

“

JCR Eurasia Rating,
Ekspo Faktoring A.Ş.'nin
'A (Trk)' olan Uzun Vadeli Ulusal Notunu 'A+ (Trk)' olarak yukarı yönlü revize etti
ve
Kısa Vadeli Ulusal Notunu 'A-1 (Trk)', Ulusal Not görünümü ise 'Stabil' olarak teyit etti.

”

NOTLAR

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

Sektör: Faktoring
Rapor Tarihi: 09/05/2019

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

Basın Açıklaması

İstanbul – 9 Mayıs 2019

JCR Eurasia Rating, Ekspo Faktoring A.Ş.'nin kredi derecelendirme sürecinde, 'A (Trk)' olan Uzun Vadeli Ulusal Notunu 'A+ (Trk)' olarak yukarı yönlü revize etti, Kısa Vadeli Ulusal Notunu 'A-1 (Trk)', notlara ilişkin görünümü ise 'Stabil' olarak, Uzun Vadeli Ulusal Yabancı ve Yerel Para Notlarını ise ülke tavanı olan 'BBB-' düzeyinde teyit etti.

Ekonomik konjonktürdeki değişikliklerden etkilenme seviyesi yüksek olan faktoring sektörü 2018 yılında makroekonomik göstergelerdeki dalgalanmalarla beraber fonlama gereksinimlerinin önemli ölçüde karşılandığı bankacılık sektörünün hızlı kredi hacmi daralması karşısında, sorunlu alacaklarındaki artış, tahsilat güçlükleri ve artan fonlama maliyetleri olumsuzluklarına maruz kalmıştır. Bunun etkilerinin ise 2019 yılında da devam edeceği ve sektör büyüme trendinin gerek müşteri sayısı gerekse de işlem hacmi bazında sınırlı olacağı değerlendirilmektedir. Faktoring şirketlerinin esas gelirlerini reel sektörün oluşturduğu dikkate alındığında, yurt dışı ve yurt içi ekonomik-politik ve jeopolitik gelişmelerin piyasalarda yarattığı volatilitenin ve zayıflayan talep ile beraber yüksek seviyedeki işsizliğin faktoring sektörü üzerinde olası negatif etkisi yakından izlenmesi gereken husus olarak ortaya çıkmaktadır. Öte yandan, yapılan reformlar doğrultusunda, etkin gözetim ve denetim açısından sektörün yasal altyapısı iyileştirilerek, bilgi sistemlerinin, risk ölçüm sistemlerinin ve iç kontrol süreçlerinin tesis edilmesinin zorunlu tutulması özellikle, sektörün kurumsal yapısının gelişimine, finansal raporlamaların kalitesinin, standardizasyonunun ve şeffaflığının artırılmasına ve rekabet eşitliğinin sağlanmasına yönelik pozitif yönde ivme kazandırmıştır.

Ekspo Faktoring yaklaşık 20 yıllık bir operasyon geçmişine sahip olarak, büyük ölçüde istikrarlı bir pazar payı ile faaliyet göstermektedir. Şirket, İstanbul'da bulunan merkez ofisi aracılığıyla faktoring, dış ticaret finansmanı, ödeme garantisi hizmetleri sunmaktadır. Geleneksel faktoring hizmetlerine ek olarak, finans sektöründe uzun yıllardır faaliyet gösteren Tümay Ailesi'nin sahip olduğu Ekspo, muhabir ağı ile yerel firmaların dış ticaret finansal işlemlerine de aracılık etmektedir.

Ekspo Faktoring, firmaların uluslararası ticaret işlemlerini finanse etmenin yanı sıra, büyük ölçekli şirket ve diğer faktoring kurumlarna da fon sağlanmasını kapsayan ana faaliyetini sürdürmektedir. Özellikle Ağustos 2018'den itibaren yaşanan sert kur hareketlerinin ardından, Türkiye'de yaşanan olumsuz gelişmelerin ve yükselen faiz oranlarının sonucunda, Şirketin risk iştahı, Sektör eğilimini de yansıtarak düşmüştür. Bu bağlamda, Ekspo'nun önceliğini varlık kalitesinin korunmasına vermesi ve büyümeyi geri plana almasıyla birlikte kredi portföyü küçülmüştür. Diğer yandan, net faiz marjı, düşük borçlanma maliyetlerinden ve yeterli kredi faiz oranlarından yararlanarak geniş bir bant içindeki seyrini korumaktadır. Daha düşük bir kredi portföy büyüklüğünün yanı sıra güçlü kârlılık rakamlarıyla yaratılan içsel kaynaklar, Ekspo Faktoring'in halihazırda yüksek sermayeleşme düzeyini artırarak kaldıraç oranını önemli ölçüde azaltmıştır. Müşteri ve keşideci bazında kümelenme düzeyi yüksek seyrini korumakta ise de, Ekspo Faktoring, söz konusu brüt riski kapsamlı bir tahsis analizi ve belirlenmiş bir müşteri portföyüyle çalışarak dengelemektedir.

Ekspo'nun güçlü özkaynak yapısı, sağlam varlık kalitesi, sağlıklı faiz marjları, yaygın ürün ve hizmet portföyü, kurumsal yönetim yapısı ve etkin maliyet yönetimi, 'A (Trk)' olan Uzun Vadeli Ulusal notunun, 'A+ (Trk)' seviyesine yükseltilmesinin temelini oluşturmaktadır. JCR-ER, Ekspo'nun varlık kalitesini, faiz marjını ve müşteri yoğunluğunu gelecek dönemlerde izlemeye devam edecektir.

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 vadelere 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
Yönetim Kurulu