

“

**JCR
Eurasia Rating,**

**LDR Turizm
A.Ş.’nin**

kurumsal kredi ve ihraç
notlarını gözden
geçirerek,

Uzun Vadeli Ulusal
Notunu ‘**BBB (Trk)**’,
not görünümünü ise
‘**Stabil**’ olarak teyit
etmiştir.

”

NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP Negatif	Negatif
	İhraç Notu	TP Negatif	Negatif
Ulusal	Ulusal Not	BBB (Trk)	A-3 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	BBB (Trk)	A-3 (Trk)
	Desteklenme Notu	3	-
Ortaklardan Bağımsızlık Notu		BC	-

Sektör: Operasyonel Kiralama
Rapor Tarihi: 14.11.2018

Analistler

Grup Başkanı

Zeki Metin Çoktan
+90 212 352 56 73
zekic@jcrer.com.tr

Asistan Analist

Ersin Kılıçkap
+90 212 352 56 73
ersinkilickap@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 14 Kasım 2018

JCR-Eurasia Rating, “**LDR Turizm A.Ş.**”yi yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek, **BBB (Trk)** olan Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ve **A-3 (Trk)** olan Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu teyit etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ‘BBB-’ olarak teyit edilmiş bulunmaktadır. Diğer notlar, detayları ile birlikte sol sütunda gösterilmiştir.

Operasyonel araç kiralama sektöründe faaliyet göstermek amacı ile "LDR Turizm Dış Ticaret LTD. ŞTİ" ünvanıyla 2010 yılında kurulan Şirket, 2012 yılından itibaren 'Lider Filo (LDR Turizm A.Ş.)' ünvanı altında karlı projelerle istikrarlı büyümesini sürdürmektedir. Uzun ve kısa dönem araç kiralama hizmeti sunan Şirket, yenilikleri takip eden dinamik kadrosu ve müşteri odaklı hizmet anlayışı ile ağırlıklı olarak Kurumsal ve KOBİ müşterilerinin oluşturduğu portföyüne finansal ve teknolojik gelişmeler çerçevesinde Smartphone (Mobil Hizmet) gibi özelleştirilmiş hizmetler sunarak pazar payını arttırmayı hedeflemektedir. Türkiye operasyonel filo kiralama sektörü içinde gelişmiş ülkelere kıyasla her ne kadar düşük penetrasyon seviyesine sahip olsa da KOBİ ölçeğindeki şirketlerin de otomobil ihtiyaçlarını satın alma yerine kiralama ile gidermeye başlamış olması ve bireylere yönelik kampanyaların da hız kazanması Türkiye için yeni büyüme fırsatları yaratmaktadır. Bununla birlikte son aylarda yaşanan kurlardaki volatilité ve TL’nin önemli para birimleri karşısında değer kaybının reel sektör firmalarının borç ödeme güçlerinde negatif etki yaratması operasyonel filo kiralama sektörünün potansiyel gelişimini kısıtlayıcı bir etki ortaya çıkarmaktadır.

Şirketin, 2017 ve 2018 yılı içerisinde gerçekleştirmiş olduğu başarılı tahvil ihraçları ile fon yapısını çeşitlendirmesi, geniş müşteri tabanına hizmet eden ve artan filo büyüklüğü, yüksek müşteri memnuniyeti öngören butik hizmet konsepti, tahsilat riskini en aza indiren müşteri tabanı ile desteklenen aktif kalitesi, deneyimli yönetim kadrosu, uyguladığı başarılı hedge teknikleri ve yabancı para cinsinden gelirleri ile döviz riskini büyük ölçüde bertaraf etmesi ve artan satış hacminin şirketin operasyonel ve finansal yapısına olumlu katkı sağlayacağı öngörülmektedir. Bununla birlikte, şirketin azalan net karı, yoğun rekabetin sebep olduğu fiyat hassasiyetinin yol açtığı marj baskısı, finansman giderlerindeki artış ve karlılık oranlarındaki aşağı yönlü baskı dikkate alınarak Uzun vadeli Ulusal notu ‘**BBB (Trk)**’, görünümü ise ‘**Stabil**’ olarak teyit edilmiştir. Öte yandan, kredi kullanım koşullarındaki gelişmeleri, nakit akımlarının yeterliliği, filo sayısındaki artış trendi, sektöre özgü kanunların, düzenlemelerin ve denetisel kamu otoritelerinin eksikliği, bütçelenen kârların gerçekleşme seviyesi ve gelecek dönem tahvil ihraçlarının Şirket’in finansal tabloları üzerindeki nihai etkileri JCR Eurasia Rating tarafından izlenecek temel unsurları oluşturmaktadır.

İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek borçlanma araçlarının şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları, ihraçların toplulaştırılmış maruziyeti dikkate alınarak ihraç ratingini de temsil etmektedir. İhraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Şirket’in kontrol gücüne sahip ana hissedarı Metin Barokas’ın Lider Filo (LDR Turizm A.Ş.)’nin kuruluşundan çok önceki yıllara dayanan tecrübesi sonucu yeterli operasyonel destek kabiliyetine ve ayrıca destekleme arzusuna sahip olduğu düşünülmekle birlikte, şahsın finansal destek kapasitesi bilinmemektedir. Bu kapsamda, Firma’nın ‘Desteklenme Notu’, ‘yeterli’ seviyeyi gösteren **(3)** olarak teyit edilmiştir.

JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, şirketin mevcut pazar payı, artan filo sayısı, öz kaynak seviyesi, büyüme oranları, ve pek çok farklı sektörde çok sayıda müşteriye satış yapılmasının sağladığı rekabet avantajları ve tahsilat riskini minimize etmesi, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirket’in Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(BC)** olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz kıdemli analisti **Sn. Zeki Metin ÇOKTAN** ve analist yardımcısı **Sn. Ersin KILIÇKAP** ile iletişim kurulabilir

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu