



12.07.2023

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) A

Görünüm:
Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1

Görünüm:
Stabil

Geçerlilik Tarihi:

12.07.2024

Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.

Birlik Mahallesi Podgoritsa Caddesi
Numara: 1/1 Çankaya /ANKARA

Tel: +90 (312) 454 20 00
Faks: +90 (312) 331 20 55

<http://www.beyazfilo.com>

Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. ("Beyaz Filo" veya "Şirket"), 1993 yılında kurulan Flap A.Ş. ("Flap") ile 2004 yılında kurulan Beyaz Oto Kiralama, Turizm ve Sigortacılık A.Ş. ("Beyaz Oto") şirketlerinin birleşmesinden oluşmuştur. 2006 yılında, kongre organizasyon faaliyetlerini yürütmek üzere Flap Kongre ve Toplantı Hizmetleri A.Ş. kurulmuş, filo kiralama hizmetlerini sürdüren ana firma ise unvanını Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. olarak değiştirmiştir.

Şirket, 2016 yılına kadar "Filo Kiralama" hizmeti vermiş, bu tarihten itibaren yeni ve 2.el araç, yedek parça satış ve yetkili servis hizmetlerine yoğunlaşmıştır. 2015 yıl sonunda Peugeot Bayii (Balıkesir Şb.), 2016 yılında Opel Bayii (Ankara Şb.) satın almış; 2019 yılında da "Citroen" marka araç satışına başlamıştır. 2021 yılında ise Edirne Servis ve Otomotiv A.Ş. hisselerinin tamamını satın alarak Renault-Dacia marka yeni araç satışı ve satış sonrası servis hizmetlerini yürütmeye başlamıştır.

Şirket, tescilli açık artırma markası olan "Beyaz Sistem Müzayede" ile son tüketiciden, aracılardan ve filo kiralama şirketlerinden ikinci el araç temin ederek perakende ve/veya müzayede yoluyla satış yapmaktadır.

Şirket 2012 yılında halka açılmış ve ilk aşamada %9,73 hissesi borsada işlem görmeye başlamıştır. Rapor tarihi itibarıyla Şirket'in fiili dolaşımdaki payı %24,52'dir.

Şirket'in yurtiçi pazardaki geçmişi ve konumunun yanı sıra, tarafımızca yapılan sektör mukayeseli analizler ve şirketin taşıdığı finansal/operasyonel risklerinin incelenmesinin neticesinde, BEYAZ'ın uzun vadeli notu **(TR) A** ve kısa vadeli notu **(TR) A1** olarak teyit edilmiştir.

Önceki Not (19 Eylül 2022):

Uzun Vadeli: (TR) A

Kısa Vadeli: (TR) A1

Görünüm

Şirket, 2023 yılı Mart ayı itibarıyla satışlarının ortalama %85'ini hedef kitlesi olan filo kiralama şirketlerine yapmaktadır. 2022 yılında Türkiye genelinde 98.222 adet satılan Stellantis grubu markalarının (Peugeot, Citroen ve Opel) 6.552 adedi (%6,7) Beyaz Filo tarafından satılmıştır. Şirket'in 2021 yılı Mayıs ayında satış ve satış sonrası hizmetlerini yürütmeye başladığı Renault Grubu (Renault Dacia) markaları, 2022 yılında Türkiye genelinde 135.639 adet satılırken 2.885 adedi (%2,1) Beyaz Filo tarafından satılmıştır. 37.000 m²'lik faaliyet merkezinde müzayede yöntemi ile gerçekleştirilen ikinci el araç satışları, 2022 yılında 1.528 adet olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2023 yılı ilk yarısında, yetkili satıcısı olduğu 5 markada toplam 6.662 adet "yeni araç" satışı gerçekleştirerek satış adetlerinde önceki yılın aynı dönemine göre %22,0 artış sağlamıştır (2022/06: 5.459).

2022 yılsonu itibarıyla şirket satışları bir önceki yıla göre %102,6 oranında artmış ve 3,0 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. (2021: 1,5 milyar TL). Aynı dönemde brüt kâr %115,7 artarak 132,2 milyon TL (2021: 61,3 milyon TL), esas faaliyet kârı %134,3 artarak 77,7 milyon TL (2021: 33,2 milyon TL); net kâr ise %131,9 artarak 88,2 milyon TL (2021: 38,1 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı ilk çeyrek verilerine göre¹ 1,2 milyar TL satış geliri ve 10,5 milyon TL net kâr gerçekleşmiştir.

Şirket sadece yurtiçinde hizmet vermesi sebebiyle alış-satışlarını yerli para cinsinden yapmakta olup mali tablolara yansıyan kur riski bulunmamaktadır. Bununla birlikte, satışı yapılan ürünlerin ithal olması sebebiyle kurdaki dalgalanmaların taleplere yansiyarak dolaylı etkisi olmaktadır.

¹ Şirket'in 2023 yılı 1. Çeyrek verileri sınırlı denetimden geçmemiştir.

Tüm bu faktörlerin yanı sıra Beyaz Filo 'un ortaklık yapısı, sektör tecrübesi ve ılımlı büyüme hedefleri gibi hususlarla birlikte küresel para ve sermaye piyasalarında son dönemlerde görülen olağanüstü gelişmelerin ekonomik sonuçlarını da dikkate alarak Şirket'in kısa ve uzun vadeli görünümü "Stabil" olarak teyit edilmiştir.

