



17.09.2021

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) A

Görünüm:

Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1

Görünüm:

Stabil

Geçerlilik Tarihi:

17.09.2022

Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.

Balıkhisar Mah. Balıkhisar Köyü
Küme Evleri No:809/1 Akyurt,
ANKARA

Tel: +90 (312) 454 20 00
Faks: +90 (312) 331 20 55

<http://www.beyazfilo.com>

Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. ("Beyaz Filo" veya "Şirket"), 1993 yılında kurulan Flap A.Ş. ("Flap") ile 2004 yılında kurulan Beyaz Oto Kiralama, Turizm ve Sigortacılık A.Ş. ("Beyaz Oto") şirketlerinin birleşmesinden oluşmuştur. 2006 yılında, kongre organizasyon faaliyetlerini yürütmek üzere Flap Kongre ve Toplantı Hizmetleri A.Ş. kurulmuş, filo kiralama hizmetlerini sürdüren ana firma ise unvanını Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. olarak değiştirmiştir.

Şirket, 2016 yılına kadar "Filo Kiralama" hizmeti vermiş, bu tarihten itibaren yeni ve 2.el araç, yedek parça satış ve yetkili servis hizmetlerine yoğunlaşmıştır. 2015 yıl sonunda Peugeot Bayi (Balıkesir Şb.), 2016 yılında Opel Bayi (Ankara Şb.) satın almış; 2019 yılında da "Citroen" marka araç satışına başlamıştır. 2021 yılında ise Edirne Servis ve Otomotiv A.Ş. hisselerinin tamamını satın alarak Renault-Dacia marka yeni araç satışı ve satış sonrası servis hizmetlerini yürütmeye başlamıştır.

Şirket, tescilli açık artırma markası olan "Beyaz Sistem Müzayede" ile son tüketiciden, araçlardan ve filo kiralama şirketlerinden ikinci el araç temin ederek perakende ve/veya müzayede yoluyla satış yapmaktadır.

Şirket 2012 yılında halk açılmış ve ilk aşamada %9,73 hissesi borsada işlem görmeye başlamıştır. Rapor tarihi itibarıyla Şirketin %21.63'ü halka açıktır.

Görünüm

Şirket, satışlarının %90'ını hedef kitlesi olan filo kiralama şirketlerine yapmaktadır. 2020 yılında Türkiye genelinde 105.450 adet satılan Peugeot, Citroen ve Opel marka araçların 9.714 adedi (%9,21) Beyaz Filo tarafından satılarak her 3 markada da bayiiler arasında Türkiye birincisi olmuştur. 37.000 m²'lik faaliyet merkezinde müzayede yöntemi ile gerçekleştirilen ikinci el araç satışları, 2020 yılında 2.951 adet olarak gerçekleşmiştir.

COVID-19 salgınına yönelik kısıtlamaların hafiflemesiyle birlikte özellikle talepte meydana gelen toparlanma Şirket'in faaliyetlerine olumlu etkide bulunmuştur. 2020 yılsonu itibarıyla şirket satışları bir önceki yıla göre %67,6 oranında artmış ve 1,3 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. (2019: 775,6 milyon TL). Yine aynı dönemde Brüt Kâr %53,6 artarak 63,1 milyon TL (2019: 41 milyon TL), Esas Faaliyet Kârı %126 artarak 50,2 milyon TL (2019: 22,2 milyon TL); Net Kârı ise %160,9 artarak 37,7 milyon TL (2019: 14,5 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılı ilk yarı verilerinde ise ılımlı artış devam ederek 776,9 milyon TL satış geliri, 16,8 milyon TL Net Kâr ile şimdiden 2019 yılsonu gerçekleşen rakamları

yakalanmıştır.

Şirket, sadece yurtiçi piyasada hizmet vermekte, tedarikini de yurtiçi distribütörlerden sağlamaktadır. Bu nedenle, yabancı para yükümlülüğü bulunmamakta ve kurdaki dalgalanmalardan etkilenmemektedir. Şirket, pandemi nedeniyle sunulan devlet teşviklerinden yararlanarak uygun maliyetli borçlanma araçlarını (KGF) kullanarak finansal borç ihtiyacını karşılamıştır. Halihazırda finansal yükümlülükleri minimal seviyededir.

Tüm bu faktörlerin yanı sıra Beyaz Filo 'un ortaklık yapısı, sektör tecrübesi ve ılımlı büyüme hedefleri gibi hususlar, öte yandan, Covid-19 salgını ile birlikte küresel ticaret ortamında ve para piyasalarında son dönemlerde görülen olağanüstü gelişmelerin piyasalarda oluşturduğu belirsizlikleri de dikkate alarak Şirket'in kısa ve uzun vadeli görünümü "Stabil" olarak belirlenmiştir.

Kurumsal Yönetim

Şirket, halka açık bir şirket olarak SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağlamış ve çoğu gerekli politika ve önlemleri uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, az sayıda iyileştirmelere gerek duyulsa da etkin bir şekilde oluşturulmuş ve işlemektedir. Kurumsal yönetim risklerinin çoğunluğu tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri yeterli düzeydedir ve yönetim kurulunun yapı ve işleyişi sağlam temellere dayandırılmıştır. Çok büyük riskler teşkil etmese de bu alanların biri veya birkaçında bazı iyileştirmeler gerekli olabilir.

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.

Kalitatif 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. 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 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 etkilene 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, Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Beyaz Filo Oto Kiralama 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).

© 2021, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İrtibat:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Altuntaş
taltuntas@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