

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 19 Nisan 2012

JCR Eurasia Rating

ESCAR TURİZM TAŞIMACILIK TİCARET A.Ş. (Central Fleet Services)'yi

derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu BBB+ (Trk)'den A- (Trk)'ye,
Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu A-2 (Trk)'den A-1 (Trk)'ye yukarı revize etmiş olup
tüm not görünümünü ise 'Stabil' olarak teyit etmiştir.

JCR-Eurasia Rating, "ESCAR TURİZM TAŞIMACILIK TİCARET A.Ş."yi yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'BBB+ (Trk)'den 'A- (Trk)'ye, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ise 'A-2 (Trk)'den 'A-1 (Trk)'ye yukarı revize etmiş olup tüm notların görünümünü 'Stabil' olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu 'BB', Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu ise 'BB' olarak teyit edilmiş bulunmaktadır. Diğer notlar, detayları ile birlikte aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: BB /(Stabil Outlook)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BB /(Stabil Outlook)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: A- (Trk) /(Stabil Outlook)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: B /(Stabil Outlook)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: B /(Stabil Outlook)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1 (Trk)/(Stabil Outlook)
Desteklenme Notu	: 3
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: BC

2001 yılından bu yana operasyonel kiralama alanında faaliyetlerini, yeni yapılanma sonrasında **Central Fleet** markası altında, sürdüren **ESCAR TURİZM TAŞIMACILIK TİCARET A.Ş.**, ağırlıklı olarak nakit üretim gücü ve kredibilitesi yüksek kurumsal müşterilerden oluşan portföyüyle butik hizmet ağırlıklı büyüme stratejisi benimsemiş olup ulaştığı finansal performansla kendisini sektörden pozitif yönde ayırtmış bulunmaktadır.

2010 yılı sonundaki düşük kaldıraç oranları seviyesinin sağladığı yeni borçlanma imkânlarından sermayeleşme düzeyini tehdit etmeyecek ölçüde yararlanan **Central**, 2011 yılında varlıklarını sektör ortalamalarının oldukça üzerinde büyümüştür. Bu yüksek büyüme oranlarına eşlik eden karlılık göstergelerindeki iyileşmenin ise, Şirketin ileriki dönemlerde ortaya çıkacak içsel öz kaynak yaratma ihtiyaçları ile uyumlu düzeyde gerçekleşme süreci devam etmektedir.

Operasyonel kiralama sektörünün doğasındaki, dışsal fonlama kaynaklarına göreceli ulaşma kolaylığıyla agresif büyümeyi cezbeden iç dinamiklere ve sektördeki aşırı fiyat rekabetine rağmen **Central**'ın fonlama bileşenlerinin henüz bozulmaya uğramaması ise Şirketin risk iştahı seviyesinin makul düzeyi sayesindeki ihtiyatlı duruşu ve rasyonel fiyatlama stratejisi yoluyla karlılık odağının sürdürülmesi yoluyla gerçekleşmiştir.

Geçmiş yıllarda gerçekleşen ve bundan sonraki dönemlerde de artması beklenen global sermaye girişleri Türkiye'de operasyonel araç kiralama talebine ivme kazandırmakta, müşteri memnuniyeti ve yüksek teknolojiye uyum seviyesi sektör genelinde giderek artmaktadır. Büyük firmaların yanı sıra KOBİ şirketlerinin de otomobil ihtiyaçlarını satın alma yerine kiralama ile gidermeye başlaması ise sektöre yeni büyüme şeritleri açmakta ve genel ekonomik ölçeği büyüme seyrinde olan Türkiye'de halihazırda düşük penetrasyon düzeyindeki filo kiralama sektörünün görünümü **JCR Eurasia Rating** tarafından "pozitif" olarak değerlendirilmektedir.

Central'ın hakim ortaklarının, bir kısmının yönetici ortak konumlarıyla, etkin operasyonel destek sunmada yeterli deneyime ve finansal yardım sağlayacak isteğe ve yeterli eğilime sahip oldukları kanaatine ulaşılmış bulunmaktadır. Bununla beraber, ihtiyaç halinde ve oluşabilecek sistemik risklerin elimine edilmesi noktasında sektör geneli için finansman veya likidite desteği sağlayacak kamusal otoriteler veya mesleki kuruluşlar henüz oluşturulmamıştır. Bu kapsamda, **JCR-ER** notasyonu içerisinde, **Central**'ın Desteklenme notu (3) olarak belirlenmiştir.

Öte yandan, **JCR-ER** olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, **Central** müşterilerinin pazardaki itibarlarını ve etkinliklerini korumaları ve yüksek karlılık göstergelerinin içsel öz kaynak yaratabilecek düzeyde devam ettirilmesi kaydıyla, **Central**'ın esas faaliyetleri yoluyla bilançosunda üstlendiği riskleri yönetebilecek yeterli liyakat, deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmekte olup bu doğrultuda Şirketin 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 M.ÇOKTAN** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu