



JCR Eurasia Rating,  
Bozankaya Otomotiv  
Makine İmalat İthalat  
ve İhracat A.Ş.’nin

Uzun Vadeli Ulusal  
Notunu

‘A (Trk)/Stabil’,

Uzun Vadeli  
Uluslararası Not ve  
Görünümlerini ise

‘BB+/Negatif’

olarak belirledi



## NOTLAR

		Uzun	Kısa
Uluslararası	Yabancı Para	BB+	B
	Türk Parası	BB+	B
	Görünüm	Negatif	Negatif
Ulusal	İhraç Notu	-	-
	Ulusal Not	A (Trk)	A-1 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	-	-
Desteklenme Notu	2	-	-
Ortaklardan	B	-	-
Bağımsızlık Notu			

Sektör: Otomotiv

Rapor Tarihi: 10/11/2020

### Baş Analist

Bora Pakyürek

+90 212 352 56 73

[bora.pakyurek@jcrer.com.tr](mailto:bora.pakyurek@jcrer.com.tr)

## Basın Açıklaması

**İstanbul – 10 Kasım 2020**

JCR-Eurasia Rating, Bozankaya Otomotiv Makine İmalat İthalat ve İhracat A.Ş.’nin konsolide edilmiş yapısını yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirmiş ve Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A (Trk)’ ve Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A-1 (Trk)’, görünümlerini ise ‘Stabil’ olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ise ‘BB+/Negatif’ olarak belirlenmiştir.

Bozankaya’nın kökleri 1989 yılında Almanya’da kurulan bir Ar-Ge şirketine dayanmaktadır. 2003 yılında Türkiye’ye adım atmış ve Ankara’da bir limited şirket olarak kurulmuştur. Burada yatırımlarını Ar-Ge şirketinin yıllar içinde edindiği bilgi birikiminin üzerine inşa ederek Türkiye’de güçlü bir marka haline gelmiştir. 2011 yılında Şirket’in yasal statüsü anonim şirket olarak değişmiştir. 2018 yılında, Bozankaya Sincan 1. Organize Sanayi Bölgesi’nde 100.000 m<sup>2</sup> alana kurulu yeni üretim merkezi ile daha çok genişlemiştir. Bu tesis, metro ve tramvay gibi raylı sistem araçları ile trambus ve elektrikli otobüs gibi elektrikli ticari araçlar üretimi için tasarlanmıştır. Yurt içi pazarının yanında, yurt dışı pazarlarda da birçok projeye imza atan Bozankaya, yeni üretim tesisleri ve modern teknolojileri araştırarak ve uygulayan çalışanları ile büyüme trendini sürdürmektedir. Bozankaya, 2018 yılında Türkiye’nin ilk metro ihracatını da Bangkok Green Line Metro Projesi’ne gerçekleştirmiştir. Firma, Romanya’da tramvay alanında tamamladığı projelerle kapsamlı bir know-how oluşturmuştur. Bu başarıları takiben Şirket yeni sözleşmelerle proje portföyünü geliştirmektedir.

### Güçlü Yönler

- Elektrikli otobüs, tramvay ve metro araçları üretiminde öncü profili ve yeni sözleşmelerle desteklenen olumlu çekirdek faaliyet karlılığı
- Güçlü Ar-Ge merkezi ve yeni ürün ve teknoloji yaratma gücü
- Çeşitli ülkelerde kanıtlanmış başarılı iş yapma deneyimine sahip saygın marka adı ve artan proje portföyü
- Raylı sistem araçları alanında hedef pazarlardaki yüksek büyüme potansiyeli ve küresel markalarla kurulan ilişkiler ve yakın bağlar
- Esas olarak birikmiş kârların hâkim olduğu makul öz sermaye seviyesi
- Raylı sistem araçlarının yanı sıra elektrikli ticari araçların kullanımını teşvik eden yüksek sektörel destek

### Kısıtlayıcı Yönler

- Küresel Covid-19 salgınından kaynaklanan süregelen belirsizliklerin küresel ekonomik görünümü baskı altına alması
- Dövizle bağlantılı gelirlerin doğal riskten korunma sağlamasına rağmen finansal yükümlülükler yoluyla maruz kalınan kur riskinin yakın takip gerektirmesi
- Kısa vadeli borcun toplam finansal borç içindeki payının artması
- Ana pazarlarda sektörün doğasında var olan rekabet baskılarının kar marjlarını baskılaması
- Şirketin büyüklüğü ve uluslararası erişimi göz önüne alındığında, Kurumsal Yönetim Uygulamalarına uyum düzeyinde daha fazla iyileştirme ihtiyacı

Yukarıda bahsedilen faktörlerden hareketle, Bozankaya’nın Uzun Vadeli Ulusal Notu “A (Trk)” olarak belirlenmiştir. Şirketin kanıtlanmış iş yapma deneyimi, teknik uzmanlığı, marka bilinirliği ve finansman kaynaklarına erişim yeteneğinin yanında Covid-19 salgını nedeniyle hem yerel hem de küresel makroekonomik göstergelerdeki bozulma ve süregelen belirsizlikler Şirketin Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarının “Stabil” görünüm olarak belirlenmesinde önemli göstergeler olmuştur. Önümüzdeki dönemde, Covid-19 salgını sürecinde, Şirket’in gelir ve karlılık performansı, ticari alacaklarının eğilimi, TL’deki değer kaybının faaliyetleri üzerindeki etkileri ve yerel ve küresel makroekonomik göstergeler JCR Eurasia Rating tarafından yakından izlenecektir.

Şirketin hâkim ortağı olan Murat Bozankaya’nın, Şirketin sektördeki pozisyonu da göz önünde bulundurulduğunda, finansal kapasitesi dahilinde, Şirkete uzun vadeli likidite özkaynak ve etkin operasyonel destek sağlama istek ve kabiliyetine sahip olduğu düşünülmektedir. Bu kapsamda, Şirket’in Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (2) olarak belirlenmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin yurtiçi ve uluslararası piyasalardaki uzun deneyimi ve bilgi birikimi, yerel ve uluslararası işbirlikleri oluşturmadaki yüksek becerisi, nispeten yüksek nakit ve kar yaratma potansiyeline sahip mevcut kontrat hacmi, aktif büyüklüğü ve kalitesi, öz kaynak-borç seviyesi ve sektördeki deneyimli üst yönetimi dikkate alındığında, piyasadaki etkinliğini sürdürmesi kaydıyla, Bozankaya’nın üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli yönetim deneyimine ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu yeterli düzeyi işaret eden (B) olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden Sn.Bora Pakyürek ile iletişim kurulabilir.

### JCR EURASIA RATING

Genel Müdür