Makroekonomik Görünüm

Dünya: Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Bankası ve Ekonomik Kalkınma ve İş Birliği Örgütü (OECD) gibi uluslararası kuruluşların 2023 ve 2024 yıllarına ait en güncel ve bir önceki küresel büyüme öngörülerine aşağıda yer verilmiştir:

Kurum	Kaynak	2023		2024	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Nisan 2023 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Ocak 2023)	%2,8↓	%2,9	%3,0↓	%3,1
Dünya Bankası	Nisan 2023 Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu (önceki: Ocak 2023)	%2,0↑	%1,7	%2,7↓	%3,0
OECD	Mart 2023 Ara Dönem Raporu (önceki: Kasım 2022 Ara Dönem Raporu)	%2,6↑	%2,2	%2,9↑	%2,7

IMF tarafından yayımlanan "Küresel Ekonomik Görünüm Raporu"nda, yüksek seyretmeyi sürdüren enflasyon ve finans sektöründe yaşanan son çalkantılar nedeniyle, 2023 başlarındaki "yumuşak iniş" beklentilerinin ortadan kalktığı belirtilmektedir. Bununla birlikte, merkez bankalarının faizleri artırmaları, gıda ve enerji fiyatlarının aşağı gelmesi ile enflasyonun görece gerilediğini belirtilen raporda, ancak bir dizi ekonomide çekirdek enflasyonun işsizlik ile birlikte "yapışkan" kalmaya devam ettiği vurgulandı. Raporda, politika faizlerindeki hızlı artışın yan etkilerinin belirginleştiği, bankacılık sektöründe yaşanan kırılganlıkların, banka dışı finansal kuruluşlar dahil finans sektörü geneline yayılması korkularının arttığı belirtildi.

Fitch Ratings derecelendirme kuruluşunun Mart ayında yayımladığı Global Ekonomik Görünüm Raporu'nda, küresel ekonomi için Aralık ayında %1,4 öngörülmüş olan yıllık küresel ekonomik büyüme tahmini %2 olarak revize edilmiştir.

ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu mevsimsellikten arındırılmış verilerine göre, Tüketici Fiyat Endeksi (CPI-U) Nisan ayında aylık bazda, %0,4 oranında yükselişin ardından Mayıs ayında %0,1 oranında artmıştır. Son 12 ayda mevsim etkisinden arındırılmadan önce tüm kalemlerde fiyat endeksi (CPI-U) %4,0 oranında artmıştır.

ABD Merkez Bankası (FED), Haziran ayında politika faizini beklentiler doğrultusunda değiştirmeyerek 16 yılın en yüksek seviyesi olan yüzde 5-5,25 aralığında tutmuştur.

ABD Ekonomik Analiz Bürosu tarafından açıklanan "üçüncü" tahmine göre, reel gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) 2022 yılının dördüncü çeyreğinde %2,6 oranında, 2023 yılının ilk çeyreğinde ise yıllık %2,0 oranında artmıştır.

ABD Ticaret Bakanlığı'nın öncü tahminine göre ABD'nin gayrisafi yurt içi hasılası birinci çeyrekte geçen yıla göre %1.1 artmıştır. Beklentiler büyümenin %2 olacağı yönündeydi. ABD ekonomisi, birinci çeyrekte tüketicilerin bahar harcamalarına rağmen beklentilerin altında büyürken, yüksek faiz oranlarının etkisinin yayılmasıyla büyümenin daha da yavaşlaması beklenmektedir.

Avrupa Birliği Komisyonu'nun yayımladığı 2023 İlkbahar Ekonomik Beklentiler Raporu'nda Avro Bölgesi'ne ilişkin enflasyon beklentisini 2023 için %5,6'dan %5,8'e yükseltmiştir. Raporda, AB ekonomisinin 2023'te %1,0, 2024'te yüzde 1,7, Avro Bölgesi ekonomisinin de 2023'te %1,1 ve 2024'te %1,6 büyüyeceği öngörülmüştür.

2022 yılı Eylül ayında, Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarihinde ilk kez 75 baz puanlık faiz artışı kararı olarak önümüzdeki toplantılarda da artışların devam edebileceği sinyalini vermiş, 2022 yılında politika faizini art arda dördüncü kez artırarak %2,5 seviyesine yükseltmiştir. ECB, 2023 yılının ilk iki toplantısında 50'şer baz puan faiz artırımına gittikten sonra Mayıs ayında da faizi 25 baz puan artırarak yüzde %3,75'e çıkarmıştır. Haziran ayında banka, beklentilere paralel olarak gecelik mevduat faizini %3,50'ye yükseltmiş ve bu oran 20 yıldan uzun bir sürenin en yüksek seviyesi olmuştur. Refinansman faizi %4'e, marjinal fonlama faizi %4,25'e yükseltilmiştir. Böylece, ECB yüksek enflasyonla mücadele kapsamında faiz artış döngüsüne 8. toplantısında da devam etmiştir.

Türkiye: Aşağıdaki tabloda, 2022 yılında %5,6 oranında büyüyen Türkiye ekonomisine ilişkin IMF, OECD ve Dünya Bankasının 2023-2024 yılları son resmi büyüme tahminlerini verilmektedir. Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda Türkiye için 2023 büyüme tahminini %3,2, 2024 için %4,3 ve 2025 için %4,1 olarak belirlemiştir. OECD Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye için 2023 yılı GSYH büyüme tahmini %2,8'den %3,6'ya yükseltmiş ve 2024 yılı için ise %3,7'e düşürülmüştür. IMF, Nisan ayı Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye ekonomisinin bu yıl %2,7 ve 2024'te %3,6 büyüyeceğini tahmin etmiştir.

Kurum	Kaynak	2023		2024	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Nisan 2023 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Ocak 2023)	%2,7↓	%3,0	%3,6↑	%3,0
Dünya Bankası	Haziran 2023 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Ocak 2023)	%3,2↑	%2,7	%4,3↑	%4,0
OECD	Haziran 2023 Ara Dönem Raporu (önceki: Mart 2023 Ara Dönem Raporu)	%3,6↑	%2,8	%3,7↓	%3,8

TCMB, 2022 yılının ilk 7 toplantısında da politika faizini %14 seviyesinde sabit tuttuktan sonra Ağustos ve Eylül ayı toplantılarında küresel büyümeye yönelik belirsizliklerin ve jeopolitik risklerin arttığı bir dönemde sanayi üretiminde yakalanan ivmenin ve istihdamdaki artış trendinin sürdürülmesi açısından finansal koşulların destekleyici olmasının önem arz ettiğini belirterek politika faizinin 100'er baz puan daha düşürülerek %12'ye indirilmesine karar vermiştir. TCMB, Ekim ve Kasım ayı toplantılarında politika faizini 150'şer baz puan düşürerek %9'a indirilmesine karar vermiştir. Böylece faiz 2 yıl aradan sonra tek haneye inmiştir. Kurul, 2023 yılı Şubat ayı toplantısında ise politika faizini 50 baz puan daha düşürerek %8,5 seviyesine getirdikten sonra Mart, Nisan ve Mayıs ayı toplantılarında politika faizini sabit tutmuştur. Merkez Bankası, Haziran ayındaki yönetim değişikliğinden sonra ise politika faizini 650 baz puan artırarak %15 seviyesine çıkartmıştır. Böylece Mart 2021'den bu yana ilk kez faiz artışına gidilmiştir.

