

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu	: JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş	: Suzuki Motorlu Araçlar Pazarlama A.Ş.
Adresi	: Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer/İstanbul/Türkiye
Telefon ve Faks No	: 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat	: 04 Eylül 2020 / 15:00
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, **Suzuki Motorlu Araçlar Pazarlama A.Ş.**'yi (Suzuki Pazarlama) ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu '**AA- (Trk)**', Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu '**A-1+ (Trk)**' ve söz konusu notlara ilişkin görünümleri '**Stabil**' olarak belirlemiştir. Yabancı Para notları ise ülke notu ile sınırlandırılmıştır.

2015 yılının ikinci yarısında Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. bünyesinde faaliyetlerine başlayan Suzuki Pazarlama, Japon menşeli Suzuki marka otomobil, motosiklet ve deniz motorlarının satış, yedek parça ve servis hizmetleri ile iştigal etmektedir. Türkiye'ye ilk defa 1984 yılında ithal edilmeye başlayan ve yurtiçinde belirli bir marka bilinirliği ve müşteri kitlesine sahip Suzuki araçlar, firmanın operasyonlarına başlaması ile pazardaki etkinliğini artırmaya başlamıştır. Son yıllarda Türk Lirasında yaşanan hızlı değer kaybı ve otomobil satışlarına ilişkin Özel Tüketim Vergisinin (ÖTV) varlığı neticesinde sektör bir miktar daralma yaşamasına karşın, Suzuki Pazarlama piyasa payını yükseltmeyi başarmıştır. Faaliyete geçtiği yıl yakaladığı yüksek satış hacmi ile Otomotiv Distribütörleri Derneği tarafından 'Otomobilde En Hızlı Büyüyen Marka' ödülüne layık görülen Suzuki Pazarlama, motosiklet ve deniz motoru sektörlerinde de pazardaki konumunu güçlendirmiştir. Ülke geneline yayılmış bayileri aracılığı ile satışlarını gerçekleştiren Suzuki Pazarlama, satış ve servis ağını genişleterek Suzuki markasını daha geniş bir müşteri kitlesi ile buluşturmayı planlamaktadır.

Otomobil pazarının önemli ölçüde daraldığı 2019 yılında Suzuki Pazarlama'nın otomobil satış adetleri sektöre paralel bir şekilde azalmıştır. Ancak Türk lirasındaki değer kaybı ve yükselen fiyatlar ile toplam gelirlerini bir önceki yıla göre korumayı başaran firma, 2019 yılına girerken yüksek seviyedeki olan stoklarını rahatlıkla eritmeyi başarmıştır. Stokların yanı sıra finansal borçların da önemli ölçüde azaltılması bilançonun daha dengeli bir yapıya kavuşmasını sağlamıştır. Ayrıca, yabancı para cinsinden yükümlülüklerin azaltılması ile 2019 yılsonunda döviz pozisyonu açığını oldukça azaltan firma, 2020 yılının ilk yarısında net döviz varlığı taşımaya başlamıştır. Açık döviz pozisyonunun kapatılması, azalan faiz yükü ve 2020 yılında artan satışlar ile cari yılın ilk yarısı net kar ile kapatılmıştır. Firmanın kiralama ve 2. el satış gibi hizmetler ile gelir kalemlerini çeşitlendirmesi, Suzuki marka değerinin ve Türkiye'de sunulan ürünlerin yükselen bir talep trendi izlemesi ve bayileri ile Doğrudan Borçlandırma Sistemi (DBS) aracılığı ile çalışmasından dolayı alacak kalitesinin yüksek düzeyde şekillenmesi kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna pozitif yönde katkı sağlamıştır. Öte yandan, otomotiv sektöründe devam eden yüksek ÖTV oranları ile Türk lirasındaki değer kaybının yanısıra, Covid-19 salgınına bağlı olarak azalan araç arzı sektörün risk düzeyini artırmaktadır. Ayrıca, firmanın 2018 ve 2019 yılını net zararlı kapatmış olması, sermaye seviyesinde bir miktar erimeye sebebiyet vermiştir. Genel olarak firma operasyonel karlılık açısından önceki yıla kıyasla gelişim kaydetmiş olmasına karşın, Covid-19 pandemisine bağlı olarak otomobil sektöründeki belirsizliklerin devam etmesi notları baskılamaktadır. Bir bütün olarak ele alındığında, **Suzuki Pazarlama**'nın Uzun Vadeli Ulusal Notu '**AA- (Trk)**' olarak belirlenirken notlara ilişkin uzun/kısa vadeli görünüm '**Stabil**' olarak değerlendirilmiştir. Sektöre yönelik gelişmeler ve düzenlemeler başta olmak üzere firmanın karlılık performansı, özkaynak seviyesi ve pazar payındaki değişimler **JCR Eurasia Rating** tarafından izlenecek konulardır.

İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating'ini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

Suzuki Pazarlama hisselerinin tamamına sahip olan **Doğan Trend Otomotiv Ticaret Hizmet ve Teknoloji A.Ş.** şirketinin tek ortağı olan **Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.**; enerji, sanayi, dış ticaret, finansal hizmetler, turizm gibi çeşitli alanlarda faaliyet göstermekte olup Borsa İstanbul'da DOHOL kodu ile 25 yıldır işlem görmektedir. Doğan Grubunun ihtiyaç duyulması halinde **Suzuki Pazarlama**'ya uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu kanaatine dayalı olarak, firmanın Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde (1) olarak belirlenmiştir.

Şirketin ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, özkaynak seviyesi, mevcut operasyonları, likidite seviyesi ve içsel kaynak yaratma kapasitesi dikkate alındığında, müşteri tabanı ve piyasadaki etkinliğinin artmaya devam etmesi ile makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, Şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu (**AB**) olarak belirlenmiştir

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

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Şevket GÜLEÇ
Grup Başkanı

Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür

Global Knowledge supported by Local Experience

Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer/İstanbul/Türkiye

T: +90 (212) 352 56 73 - +90 (212) 352 56 74, F: +90 (212) 352 56 75

www.jcrer.com.tr