



**JCR  
Eurasia Rating,**

**TP Petrol Dağıtım  
A.Ş.'nin**

**Uzun Vadeli Ulusal Not  
ve Görünümünü**

**'BBB- (Trk)/Stabil',**

**Uzun Vadeli  
Uluslararası Not ve  
Görünümünü ise  
'CCC/Negatif',**

**olarak belirledi.**



## NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	CCC	C
	Türk Parası	CCC	C
	Görünüm	Negatif	Negatif
Ulusal	İhraç Notu	-	-
	Ulusal Not	BBB- (Trk)	A-3 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	BBB- (Trk)	A-3 (Trk)
	Desteklenme Notu	2	-
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	BC	-	-

**Sektör: Akaryakıt Dağıtım**  
**Rapor Tarihi: 07/01/2021**

### Baş Analist

Özgür Fuad Engin, CFA  
+90 212 352 56 73  
ozgur.engin@jcrer.com.tr

### Yardımcı Analist

İsa Yılmaz  
+90 212 352 56 73  
isa.yilmaz@jcrer.com.tr

## Basın Açıklaması İstanbul – Ocak 2021

JCR Eurasia Rating, "TP Petrol Dağıtım A.Ş."yi ulusal düzeyde yatırım yapılabilir seviyede değerlendirmiş ve Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'BBB- (Trk)' ve Kısa Vadeli Ulusal Notu 'nu 'A-3 (Trk)', görünümünü ise 'Stabil' olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Not ve Görünümleri, kuruluşumuzun küresel ve ulusal not eşleştirme metodolojisi kapsamında 'CCC/Negatif' olarak belirlenmiştir.

Bir kamu iktisadi teşebbüsü olarak 1963 yılında kurulan TP Petrol, 2016 yılında gerçekleştirilen özelleştirme ihalesi ile, Zulfikarlar Holding bünyesine geçmiş, 2019 yılında ise yine Grup bünyesindeki Turkuaz Petrol ile birleşmiştir. 700'ün üzerindeki bayi ağı aracılığıyla benzin, motorin, gazyağı, madeni yağ ve LPG satışı ile iştigal eden Şirket, tedarik zinciri ve stoklarını Kırıkkale, İstanbul, Kocaeli, Antalya, Samsun ve Hatay'da yer alan doğrudan sahip olduğu dolmuş terminaleri ile yönetmektedir.

Şirket'in toplam yaklaşık 242.900 m3 motorin, 900 m3 benzin depolama kapasitesi ve 2 adedi LPG olmak üzere toplam 8 adet dolmuş tesisi bulunmaktadır. Türkiye Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) verilerine göre TP Petrol, pazar payı bakımından ülke genelinde 6. sırada yer almaktadır.

TP Petrol'ün tek hissedarı olan Zulfikarlar Holding; kimya, akaryakıt, enerji ve finans alanlarında faaliyet göstermektedir.

Güçlü yönler ve kısıtlamalar olarak temel derecelendirme faktörleri aşağıda verilmiştir.

### Güçlü Yönler

- Pandemi dönemindeki güçlüklerle karşın sağlanan ciro gelişimi ve büyüme planları
- Makul düzeydeki net borç çarpanları
- Uzun vadeli satın alma kredisinin likidite yönetimine katkıları
- Gelişim gösteren pazar payı
- Yasal düzenlemeler ve geliştirmeler sayesinde sektörün kayıt dışılık oranının gerilemesi

### Kısıtlayıcı Yönler

- Bilanço büyüklüğüne göre özkaynak seviyesinin görece düşük kalması nedeniyle oluşan yüksek kaldıraç oranı
- Sektör genelinde yaygın olan kısıtlı kar marjları
- Sektörün rekabetçi yapısı ve bayilerin pazarlık gücünün etkileri
- Akaryakıt fiyatlarının küresel ölçekte dövize endekslili olması ve döviz kredilerin yarattığı kısa döviz pozisyonu ve bilanço üzerine etkisi

Yukarı bahsedilen faktörler çerçevesinde, Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Notu 'BBB- (Trk)' olarak belirlenmiştir. TP Petrol'ün ciro gelişim kapasitesi, kaldıraç düzeyi, likidite yapısı, mevcut finansal borçların vade profili ve Sektör'e özgü dinamikler derecelendirme notunun ana unsurlarıdır. Önümüzdeki dönemde JCR-ER küresel ve yerel makroekonomik göstergelerdeki değişim, karlılık, borç ödeme gücü, ciro gelişimi ve pandemi sonrası toparlanmanın boyutu ve kapsamı ile enerji fiyatlarına ilişkin gelişmeleri izleyecektir.

TP Petrol'ün yegane hissedarı, Zulfikarlar Holding ve nihai olarak Zulfikari Ailesidir. Şirketin geçmiş performansı, Grubun yatırımları ve mevcut sermaye yapısı göz önünde bulundurularak, Desteklenme Notu (2) olarak belirlenmiştir. TP Petrol'ün Ortaklardan Bağımsızlık notu, Şirketin iş hacmi, karlılık oranları ve borçlülük seviyesi değerlendirilerek, JCR Eurasia Rating notasyon sisteminde (BC) olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz baş analistlerinden Sn. Özgür Fuad Engin, CFA ve İsa Yılmaz ile iletişim kurulabilir.

## JCR EURASIA RATING

Genel Müdür