Türkiye'nin beş yıllık kredi temerrüt takası (CDS) primi Haziran ayında 493 puana inerek Kasım 2021'den bu yana en düşük seviyesine gerilemiştir. Seçimden önce 494'e kadar gerileyen seçimlerden sonra 700 puana yükselen CDS, yeni kabinenin açıklanması ve seçim belirsizliğinin ortadan kalmasının da etkileriyle düşüşünü sürdürmüştür.

2023 yılı dış finansman programı çerçevesinde Nisan ayında, 2,5 milyar dolar değerinde 2030 vadeli tahvil ihraç edilmiş olup tahvilin kupon oranı %9,3 olarak gerçekleşmiştir. Bu tahvil ihracıyla birlikte 2023 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 7,5 milyar ABD doları tutarında finansman sağlanmıştır.

Ticaret Bakanlığı tarafından üçer aylık dönemler halinde uygulanan Dış Ticaret Beklenti Anketi sonuçlarına göre, 2023 yılı 2. çeyrek İhracat Beklenti Endeksi bir önceki çeyreğe göre 9,2 puan artarak 105,3 olarak gerçekleşmiştir. İthalat Beklenti Endeksi ise bir önceki çeyreğe göre 23,8 puan azalarak 102,3 olarak gerçekleşmiştir.

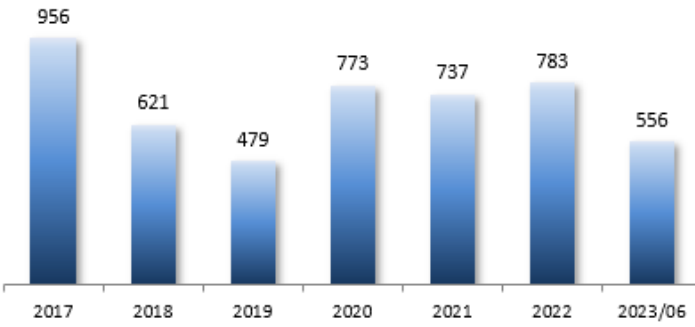
Rapor tarihimiz itibarıyla temel makro ekonomik gelişmeler aşağıdaki tabloda özetlenebilir:

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Büyüme (TÜİK)	<u>2023-Q1</u> 4,0%	<u>2022-Q4</u> 5,6%	GSYH 2023 yılı birinci çeyrek ilk tahmini; zincirlenmiş hacim endeksi olarak, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,0 artmıştır. 2023 yılı birinci çeyreğinde bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; hizmetler %12,4, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %12,0, finans ve sigorta faaliyetleri %11,2, bilgi ve iletişim faaliyetleri %8,1, diğer hizmet faaliyetleri %7,8, inşaat %5,1, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri %3,6 ve gayrimenkul faaliyetleri %1,4 artmıştır. Tarım sektörü %3,8, sanayi ise %0,7 azalmıştır.
İşsizlik (TÜİK)	<u>2023/04</u> 10,2%	<u>2023/03</u> 10,1%	15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2023 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre 74 bin kişi artarak 3 milyon 585 bin kişi olmuştur. İşsizlik oranı ise 0,1 puan artarak %10,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. İstihdam edilenlerin sayısı 2023 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre 521 bin kişi artarak 31 milyon 610 bin kişi, istihdam oranı ise 0,8 puan artarak %48,4 olmuştur.
Enflasyon TÜFE ÜFE (TÜİK)	<u>2023/06</u> 38,2% 40,4%	<u>2023/05</u> 39,6% 40,8%	TÜFE Haziran ayında bir önceki aya göre %3,92, bir önceki yılın Aralık ayına göre %19,77, bir önceki yılın aynı ayına göre %38,21 ve on iki aylık ortalamalara göre %59,95 olarak gerçekleşmiştir. Yi-ÜFE Haziran ayında bir önceki aya göre %6,50, bir önceki yılın Aralık ayına göre %14,82, bir önceki yılın aynı ayına göre %40,42 ve on iki aylık ortalamalara göre %86,59 artış göstermiştir.
Sanayi Üretim Endeksi (TÜİK)	<u>2023/04</u> -1,2%	<u>2023/03</u> -0,1%	2023 yılı Nisan ayında Sanayi üretim endeksi yıllık %1,2 azalmıştır. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde 2023 yılı Nisan ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %12,2 azalmış, imalat sanayi sektörü endeksi aynı kaldı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %4,3 azalmıştır.
Otomobil ve Hafif Ticari Araç Satışları (ODD)	<u>2023/06</u> 555.867	<u>2023/05</u> 445.006	Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2023 yılı Ocak-Haziran döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %55,3 oranında artarak 555.867 adet olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı Haziran ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2022 yılı Haziran ayına göre %37,5 artarak 110.861 adet olmuştur.
Konut Satışları (TÜİK)	<u>2023/05</u> 113.276	<u>2023/04</u> 85.652	Konut satışları Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %7,7 azalarak 113 bin 276 olmuştur. Konut satışlarında İstanbul 18 bin 435 konut satışı ve %16,3 ile en yüksek paya sahip olmuştur.
Türkiye İmalat PMI (ISO-IHS Markit)	<u>2023/06</u> 51,5	<u>2023/05</u> 51,5	Haziran'da manşet PMI üst üste üçüncü ay 51,5 düzeyinde gerçekleşerek imalat sektöründe ılımlı iyileşmenin sürdüğüne işaret etmiştir. Böylece faaliyet koşulları son altı ay boyunca güçlenmiştir.
Euro Bölgesi İmalat PMI (IHS Markit)	<u>2023/06</u> 43,4	<u>2023/05</u> 44,8	IHS Markit'in açıkladığı Euro Bölgesi imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Haziran ayında, Mayıs ayındaki 44,8 puandan, 43,4 puana düşmüştür.
Tüketici Güven Endeksi (TÜİK, TCMB)	<u>2023/06</u> 85,1	<u>2023/05</u> 91,1	Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Mayıs ayında 91,1 iken Haziran ayında %6,5 oranında azalarak 85,1 olmuştur.

