

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 31 Ekim 2017

JCR Eurasia Rating,
Lider Filo (LDR Turizm A.Ş.)'nin ve "Planlanan Tahvil İhracınının Nakit Akımları" nın
 periyodik gözden geçirilme sürecinde
 Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu '**BBB (Trk) /Stabil**' olarak yukarı yönlü revize etti ve
 Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Not'larını ve görünümünü ise '**BBB-/Stabil**' olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, "Lider Filo (LDR Turizm A.Ş.)'nin solo yapısını ve Planlanan Tahvil İhraçları" nı ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu '**BBB (Trk) /Stabil**' olarak yukarı yönlü revize etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları '**BBB-**' olarak belirlenmiş ve diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	: BBB (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-3 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu	: A-3 (Trk)
Desteklenme Notu	: 3
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: BC

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 karlı projelerle istikrarlı büyümesini sürdürmektedir. Uzun ve kısa dönem araç kiralama faaliyetlerine ek olarak VIP transfer hizmeti de 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 Smartphone (Mobil Hizmet) gibi özelleştirilmiş hizmetler sunarak pazar payını arttırmayı hedeflemektedir. Türkiye operasyonel filo kiralama sektörü içinde gelişmiş ülkelere kıyasla her ne kadar düşük penetrasyon seviyesine sahip olsa da KOBİ ölçeğindeki şirketlerin de otomobil ihtiyaçlarını satın alma yerine kiralamayla gidermeye başlamış olması ve bireylere yönelik kampanyaların da hız kazanması Türkiye için yeni büyüme fırsatları yaratmaktadır. Geniş kapsamlı hizmet paketinden yararlanmaya yönelik artan bilinç düzeyi karşısında müşteri memnuniyeti ve yüksek teknolojiye uyum seviyesinin sektör genelinde giderek yükselmesi faktörleri ve müşteri başına azalan araç sayısının işaret ettiği operasyonel kiralama sektörünün devam eden yüksek büyüme potansiyeli de dikkate alındığında JCR Eurasia Rating, Türkiye operasyonel filo kiralama sektörü ile ilgili "pozitif" görünüm değerlendirmesini sürdürmektedir.

Küçük pazar payına rağmen kümülatif aktif büyümesi ve geniş müşteri tabanına hizmet eden ve artan filo büyüklüğü, azalan trendine rağmen makul özkaynak seviyesi, yüksek müşteri memnuniyeti öngören butik hizmet konsepti, tahsilat riskini en aza indiren müşteri tabanı ile desteklenen aktif kalitesi ve istikrarlı satış gelirleri ile desteklenen hasılat beklentisi, deneyimli yönetim ekibi ve iyi organize olmuş risk yönetim altyapısı ve geliştirilmiş stratejik hedefleri ile desteklediği büyüme projeksiyonu, kurumsal yönetim ilkelerine uyum seviyesi, Şirket'in bilançosunda yer almakla beraber nakit artışı sağlamayan yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlemesinin karlılığı yukarı yönlü ivmelenmesi, uyguladığı başarılı hedge teknikleri ve yabancı para cinsinden gelirleri ile döviz riskini büyük ölçüde bertaraf etmesi, gerçekleşen ve planlanan tahvil ihracı ile birlikte borçlanma yapısını çeşitlendirmesi, sürdürülebilir nakit akışı yaratma kapasitesi ile desteklenen satış ve aktif büyümesi, araç kiralama sektöründeki operasyonlarının sektörel olarak iyi dağılımı ile sağlanan makul konsantrasyon seviyesi, tecrübeli yönetim ekibi ve iyi geliştirme stratejileri, olumlu hususlar olup JCR-ER tarafından dikkate alınarak Uzun Vadeli Ulusal Notu '**BBB(Trk)**' olarak yukarı yönlü revize edilmesinde ve tüm notlara ilişkin görünümünün '**Stabil**' olarak belirlenmesinde rol oynamıştır.

Diğer taraftan, Firma'nın artan borçluluk düzeyi ile yüksek faiz ödemeleri ve döviz dalgalanmalarının finansman giderlerini arttırması, Şirket'in büyümesi için satış gelirlerindeki artış ile Firma'nın sektördeki pazar payının artırılması ihtiyacı, yoğun rekabetin sebep olduğu fiyat hassasiyetinin yol açtığı marj baskısı, makro düzeyde süregelen siyasi ve ekonomik belirsizliklerin Türk Lirasının değeri üzerinde baskı yaratarak döviz dalgalanmalarının karlılık üzerinde volatiliteye sebebiyet vermesi Firma notları üzerinde stres yaratmaktadır. Öte yandan, kredi kullanım koşullarındaki gelişmeleri, nakit akımlarının yeterliliği, filo sayısındaki artış trendi, sektöre özgü kanunların, düzenlemelerin ve denetel 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 tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating'ini de temsil etmektedir.

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 analistlerinden **Sn. Zeki Metin ÇOKTAN** ve **Sn. Merve HAYAT** ile iletişime kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu