

“

**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: 15.11.2019

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 – 15 Kasım 2019

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 faaliyetlerini 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 özelleştirilmiş hizmetler sunarak pazar payını arttırmayı hedeflemektedir. 2018 yılı içerisinde 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 çıkarmıştır.

Şirketin gerçekleştirmiş olduğu sermaye artırımları, deneyimli yönetim ekibi ve iyi organize olmuş risk yönetim altyapısı, sektör ortalamasının altındaki kaldıraç oranı, yüksek müşteri memnuniyeti öngören butik hizmet konsepti, tahsilat riskini en aza indiren müşteri tabanı ile desteklenen aktif kalitesi, uyguladığı başarılı hedge teknikleri, araç kiralama sektöründeki operasyonlarının sektörel olarak iyi dağılımı ile sağlanan makul konsantrasyon seviyesi, 2019 yılının ilk yarısı itibarıyla şirket karlılığındaki iyileşme ve bu durumun şirketin operasyonel ve finansal yapısına olumlu katkı sağlayacağı öngörüsü olumlu ve güçlü yanlar olarak dikkate alınmıştır. Bununla birlikte, sektördeki daralma, önceki dönemlerdeki düşük karlılık ve finansman giderlerindeki yüksek artış 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 denetsel 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