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Bankacılık Sektörü NPL Rasyosu (BDDK)	<u>2023/05</u> 1,75%	<u>2023/04</u> 1,86%	Mayıs 2023 döneminde Türk Bankacılık Sektörünün, aktif büyüklüğü 2022 yıl sonuna göre %17,4 artarak 16.846.448 milyon TL, krediler %21,9 artarak 9.237.332 milyon TL, menkul değerler %20,4 artarak 2.854.936 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde kredilerin takibe dönüşüm oranı %1,75 olmuştur.
Bütçe Dengesi (Milyar TL) (Haz. Mal. Bak.)	<u>2023/05</u> 118,9	<u>2023/04</u> -132,5	2023 yılı Mayıs ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 430,5 milyar TL, bütçe gelirleri 549,4 milyar TL ve bütçe fazlası 118,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, faiz dışı bütçe giderleri 327,8 milyar TL ve faiz dışı fazla ise 221,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
Cari Denge (Mio USD) (TCMB)	<u>2023/03</u> -4.484	<u>2023/02</u> -8.783	Mart ayında cari işlemler hesabı 4.484 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1.372 milyon ABD doları fazla vermiştir.

Otomotiv Sanayi Derneği ("OSD") verilerine göre, 2022 yılı Ocak-Aralık döneminde toplam üretim %6, otomobil üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %4 artmıştır. Bu dönemde, toplam üretim 1 milyon 352 bin 648 adet, otomobil üretimi ise 810 bin 889 adet düzeyinde gerçekleşmiştir. 2022 yılı Ocak-Aralık döneminde toplam pazar geçen yılın aynı dönemine göre %7 artarak 827 bin 147 adet düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde otomobil pazarı ise %6 oranında azalmış ve 592 bin 660 adet olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı Ocak-Mayıs döneminde toplam üretim %20, otomobil üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %30 artmıştır. Bu dönemde, toplam üretim 616 bin 342 adet, otomobil üretimi ise 386 bin 427 adet düzeyinde gerçekleşmiştir. 2023 yılı Ocak-Mayıs döneminde toplam pazar geçen yılın aynı dönemine göre %60 artarak 466 bin 379 adet düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde otomobil pazarı ise %59 oranında artmış ve 340 bin 37 adet olarak gerçekleşmiştir.

Otomobil ve Hafif Ticari Araç Satışları (Bin adet)



Yandaki grafik Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verileri baz alınarak Türkiye Otomobil ve Hafif Ticari Araç satış adetlerini göstermektedir. Buna göre; araç satış adetlerinin, 2018 ve 2019 yıllarında yaşanan daralma sonrası 2020 yılı itibarıyla toparlandığı ve 2021 yılında %4,6 oranında azalarak 737 bin adet ve 2022 yılı sonunda %6,2 seviyesinde artarak 783 bin adet olarak gerçekleştiği görülmektedir. 2019 yılında yaşanan daralma 2008 yılından beri en düşük seviyeye ulaşmıştır (2008: 494 bin adet). 2023 yılı Ocak-Haziran döneminde gerçekleşen otomobil ve hafif ticari araç satış adetleri 555.867 adetle son 5 yılın Ocak-Haziran satış ortalamasının (311.033 adet) oldukça üzerinde gerçekleşmiştir.

Otomobil ve Hafif Ticari Araç Pazarı						
Dönem	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ocak	35.076	14.373	27.273	43.728	38.131	50.894
Şubat	47.009	24.875	47.122	58.504	49.652	81.148
Mart	76.345	49.221	50.008	96.428	64.267	103.929
Nisan	71.126	30.971	26.457	61.488	60.035	97.679
Mayıs	72.755	33.016	32.235	54.734	65.167	111.356
Haziran	51.037	42.688	70.973	79.819	80.652	110.861
Temmuz	52.734	17.927	87.401	47.849	52.206	-
Ağustos	34.346	26.246	61.533	58.454	48.336	-
Eylül	23.028	41.992	90.619	57.141	62.084	-
Ekim	21.571	49.075	94.733	56.746	65.222	-
Kasım	58.204	58.176	80.141	60.216	82.311	-
Aralık	77.706	90.500	104.293	62.243	115.220	-
Toplam	620.937	479.060	772.788	737.350	783.283	555.867

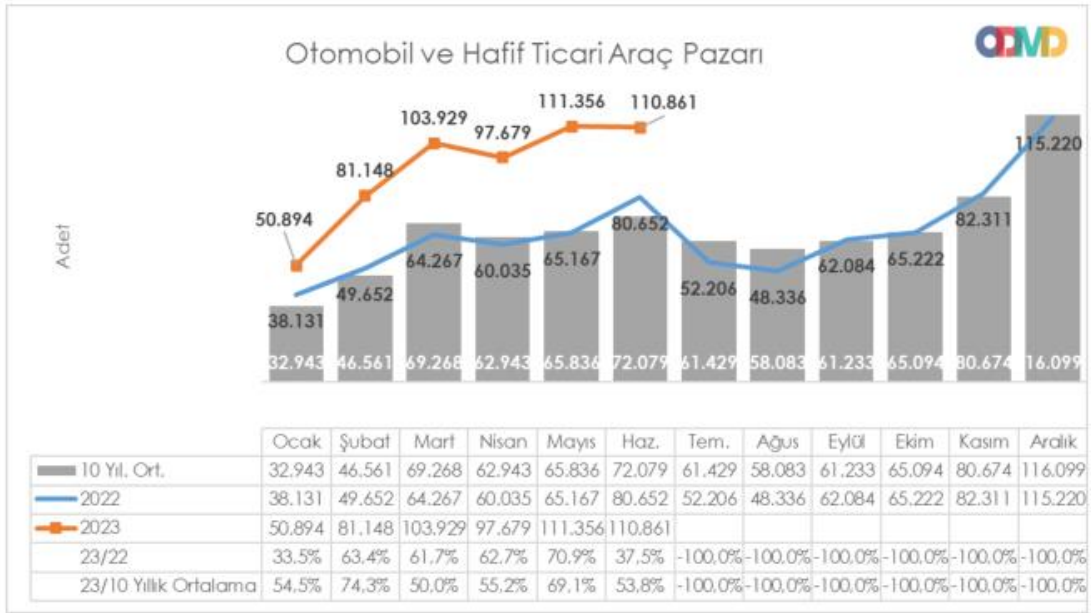
Yandaki tablo Otomobil ve Hafif Ticari Araç Pazarı'nın aylık gelişimini vermektedir. 2018 ve 2019 yıllarında daralan pazar 2020 ikinci yarısı itibarıyla olumlu sinyaller vermiştir. Pandemi sonrası çip tedariki konusunda sıkıntılar yaşanmasına karşın, tüketicilerin toplu taşıma yerine bireysel ulaşımı tercih etmesi, otomotiv sektörü satış adetlerine olumlu yansımıştır. 2021 yılının ikinci yarısında ise pandemi etkilerinin nispeten azalması, çip tedarikindeki arz sıkıntılarının devam etmesi ve kurlardaki artış sebebiyle düşüş yaşanmıştır.

Indicata'nın ikinci el online pazar raporundan derlediği verilere göre, 2021'de 1 milyon 652 bin 710 adetlik satış yapılan ikinci el online binek ve hafif ticari araç pazarında, 2022'de 1 milyon 811 bin 498 adetlik satış gerçekleşmiştir. Böylece satışlarda 2021'ye göre %10 artış kaydedilmiştir.

Kaynak: Otomotiv Distribütörleri Derneği

Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2023 yılı Ocak-Haziran döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %55,3 oranında artarak 555.867 adet olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı Haziran ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2022 yılı Haziran ayına göre %37,5 artarak 340 bin 37 adet olarak gerçekleşmiştir.

Otomobil ve Hafif Ticari Araç Pazarı, 10 Yıllık Ortalama ile Yıllara Göre Gelişim Grafiği aşağıda verilmiştir.



Kaynak: Otomotiv Distribütörleri Derneği

Şirket Hakkında

Şirket, kongre organizasyonu ve filo kiralama olmak üzere 2 temel faaliyeti yürütmek üzere 1993 yılında Flap A.Ş. unvanıyla kurulmuştur. 2006 yılında, kongre organizasyon faaliyetlerini yürütmek üzere Flap Kongre ve Toplantı Hizmetleri A.Ş. kurulmuş, filo kiralama hizmetlerini sürdüren ana firma ise unvanını Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. olarak değiştirmiştir.

Rapor tarihimiz itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Ödenmiş Sermayedeki Payı (TL)	Toplam Sermayedeki Payı (%)
Gürkan Gençler	26.963.400,0	27,05%
Gökhan Saygı	29.472.247,5	29,56%
Flap Kongre Toplantı Hizmetleri A.Ş.	18.776.753,6	18,84%
Diğer	24.475.098,9	24,55%
Ödenmiş Sermaye	99.687.500,0	100,00%

2018 yılında bir kısmı önceki yıl dağıtılabılır kârdan, bir kısmı da emisyon primi ve geçmiş yıl kârlarından karşılanarak 54,4 milyon TL sermaye artırımını gerçekleştirilmiştir. Rapor tarihimiz itibarıyla toplam ödenmiş sermaye tutarı 99,7 milyon TL'dir (12/2017: 45,3 milyon TL).

Şirket, "BEYAZ" kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazarı'nda işlem görmekte olup, BIST KATILIM TUM / BIST HİZMETLER / BIST TEMETTÜ / BIST ANA / BIST KATILIM TEMETTÜ / BIST BALIKESİR / BIST ULAŞTIRMA / BIST TUM / BIST TUM-100 endekslerine dahildir.

Şirket'in , 30 Mart 2023 tarihi itibarıyla 82 personeli bulunmaktadır (31 Aralık 2022: 84).

Beyaz Filo'nun güncel yönetim kurulu yapılanması aşağıda verilmiştir:

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi
Gürkan Gençler	Yönetim Kurulu Başkanı
Gökhan Saygı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı / Genel Müdür
Murat Nadir Tansel Saraç	Yönetim Kurulu Üyesi
Metin Ersin	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Levent Erdemir	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Mahmut Kaan Doğan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Beyaz Filo'nun iştirakleri aşağıda verilmiştir:

İştirakleri			
Şirket	Faaliyet Konusu	Kuruluş ve faaliyet yeri	İştirak Oranı (%)
Edirne Servis ve Otomotiv A.Ş.	Otomotiv	Türkiye	100%

2021 yılında Şirket, Fortune Dergisi tarafından Türkiye'nin en büyük 500 şirketinin seçildiği ve yayımlandığı, "Fortune 500" listesinde 378.sırada yer almıştır.

Şirket 2022 yılı başından bu yana, yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere aşağıdaki finansman bonolarını ihraç etmiştir.

