

28 Haziran 2021

Kredi Derecelendirme Notu

**Uzun vadeli (Ulusal):
(TR) AA**

**Görünüm:
Stabil**

**Kısa Vadeli (Ulusal):
(TR) A1+**

**Görünüm:
Stabil**

**Geçerlilik Tarihi:
28.06.2022**

Otokoç Otomotiv Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Aydınevler Mah., Saygı Cad.,
No:60, 34854/ Küçükyalı,
İstanbul

Tel: 0216 587 98 00

Faks: 0216 388 98 79

<http://www.otokoc.com.tr>

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Otokoç Otomotiv Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Otokoç" veya "Şirket") 22 Haziran 2001 tarihinde kurulmuştur. Otokoç; otomotiv perakendeciliği, kısa ve uzun dönem araç kiralama, araç satış sonrası hizmetler ve toptan yedek parça satışı alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirket bu faaliyetlerini Otokoç, Birmot, Avis, Avis Filo, Budget, Otokoç Sigorta, Zipcar, Otokoç İkinci El, Otokoç Parça ve Lastick olmak üzere toplam 10 adet marka altında yürütmektedir. Şirket, Araç kiralama operasyonu ile Türkiye başta olmak üzere Yunanistan, Macaristan, Ukrayna, Gürcistan, Azerbaycan, Kazakistan, Kuzey Kıbrıs ve Kuzey Irak'ta 306 noktada faaliyetlerini sürdürmektedir. Otokoç markası adı altında Ford, Volvo ve Ford Trucks marka araçların satış sonrası hizmetleri, Birmot markası altında ise Fiat, Jeep, Maserati ve Alfa Romeo marka araçların satış ve bakım-onarım hizmetlerini, uzun ve kısa dönem araç kiralama hizmetlerini ise Avis ve Budget markası adı altında vermektedir. Şirket ayrıca Zipcar markasıyla saatlik araç kiralama hizmetleri de sağlamaktadır. Şirket'in ana hissedarı Koç Holding A.Ş. ve nihai hissedar Koç Ailesidir.

Şirketin pazardaki konumunun yanı sıra, mali performansı, Koç grup şirketi olarak kurumsal yapısı ve şirketin taşıdığı riskleri yönetme düzeyinin incelenmesi neticesinde, Otokoç'un 29.06.2020 tarihinde uzun vadeli AA (Ulusal), kısa vadeli A1+ (Ulusal) ve Stabil görünüm olan notu, uzun vadeli AA (Ulusal), kısa vadeli A1+ (Ulusal) ve görünüm Stabil olarak teyit edilmiştir.

Görünüm

Şirket, araç kiralama sektöründe Türkiye dâhil 9 ülkede faaliyet göstermekte olup yaygın bayi ağına sahiptir. Yurtiçi operasyonel kiralama sektöründe önde gelen kuruluşlar arasındadır. Otomotiv perakendeciliği sektöründe Otokoç ve Birmot markalarıyla faaliyet gösteren Şirket, toplam otomotiv pazarının %9,7'sine sahiptir (2018: %8,7). Şirket'in araç parkı, 2020 sonunda 87,7 bin adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Otokoç, ikinci el pazarında kurumsal markalar arasında lider konumda olup 2020 yılsonu itibarı ile 17.270 adet ikinci el araç satmıştır. Bağlı olduğu Koç Grubu, 1928 yılından beri otomotiv sektörüne yatırımlar yapmaktadır.

2020 yılında araç tedarik sıkıntısı ve döviz kurlarında yaşanan artış sonucu sıfır araç ve ikinci el araç fiyatları artmış olup bu durum şirketin hasılatına ve karlılığına pozitif etki etmiştir. Pandemi nedeniyle turizm faaliyetlerinin durması sonucu, kısa dönem

kiralamada hasılat kaybı görülmüş olup uzun dönem kiralamada yapılan yeni kontratlar bu kaybın etkisini azaltmıştır.

2020 yılsonu itibarıyla şirket satışları bir önceki yıla göre %65 oranında artmış ve 14,3 Milyar TL seviyesine ulaşmıştır (2019: 8,7 Milyar TL). Yine aynı dönemde Brüt Kâr %34 artarak 2,4 Milyar TL (2019: 1,8 Milyar TL), Esas Faaliyet Kârı %52 artarak 1,6 Milyar TL (2019: 1 Milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirket Finansal Riskten Korunma Muhasebesi prensipleri doğrultusunda, alacakları kadar kredi kullanmaktadır. Şirket, kur riskini minimize etmek için yabancı para cinsinden olan alacaklar karşılığında, aynı para cinsinden krediler kullanmaktadır. Bu nedenle kurdaki artış/azalış finansalları etkilememektedir.

Tüm bu faktörlerin yanı sıra Otokoç'un ortaklık yapısı ve sektör tecrübesi gibi hususlar dikkate alınarak Şirket'in kısa ve uzun vadeli görünümü "Stabil" olarak belirlenmiştir. Diğer yandan, Covid-19 salgını ile birlikte küresel ticaret ortamında ve para piyasalarında son dönemde görülen olağanüstü gelişmeler tarafımızca yakından takip edilmektedir.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri, SAHA Score (firmanın temerrüt noktasından uzaklığı), sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Temerrüt noktası analizi; ilgili sektör firmalarının geçmiş yıllar mali performans ve temerrüt istatistiklerinden türetilmiş olan ayırt edici rasyolara ve istatistiksel katsayılarına dayandırılarak firmanın temerrüt noktasına olan uzaklığını ölçer. Bu analiz, SAHA'nın Türkiye'deki şirketleri kapsayan özgün istatistiksel çalışmasına dayandırılmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi ise, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitativ analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliği ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliği, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve ana ortakların itibarı ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Halen içinde yaşadığımız global finansal krizde kurumsal yönetimin ve şeffaflığın önemi bir kez daha öne çıkmıştır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharating.com adresinde yayınlanmaktadır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız, en yüksek kaliteyi gösteren AAA’ dan başlayıp en düşük kalite (temerrüt) olan D’ye kadar verilmektedir. AA ve CCC kategorileri arasında nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından “yatırım yapılabilir” olarak değerlendirilmelidir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda artırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından “spekülatif” olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu Otokoç Otomotiv Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin işbirliğiyle sağlanan ve hem de Otokoç Otomotiv Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aktettilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

© 2021, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Otokoç Otomotiv Ticaret ve Sanayi A.Ş. 'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İrtibat:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Serhat Karakuş

skarakuş@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan Seçkin

suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan

minhan@saharating.com

Ali Perşembe

apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş.

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul

Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com