

**JCR Eurasia Rating**"JCR-ER, Group of Japan Credit Rating Agency, Ltd." **RATING BİLDİRİM FORMU**

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Ekspo Faktoring A.Ş.
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : **9 Mayıs 2019 / 69 / 17:00**
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, 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 görünümünü ise '**Stabil**' olarak, Uzun Vadeli Ulusal Yabancı ve Yerel Para Notlarını ise ülke tavanı olan '**BBB-**' düzeyinde teyit etti.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB- / (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: A+ (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	: A+ (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: A-3 / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-1 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

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 kurumlarına 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 edilmiş halinde, tahvilin 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.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**Orhan ÖKMEN****Yönetim Kurulu Başkanı****Rafi KARAGÖL****Yönetim Kurulu Başkan Yrd.**