Satış Başlangıç Tarihi	Tutar	İtfa Tarihi	Faiz Oranı Yıllık Bileşik (%)	ISIN KODU
12.10.2022	30.000.000 TL	12.04.2023	42,81	TRFBFOK42310
12.10.2022	33.000.000 TL	1.02.2023	39,44	TRFBFOK22312
22.06.2022	25.000.000 TL	12.10.2022	39,44	TRFBFOKE2213

Başlıca Finansal Göstergeler

(1000 TL)

Bilanço	2020/12	2021/12	2022/12	2022 %		2022/3	2023/3	2023 %	
Dönen Varlıklar	381.586	360.388	1.270.132	252,4%	▲	621.167	903.549	45,5%	▲
Nakit vb. Finansal Yatırımlar	65.707	59.974	219.730	266,4%	▲	100.979	281.944	179,2%	▲
Ticari Alacaklar	135.239	111.176	629.111	465,9%	▲	261.799	129.299	(50,6%)	▼
Diğer Alacaklar	563	631	574	(8,9%)	▼	341	602	76,3%	▲
Stoklar	168.123	171.315	406.884	137,5%	▲	250.848	483.246	92,6%	▲
Diğer Dönen Varlıklar	11.954	17.293	13.832	(20,0%)	▼	7.200	8.459	17,5%	▲
Duran varlıklar	24.349	75.977	136.201	79,3%	▲	77.411	142.200	83,7%	▲
Maddi Duran Varlıklar	18.376	58.866	112.151	90,5%	▲	61.618	115.695	87,8%	▲
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	458	15.651	15.451	(1,3%)	▼	15.598	15.405	(1,2%)	▼
Diğer Duran Varlıklar	5.514	1.460	8.598	488,9%	▲	194	11.101	5.609,4%	▲
Toplam Aktif	405.934	436.365	1.406.332	222,3%	▲	698.578	1.045.750	49,7%	▲
Kısa Vadeli Yükümlülükler	243.860	232.192	1.090.777	369,8%	▲	484.983	717.221	47,9%	▲
Finansal borçlar	3.000	13.000	101.574	681,3%	▲	66.210	77.089	16,4%	▲
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları	4.143	4.477	16.126	260,2%	▲	4.565	6.295	37,9%	▲
Ticari borçlar	132.884	189.813	596.052	214,0%	▲	352.090	440.419	25,1%	▲
Diğer Finansal Yükümlülükler	44.187	40	95.150	238.424,3%	▲	51	90.578	176.255,7%	▲
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	59.646	24.862	281.875	1.033,7%	▲	62.066	102.840	65,7%	▲
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.124	5.794	5.800	0,1%	▲	4.201	7.757	84,6%	▲
Finansal Borçlar	5.880	1.405	981	(30,2%)	▼	230	241	4,7%	▲
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	456	-	—	-	1.435	-	—
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	1.244	4.389	4.362	(0,6%)	▼	3.971	6.081	53,2%	▲
Özkaynaklar	154.950	198.379	309.756	56,1%	▲	209.394	320.771	53,2%	▲
Ödenmiş Sermaye	99.688	99.688	99.688	0,0%	—	99.688	99.688	0,0%	—
Diğer Özyayınlar	(813)	12.236	52.318	327,6%	▲	13.496	52.792	291,2%	▲
Kardan kısıtlanmış yedek	3.848	6.503	9.317	43,3%	▲	6.440	9.317	44,7%	▲
Geçmiş Yıl Karları	14.480	41.899	60.191	43,7%	▲	77.484	148.433	91,6%	▲
Dönem Karı	37.748	38.053	88.242	131,9%	▲	12.287	10.541	(14,2%)	▼
Toplam Pasif	405.934	436.365	1.406.332	222,3%	▲	698.578	1.045.750	49,7%	▲

Gelir tablosu	2020/12	2021/12	2022/12	2022 %		2022/3	2023/3	2023 %	
Satışlar	1.300.047	1.470.676	2.979.266	102,6%	▲	645.223	1.218.325	88,8%	▲
SMM	1.236.927	1.409.398	2.847.063	102,0%	▲	629.744	1.175.413	86,6%	▲
Brüt Kar	63.120	61.278	132.204	115,7%	▲	15.480	42.912	177,2%	▲
Faaliyet Gid. (Arge+Paz.+GeN. Gid.)	16.127	24.129	40.663	68,5%	▲	6.992	15.670	124,1%	▲
Net Esas Faaliyet Kârı	46.993	37.149	91.540	146,4%	▲	8.488	27.242	221,0%	▲
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider	562	(3.999)	(13.879)	(247,0%)	▼	499	(14.446)	(2.992,5%)	▼
Esas Faaliyet Kârı	47.555	33.150	77.662	134,3%	▲	8.987	12.795	42,4%	▲
Yatırımlardan Net Gelir Gider	2.658	102	3.560	3.390,9%	▲	764	1.926	152,0%	▲
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	50.213	33.252	81.222	144,3%	▲	9.751	14.721	51,0%	▲
Finansman Geliri	4.207	21.120	33.232	57,4%	▲	4.759	10.996	131,1%	▲
Finansman Gideri	6.624	3.230	19.512	504,1%	▲	1.469	14.255	870,6%	▲
Vergi Öncesi Kâr	47.796	51.142	94.942	85,6%	▲	13.041	11.462	(12,1%)	▼
Vergi	10.049	13.089	6.699	(48,8%)	▼	1.954	921	(52,9%)	▼
Net Kâr veya Zarar	37.748	38.053	88.242	131,9%	▲	11.087	10.541	(4,9%)	▼

(Kaynak:Finnet)

Küresel ölçekte yaşanan salgınla birlikte oluşan konjonktürde ortaya çıkan çip krizinin getirdiği tedarik sıkıntılarını otomotiv sektörünü olumsuz etkilese de salgın nedeniyle toplu taşıma araçları yerine özel araçların tercih edilmeye başlanması ve önceki yılda birikmiş talebin de etkisiyle 2020 yılından itibaren sektörde toparlanma yaşanmıştır. Otomotiv Distribütörleri Derneği değerlendirmesine göre, AB ülkelerinde yeni otomobil satışları, 2023 yılı Haziran ayında 2022'nin aynı dönemine göre %18,5 yükselerek 939 bin'e ulaşmıştır. Birlik üyesi ülkelerde yeni araç tescilleri, Ocak-Mayıs 2023'te ise geçen yılın aynı dönemine göre %18 artarak 4,4 milyona yükselmiştir.

Şirket 2022 yılında; Stellantis Grubu toplam satış içinde % 6,67'lik pay alarak 6.552 adet, Renault Grubu toplam satış içinde, % 2,13'lik pay alarak 2.885 adet aracın satışını gerçekleştirme başarısını gösterilmiştir.

2022 yılsonu itibarıyla şirket satışları bir önceki yıla göre %102,6 oranında artmış ve 3,0 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. (2021: 1,5 milyar TL). Aynı dönemde brüt kâr %115,7 artarak 132,2 milyon TL (2021: 61,3 milyon TL), esas faaliyet kârı %134,3 artarak 77,7 milyon TL (2021: 33,2 milyon TL); net kârı ise %131,9 artarak 88,2 milyon TL (2021: 38,1 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı ilk çeyrek verilerine göre² 1,2 milyar TL satış geliri ve 10,5 milyon TL net kâr gerçekleşmiştir.

2022 yılında Türkiye genelinde 98.222 adet satılan Stellantis grubu markalarının (Peugeot, Citroen ve Opel) 6.552 adedi (%6,7) Beyaz Filo tarafından satılmıştır. Şirket'in 2021 yılı Mayıs ayında satış ve satış sonrası hizmetlerini yürütmeye başladığı Renault Grubu (Renault Dacia) markaları, 2022 yılında Türkiye genelinde 135.639 adet satılırken 2.885 adedi (%2,1) Beyaz Filo tarafından satılmıştır. 37.000 m²'lik faaliyet merkezinde müzayede yöntemi ile gerçekleştirilen ikinci el araç satışları, 2022 yılında 1.528 adet olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2023 yılı ilk yarısında, yetkili satıcısı olduğu 5 markada toplam 6.662 adet "yeni araç" satışı gerçekleştirerek satış adetlerinde önceki yılın aynı dönemine göre %22,0 artış sağlamıştır (2022/06: 5.459).

2015 yılı sonundan itibaren filo kiralama hizmeti yerine yeni ve 2.el araç satış ve servis hizmeti vermeye başlayan Şirket'in özkaynağı sürekli artış göstermiştir. 2022 yılında %56,1 artış göstererek 309,8 milyon TL'ye ulaşmıştır (2021: 198,4 milyon TL).

Dönen Varlıkların Kısa Vadeli yükümlülükleri karşılama oranı, incelediğimiz son 3 yılda ortalama %143 olması şirketin likidite açısından normal sınırlar içinde olduğunu göstermektedir.

Şirket sadece yurtiçinde hizmet vermesi sebebiyle alış-satışlarını yerli para cinsinden yapmakta olup mali tablolara yansıyan kur riski bulunmamaktadır. Bununla birlikte, satışı yapılan ürünlerin ithal olması sebebiyle kurdaki dalgalanmaların taleplere yansarak dolaylı etkisi olmaktadır.

Şirket'in stokları 2022 yılında %137,5 artarak 406,9 milyon TL'ye, Mart 2023 itibarıyla önceki yılın aynı dönemine göre %92,6 artarak 483,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Zaman zaman stoklarında artış yaşayan Şirket, gelen talep sonrası distribütörden alımlarını yapıp kısa bir süre sonra da devir işlemlerini gerçekleştirerek satışı yoluyla elden çıkardığını beyan etmiştir.

Şirketin Balıkesir'de Stellantis grubu araçların satışı ve satış sonrası servis hizmeti vermek amacıyla yaptığı plaza inşaat yatırımı sebebiyle 2020 yıl sonunda maddi duran varlıkları önceki yıla göre %213,5 artarak 18,5 milyon TL'ye, 2021 yılında tamamlanan yatırımla birlikte %220,3 oranında artarak 58,9 milyon TL'ye, 2022 yılı sonunda ise %90,5 artarak 112,2 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirket, 7.335 m² alan üzerine yaptırdığı Balıkesir Plazası'nın, kurumsal karbon ayak izinin hesaplanarak, karbon dengeleme mekanizmasıyla nötrlenme işleminin tamamlandığını gösteren, ISO 14064-1:2018 standardına göre düzenlenmiş, "Karbon Nötr Sertifikası"nı aldığını KAP aracılığıyla kamuoyuna duyurmuştur.

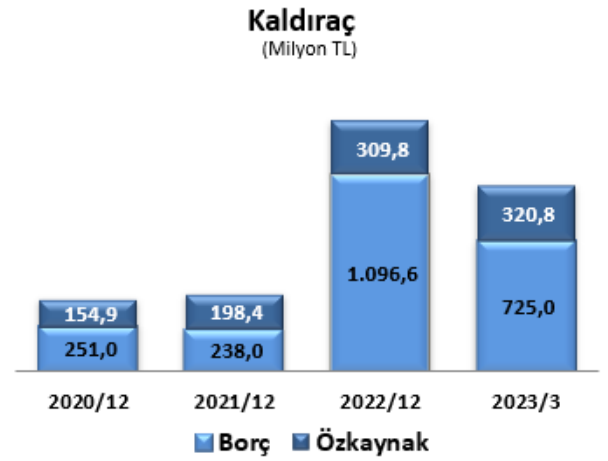
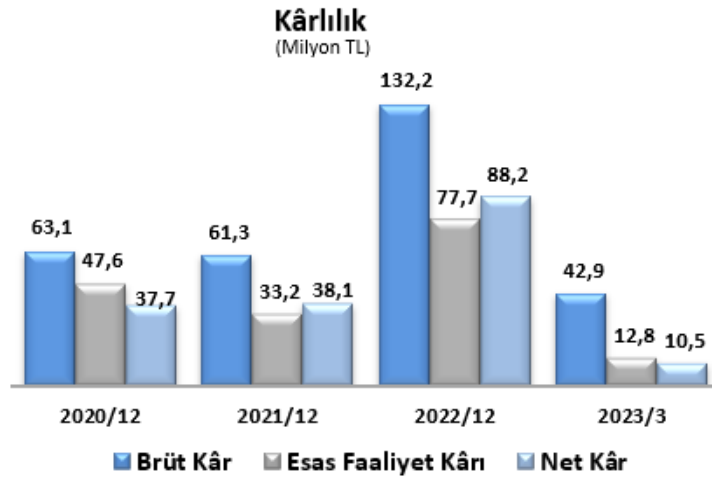
² Şirket'in 2023 yılı 1. Çeyrek verileri sınırlı denetimden geçmemiştir.

