

“

**JCR
Eurasia Rating,
Ekspo Faktoring
A.Ş.'nin**

**Uzun Vadeli Ulusal
Notunu
'A+ (Trk)/Stabil'
ve**

**Uzun Vadeli
Uluslararası Yerel ve
Yabancı Para Notlarını
'BBB-/Negatif',
olarak teyit etti.**

”

NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Neg.	Neg.
Ulusal	İhraç Notu	n.a	n.a
	Ulusal Not	A+ (Trk)	A-1 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
Desteklenme Notu	İhraç Notu	A+ (Trk)	A-1 (Trk)
	Desteklenme Notu	2	-
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B	-

Sektör: Faktoring
Rapor Tarihi: 08/04/2020

Kıdemli Analist
Özgür Fuad Engin, CFA
+90 212 352 56 73
ozgur.engin@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 8 Nisan 2020

JCR Eurasia Rating, Ekspo Faktoring A.Ş.'nin periyodik kredi derecelendirme sürecinde Uzun Vadeli Ulusal Notunu 'A+ (Trk)', Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para Notlarını ise 'BBB-' olarak teyit etti. Uzun Vadeli Ulusal Notun görünümünü 'Stabil' Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para Notların görünümünü ise Türkiye Cumhuriyeti'nin ülke notuna paralel 'Negatif' olarak teyit etti.

Ekspo Faktoring, 20 yılı aşkın operasyonel sicili olan köklü bir faktoring kuruluşudur. İstanbul'de yer alan Şirket merkezinde, faktoring, dış ticaret finansmanı, ödeme garantisi hizmetleri sunmaktadır. Ekspo Faktoring, büyük ölçekli şirketlere ve fon ihtiyacı olan diğer faktoring kurumlarına finansman hizmetleri sunmaktadır. Ekspo ayrıca, uluslararası ihracat ve ithalat ajansları ve diğer finansal kurumlar bağlantılarını kullanarak ticaret finansmanı alanında da faaliyet göstermektedir. Şirket'in ana hissedarı Tümay Ailesi olup Şirket'in tüm hissedarları finans sektöründe deneyimlidir.

Hem piyasa hem de Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) faiz oranlarındaki keskin hareketler, marjlarda benzer bir hareketle sonuçlanarak yılın geri kalanında kademeli olarak marjların dinamik bir şekilde ayarlanmasına neden olmuştur. Bu nedenle, sermaye birikimi oranına sahip olan Ekspo'nun oldukça düşük düzeydeki kaldıraç oranı, Ekspo'nun daha dar marjlar ve piyasa genelinde artan varlık kalitesine ilişkin makroekonomik zorluklarla başa çıkmasına yardımcı olmaktadır. Müşteri bazlı kredi yoğunluğu yüksek olması nedeniyle Şirket tek taraflı kredi riskine maruz kalsa da, kredinin teminatını oluşturan alacakların çeşitlendirilmesi ve borçluların kapsamlı analizinin yapılması suretiyle nihai riski azaltılmaktadır.

Güçlü sermaye tabanı, sağlıklı kârlılık ve nakit akışı göstergeleri ve faiz marjı, çeşitlendirilmiş ürün ve hizmet portföyü ve kapsamlı kurumsal yönetim yapısı Şirketin 'A+ (Trk)' olarak teyit edilen Uzun Vadeli Ulusal derecelendirme Notunun ana belirleyici faktörleridir. Covid-19 salgınının küresel ve yerel ekonomi üzerindeki etkileri net bir şekilde ortaya çıkana dek Şirketin Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Not görünümünü 'Stabil' olarak belirlenmiştir. Şirket'in kârlılık performansı, operasyonel verimliliğinin ve düşük kaldıraç seviyesi ile birlikte takibe dönüşüm oranı seyri JCR-ER tarafından izlenecektir.

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. İhraç ilişkili 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 analisti **Sn. Özgür Fuad Engin, CFA** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Genel Müdür