

29 Ağustos 2018

Kredi Derecelendirme

Derecelendirme Notu
(Ulusal): Uzun vadeli**(TR) AA-****Görünüm:****Stabil****Derecelendirme Notu**
(Ulusal): Kısa vadeli**(TR) A1+****Görünüm:****Negatif****Garanti Filo Yönetim**
Hizmetleri A.Ş.Maslak Mahallesi Eski
Büyükdere Caddesi
No:23 K:3 34450 Sarıyer –
İstanbul**Tel:** +90 212 365 31 00**Faks:** +90 212 328 16 90info@garantifilo.com.tr**GARANTİ FİLO YÖNETİM HİZMETLERİ A.Ş.****Derecelendirme Notu Gerekçesi**

Garanti Filo Yönetim Hizmetleri A.Ş., (Garanti Filo), (Şirket) 10 Ocak 2007 tarihinde araç filo kiralama hizmetleri sağlamak üzere kurulmuştur. 2008 yılında sermayesini 10 milyon TL'ye çıkartan Garanti Filo'nun %100 pay sahibi Garanti Finansal Kiralama A.Ş. dir. Garanti Filo, sigorta hizmetleri sağlayan bağlı ortaklığı Garanti Filo Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. ile konsolide ele alınmaktadır.

Garanti Filo, Türkiye'de satılan tüm marka ve model binek araçlar için filo yönetim hizmetleri sunmakta, KOBİ'lerden kurumsal işletmelere kadar her ölçekten firmaya ve bireysel müşterilere, araç kiralama hizmeti vermektedir. Garanti Filo, 2017 yıl sonu rakamlarına göre araç parkını %23 artırarak 19.571'den 24.065'e, aktif müşteri adedini de %21 artırarak 5.187'den 6.286'ya çıkartmıştır. 2018 Haziran ayı itibariyle yaklaşık 1,89 milyar TL seviyesindeki aktif büyüklüğü ile Garanti Filo, operasyonel kiralama sektöründeki ilk on firma arasındadır. Türkiye Filo Kiralama sektörü, binek otomotiv pazarındaki durgunluğa karşın, 2017 yılsonu itibariyle %10,6 büyümüştür. Garanti Filo sektörün büyüme hızının üzerinde bir performans göstermekte olup, 2017 yılı sonu itibariyle bu rekabetçi pazardaki payını görece artırarak %6,6'ya çıkarmıştır (2016:%5,9).

Şirketin pazardaki konumunun yanı sıra, finansalları, Garanti grup şirketi olarak kurumsal yapısı, şirketin taşıdığı riskleri yönetme düzeyi ve sektörün risklerinin incelenmesi neticesinde, Garanti Filo'nun 17.08.2017 tarihinde uzun vadeli AA- (Ulusal) ve kısa vadeli A1+ (Ulusal) olan notu uzun vadeli **AA-** (Ulusal) ve kısa vadeli **A1+** (Ulusal) olarak teyit edilmiş olup görünüm "**Negatif**" olarak güncellenmiştir.

Güçlü Yönler ve Riskler**Güçlü Yönler**

- Güçlü ana ortaklık yapısı ve kurumsal yönetimi
- Sektörün yüksek büyüme hızı ve firmanın istikrarlı büyüme performansı
- Etkif risk yönetimi

Riskler

- Otomotiv sektörü iş hacmindeki daralma ve operasyonel kiralama sektöründeki durgunluk trendi
- Kurlardaki artan volatilitenin kur farkı zararlarına olumsuz etkisi
- Artan kaldıraç oranı

Görünüm

Garanti Filo, hızlı büyüme sürecindeki operasyonel kiralama sektöründe sektör ortalamalarının üzerinde bir büyüme ve kârlılık performansı göstermekte, risklerini efektif şekilde yönetmektedir. Bağlı bulunduğu Garanti grubunun kurumsal yapısı ve sinerjisiyle kaydadeğer rekabet avantajlarına sahiptir. Operasyonun doğası gereği, mali yapısı kur stabilitesine hassas niteliğe sahiptir. Kurların hızlı artış gösterdiği ortamda oluşan kur farkı zararları bir yandan özkaynaklarını baskılamakta diğer yandan ise talep yönlü baskıyı artırmaktadır.

Yakın dönemdeki aşırı kur volatilitesi, otomotiv sektöründeki daralma ve operasyonel kiralama sektöründeki durgunluk belirtileri nedeniyle artan sistemik riskler gözönüne alınarak kısa dönemli görünüm "**Negatif**" olarak değerlendirilmiştir.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri, firmanın temerrüt noktasından uzaklığını ölçen SAHA Score finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Temerrüt olasılığı 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. Metodolojimizdeki finansal risklerin analizi bölümü ise, 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 projeksiyonları ışığında Şirketin 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; Şirketin pazar payı ve etkinliği, kritik performans parametreleri bazında trendleri ve volatilitesi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve var ise ana/yavru şirket ilişkileri 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 devlet 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 arttırabilir.
(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 B, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B	(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) C	(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, Garanti Filo Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin işbirliğiyle sağlanan ve hem de Garanti Filo Yönetim Hizmetleri 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 aksettirilmesinden 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).

© 2018, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Garanti Filo Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İrtibat:

S.Suhan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Serhat Karakuş
skarakuş@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