Mali Rasyolar

Başlıca Finansal Rasyolar	2020/12	2021/12	2022/12
Likidite			
Net İşletme Sermayesi / Toplam Varlıklar	33,9%	29,4%	12,8%
Cari Oran - Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	156,5%	155,2%	116,4%
Asit Test Oranı - (Dönen Varlıklar - Stoklar) / KV Yükümlülükler	87,5%	81,4%	79,1%
Nakit Oran - Hazır Değerler / KV Yükümlülükler	26,9%	25,8%	20,1%
Stoklar / Dönen Varlıklar	44,1%	47,5%	32,0%
Stoklar / Toplam Varlıklar	41,4%	39,3%	28,9%
Finansal Yapı			
Kaldıraç Oranı - Toplam Borçlar / Özkaynaklar	1,62	1,20	3,54
Borçluluk Oranı - Toplam Borçlar / Toplam Varlıklar	61,8%	54,5%	78,0%
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Borç	97,2%	97,6%	99,5%
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	60,1%	53,2%	77,6%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar / KV Yükümlülükler	21,0%	7,5%	19,5%
Finansal Borç / Toplam Varlıklar	14,1%	4,3%	15,2%
Net Finansal Borç/Özkaynak	-5,5%	-20,7%	-1,8%
Faaliyet Oranları			
Alacak Devir Hızı - Satışlar / KV Ticari Alacaklar	9,61	13,23	4,74
Stok Devir Hızı - SMM / Stoklar	7,36	8,23	7,00
Ticari Borç Devir Hızı - SMM / KV Ticari Borçlar	9,31	7,43	4,78
Dönen Varlık Devir Hızı - Satışlar / Dönen Varlıklar	3,41	4,08	2,35
İşletme Sermayesi Devir Hızı - Satışlar / Net İşletme Sermayesi	9,44	11,47	16,61
Maddi Duran Varlık Devir Hızı - Satışlar / Maddi Duran Varlıklar	70,75	24,98	26,56
Özkaynak Devir Hızı - Satışlar / Özkaynaklar	8,39	7,41	9,62
Aktif Devir Hızı - Satışlar / Toplam Varlıklar	3,20	3,37	2,12
Kârlılık			
Brüt Kârlılık - Brüt Kâr / Satışlar	4,9%	4,2%	4,4%
FAVÖK 1 Marjı - (Esas Faaliyet Kârı + Amortisman) / Satışlar	3,7%	2,3%	2,5%
FAVÖK 2 Marjı - (Brüt Kâr - Faaliyet Gid. + Amortisman) / Satışlar	3,7%	2,6%	2,9%
Faaliyet Kârlılığı - Esas Faaliyet Kârı / Satışlar	3,7%	2,3%	2,6%
Net Kârlılık - Dönem Kârı / Satışlar	2,9%	2,6%	3,0%
SMM / Satış	95,1%	95,8%	95,6%
Faaliyet Giderleri / Satış	1,2%	1,6%	1,4%
Varlık Karlılığı - Dönem Kârı / Toplam Varlıklar	9,3%	8,7%	6,3%
Özkaynak Karlılığı - Dönem Kârı / Özkaynaklar	24,4%	19,2%	28,5%

2022/3	2023/3
19,5%	17,8%
128,1%	126,0%
76,4%	58,6%
20,8%	39,3%
40,4%	53,5%
35,9%	46,2%
2,34	2,26
70,0%	69,3%
99,1%	98,9%
69,4%	68,6%
14,6%	24,3%
10,2%	16,8%
-14,3%	-33,1%
2,46	9,42
2,51	2,43
1,79	2,67
1,04	1,35
4,74	6,54
10,47	10,53
3,08	3,80
0,92	1,17
2,4%	3,5%
1,5%	1,2%
1,4%	2,4%
1,4%	1,1%
1,7%	0,9%
97,6%	96,5%
1,1%	1,3%
1,6%	1,0%
5,3%	3,3%

*Şirket'in 2023 yılı 1.çeyrek verileri sınırlı denetimden geçmemiştir.



Kurumsal Yönetim

Şirket, geçtiğimiz yıla kıyasla kurumsal yönetim uygulamalarında önemli iyileştirmeler yapmıştır. Şirket, halka açık bir şirket olarak SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağlamış ve çoğu gerekli politika ve önlemleri uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, az sayıda iyileştirmelere gerek duyulsa da etkin bir şekilde oluşturulmuş ve işlemektedir. Kurumsal yönetim risklerinin çoğunluğu tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri yeterli düzeydedir ve yönetim kurulunun yapı ve işleyişi sağlam temellere dayandırılmıştır.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri, sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Temerrüt noktası analizi; ilgili sektör firmalarının geçmiş yıllar mali performans ve temerrüt istatistiklerinden türetilmiş olan ayırt edici rasyolara ve istatistiksel katsayılarına dayandırılarak firmanın temerrüt noktasına olan uzaklığını ölçer. Bu analiz, SAHA'nın Türkiye'deki şirketleri kapsayan özgün istatistiksel çalışmasına dayandırılmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi ise, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliği ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliği, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve ana ortakların itibarı ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharing.com adresinde yayınlanmaktadır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız, en yüksek kaliteyi gösteren AAA' dan başlayıp en düşük kalite (temerrüt) olan D'ye kadar verilmektedir. AA ve CCC kategorileri arasında nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

©2023, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İrtibat:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Altuntaş
taltuntas@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Ali Perşembe
apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonacı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul
Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com