

“

JCR
Eurasia Rating,

Suzuki Motorlu
Araçlar Pazarlama
A.Ş.’nin

Uzun ve Kısa Vadeli
Ulusal Notlarını

‘AA- (Trk)’
ve
‘A-1+ (Trk)’

notlara ilişkin
görünümleri ise
‘Stabil’
olarak belirledi.

”

NOTLAR

		Uzun	Kısa
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP Stabil	Stabil
		TP Stabil	Stabil
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	AA- (Trk)	A-1+ (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	AA- (Trk)	A-1+ (Trk)
	Desteklenme Notu	1	-
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	A	-

Sektör: Motorlu Araç Pazarlama
Rapor Tarihi: 06/07/2018

Kıdemli Analist

Utku Karagülle

+90 212 352 56 73

utku.karagulle@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 6 Temmuz 2018

JCR Eurasia Rating, **Suzuki Motorlu Araçlar Pazarlama A.Ş.’yi** (Suzuki Pazarlama) ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**AA- (Trk)**’, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**A-1+ (Trk)**’ olarak belirlemiş, söz konusu notlara ilişkin görünümleri ‘**Stabil**’ olarak değerlendirilmiştir. 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) artırılması 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. Halihazırda toplam 77 yetkili bayi aracılığı ile satışlarını gerçekleştiren Suzuki Pazarlama, satış ve servis ağını genişleterek Suzuki markasını daha geniş bir müşteri kitlesi ile buluşturmayı planlamaktadır.

Firmanın güçlü özsermayesi, içsel karlılığı, FAVÖK düzeyi, toplam gelirlerin önemli bir kısmını teşkil eden otomobil satışlarında pazar payını artırması, Suzuki marka değerinin global çapta yükselen bir trend izlemesi ve bayileri ile Doğrudan Borçlandırma Sistemi (DBS) aracılığı ile çalışmasından dolayı alacak kalitesinin yüksek düzeyde olması ve Doğan Grubunun olumlu desteği kısa ve uzun vadeli notların yüksek seviyede oluşmasına katkı sağlamıştır. Firmanın piyasa riskleri ve operasyonel risklerin yönetimini iyi seviyede dengelemesine ilaveten, fiyatlama mekanizmasının Türk Lirasındaki volatilitenin olumsuz sonuçlarını bertaraf edebilen nitelikte olması da olumlu göstergeler olarak değerlendirilmiştir. Öte yandan, otomobil sektörüne yönelik artan ÖTV oranları ile birlikte Türk Lirasındaki değer kaybı, sektör genelinde bir daralmaya işaret etmektedir. Otomobil satışlarının Firmanın toplam gelirleri arasında önemli bir yere sahip olduğu düşünüldüğünde, talepteki düşüşün gelir üretimine olumsuz yansiyebileceği düşünülmektedir. Ayrıca, şirket özelinde olmamakla birlikte, piyasa faiz oranlarındaki yukarı yönlü trend, finansman maliyetlerini artırıcı bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Bir bütün olarak ele alındığında, Şirketin uhdesindeki varlıkların önemli bir kısmının özkaynaklarla finanse ediliyor olması ve içsel kar üretiminin varlığı güçlü göstergeler olarak değerlendirilerek **Suzuki Pazarlama**’nın Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘**AA- (Trk)**’ ve bu notlara ilişkin uzun/kısa vadeli görünümler ‘**Stabil**’ olarak belirlenmiştir. Yabancı Para notları ise ülke notu ile sınırlandırılarak ‘**BBB-/Stabil**’ olarak belirlenmiştir. Firmanın karlılık performansının devamlılığı, özkaynak seviyesi, pazar payındaki değişimler ve likidite seviyesi **JCR Eurasia Rating** tarafından izlenecek konulardır. Makroekonomik göstergeler ile birlikte piyasadaki gelişmeler ve sektöre yönelik yasal düzenlemeler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir. 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 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 **(A)** olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sn. Utku KARAGÜLLE** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu