dönemde sektörün ortalaması olan %7,3'ün üzerinde olup, Şirketin mevcut aktif tabanından sektör ortalamasına kıyasla daha yüksek düzeyde kârlılık üretebildiğini göstermektedir. Buna karşılık, Şirketin ROAE rasyosu sektörün ortalaması olan %47,5'in altında kalmıştır. Şirketin ROAE rasyosunun sektör ortalamasının altında kalmasında, Zorlu Holding'den devir sonrasında plasman büyüklüğünün yeniden oluşturulma sürecinde olması etkili olmuştur. Bununla birlikte, faaliyet ölçeğinin büyümesi, müşteri tabanının genişlemesi ve gelir yaratma kapasitesinin artmasıyla birlikte, özkaynak kârlılığının da güçlenmesi beklenmektedir.

Nominal TGA Tutarı ve İlk 10 Keşidecide Yüksek Seviye Risk Yoğunlaşması: Arsan Finans Faktoring'in mevcut ortaklık yapısı altında faaliyet geçmişinin Eylül 2025 itibarıyla başlaması nedeniyle, şirketin varlık kalitesi ve risk yönetimi performansına ilişkin değerlendirme dönemi sınırlıdır. 2025 yılında herhangi bir tahsili gecikmiş alacak oluşmamış, 2026 yılında ise 1,4 milyon TL tutarındaki bir çek yasal takibe intikal etmiş, söz konusu bakiye daha sonra tamamen tahsil edilerek kapatılmıştır. Aynı dönemde bir müşterinin konkordato ilan etmesine karşın, ilgili çeklerin keşidecileri vadesi gelen 12,0 milyon TL tutarındaki tüm çekleri Arsan Finans Faktoring'e ödemiştir. Geriye kalan 7,0 milyon TL tutarındaki çekler açısından da ödeme sorunu beklenmediği bilgisi üst yönetimden alınmıştır.

Şirketin ilk 10 müşterisinde risk yoğunlaşması ortalama seviyede olmakla birlikte, keşideci bazında yoğunlaşmanın yüksek olduğu görülmektedir. İlk 10 keşideci riskinin yedisi tek bir keşideciye aittir. Müşteri ve keşideci tabanının genişlemesiyle birlikte söz konusu yoğunlaşmanın kademeli olarak azalması beklenmektedir.

Deneyimli Yönetim Kadrosu: Arsan Finans Faktoring'in Yönetim Kurulu, Genel Müdür dahil üç icracı üyeden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin tamamı hukuk ve finans alanında 15 yılı aşan mesleki deneyime sahiptir. Yönetim Kurulu Başkanı ile Yönetim Kurulu Başkan Vekili'nin aynı zamanda Arsan

Holding'in Yönetim Kurulu'nda da görev yapması, Şirketin bağlı bulunduğu Holding ile olan koordinasyon ve yönetim bağlarını güçlendiren bir unsur olarak değerlendirilmektedir.

Arsan Finans Faktoring Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2024	2025	2026/06
Aktif Toplamı	333.224	312.835	701.619
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-17,0	-6,1	124,3
Net Faktoring Alacakları	311.298	277.767	658.203
<i>TGA Oranı (%)</i>	0,0	0,0	0,2
Özkaynaklar	216.292	242.988	287.760
<i>Özkaynak/Aktif Toplamı (%)</i>	64,9	77,7	41,0
Faktoring Gelirleri	160.301	75.833	156.144
Net Faktoring Gelirleri*	71.700	53.407	87.181
<i>Net Faktoring Faiz Marjı (%)**</i>	21,7	18,1	38,8
Faktoring Faaliyet Karı/Zararı	38.637	11.660	56.836
Net Kar	34.550	25.279	44.772
ROAA (%)	9,4	7,8	18,8
ROAE (%)	20,0	12,7	39,0

Net Faktoring Gelirleri*: Faktoring işlemlerinden alınan faiz ve komisyon – kullanılan kredilere ve ihraç edilen menkul kıymetlere ödenen faiz ve komisyon +/- kur farkları +türev işlem karı/zararı – TGA için ayrılan karşılıklar

Net Faktoring Faiz Marjı (%)**: (Faktoring işlemlerinden alınan faiz ve komisyon gelirleri – toplam finansman giderleri)/ortalama brüt faktoring alacakları