

29 Ocak 2021

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):
(TR) AA-

Görünüm:
Pozitif

Kısa Vadeli (Ulusal):
(TR) A1+

Görünüm:
Stabil

Geçerlilik Tarihi:
29 Ocak 2022

Koç Finansman A.Ş.

Ünalan Mah., Ayazma Cad.,
Çamlıca İş Merkezi, A Blok, 34700,
Üsküdar, İstanbul

Tel: +90 (216) 556 35 00

Faks: +90 (216) 556 35 80

<https://kocfinans.com.tr/>

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Koç Finansman A.Ş., ("Koç Finans" veya "Şirket") tüketici finansmanı hizmetleri sağlamak amacıyla 1995 yılında kurulmuştur. Türkiye'de kurulan ve "Finansman Şirketi Faaliyet İzin Belgesi"ni alan ilk finansman şirketi olup, Koç Şirketler Topluluğu'nun bir üyesidir.

Şirket, otomotiv başta olmak üzere, dayanıklı tüketim, hizmet, konut ve eğitim gibi sektörlerde mal/hizmet alımlarının finansmanını sağlamaktadır. Kredilendirdiği ürünlerin sigorta işlemlerine aracılık da yapan Şirket, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun ("BDDK") denetim ve düzenlemesine tabi olup, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu hükümleri çerçevesinde faaliyet göstermektedir.

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

Önceki Not (29 Ocak 2020):

Uzun Vadeli: (TR) AA-

Kısa Vadeli: (TR) A1+

Görünüm

Yurtiçi otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2019 yılında bir önceki yıla kıyasla yüzde 22,8 daralarak 470.069 adet olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılı pazar verilerine bakıldığında; pandemi etkilerinin yoğun şekilde hissedilmesine rağmen, kampanyalı krediler, oluşan uygun finansman koşulları, biriken talep ve yılın ikinci yarısı itibarıyla mobilitenin görece olarak artmasının da etkisiyle 2020 yılında yurtiçi toplam pazar 2019 yılına kıyasla yüzde 61,3 artarak 772.788 adet olarak sonuçlanmıştır.

2019 yılında finansman şirketlerinin yaşayan kredi stoku 2018 yılına kıyasla yüzde 29,9 seviyesinde azalmıştır. Bu dönemde Koç Finans'ın yaşayan kredi bakiyesi sektöre paralel olarak yüzde 26,8 oranında azalarak 2,3 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. Bu sonuçla Şirket'in finansman şirketleri içerisindeki payı 2019 yılında bir önceki yıla göre

yüzde 0,4 oranında artarak yüzde 10,1 olmuştur. 06/2020'de sektörün yaşayan kredi bakiyesindeki düşüş yüzde 18,6 olarak gerçekleşirken yeni açılan kredilerini yüzde 9 oranında artıran Koç Finans'ın yaşayan kredi stoku 06/2019 dönemine göre yüzde 21,1 oranında azalarak 1,98 milyar TL olarak sonuçlanmıştır.

2018 yılının ikinci yarısıyla birlikte kendini gösteren ekonomik konjonktürün etkisiyle sektörün sorunlu kredilerinde görülen artış 2019 yıl sonu itibarıyla devam etmiştir. Bu dönemde sektöre paralel olarak Şirket'in sorunlu kredi rasyosunda¹ ("NPL") artış gözlemlenmiştir 2018 yıl sonu itibarıyla yüzde 4,81 olarak hesaplanan NPL oranı 2019 yıl sonu itibarıyla yüzde 5,75 seviyesine yükselmiştir. Bu artışa rağmen Şirket'in NPL rasyosunun halen sektör ortalamasının oldukça altında olması tarafımızca olumlu addedilmiştir. Diğer yandan, Koç Finans'ın sorunlu krediler için ayırdığı özel karşılık ve portföy geneli için ayırdığı genel karşılıklarda sektörün üzerinde bir ihtiyatlılık göstermesi öne çıkarmak istediğimiz olumlu bir diğer husus olmuştur.

Genel olarak Şirket'in etkin bir risk yönetimi uygulamasına sahip olduğu kanaati edinilmiştir. Bağımsız denetim raporu verilerine göre 12/2019 itibarıyla Şirket'in taşıdığı net yabancı para pozisyonu (+) 0,6 mio TL seviyesindedir.

¹ NPL oranı: $\frac{\text{Takipteki Krediler}}{\text{Kredi Alacakları} + \text{Takipteki Krediler}}$ şeklinde hesaplanmıştır.

Koç Finans portföy çeşitliliğine sahip bir finansman şirketidir. 2019 yılında otomotiv sektörüne yönelik sıfır araç ve ikinci el araç finansmanı yanında araç filo, bayi stok finansmanı, beyaz eşya, mobilya, eğitim ürün gruplarına da kredilendirme yapmıştır. Bu çeşitlilik, esneklik ve potansiyel olarak farklı kanallardan gelir yaratma imkânı sağlamaktadır.

Bunlarla birlikte Şirket tarafından sağlanan bilgilere göre; Koç Finans 2019 yılında, teknolojik alt yapısını yenileyerek iş ortaklarına ve müşterilerine dijital çözümler sunmak, satın alma ve kredi kullanma sürecinin farklı aşamalarında elde edilen verilerle makine öğrenmesi modelleri geliştirmek için çalışmalar yapmıştır. Bu çalışmalar kapsamında Şirket, 25.12.2019'da Ar-Ge Merkezi onayı almış ve sektörde Ar-Ge Merkezi olan ilk finansman şirketi olmuştur.

Ayrıca, derecelendirme çalışmasına baz teşkil eden dönemler itibarıyla standart oranının/borçluluk rasyosunun gelişim gösterdiği görülmüştür.

Tüm bu faktörlerin yanı sıra Koç Finans'ın etkin risk ve maliyet yönetimi dikkate alınarak Şirket'in uzun vadeli görünümü **"Pozitif"** olarak revize edilmiştir. Diğer yandan, Covid-19 salgını ile birlikte küresel ticaret ortamında ve para piyasalarında son dönemde görülen olağanüstü gelişmeler, pandeminin olası ekonomik sonuçlarını halen belirsiz kılmaktadır. Bu nedenle kısa vadeli görünümü **"Stabil"** olarak teyit edilmiştir. Gelişmeler tarafımızca yakından takip edilmekte olup gözetim dönemi süresince Şirket'e olası etkileri değerlendirilecektir.

Metodoloji

SAHA'nin kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri, firmanın sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve ilgili finansman aracıyla bağlantılı olarak nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizinde, 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 riski, kredi riski, pazar riski, varlık kalitesi, karlılık, operasyonel verimlilik, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, firmanın incelemeye konu olan finansman aracı bağlamında geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi çevresel ve 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 yurt içi ve yurt dışı 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/yavru şirket ilişkileri ele alınır. Bu bağlamda firma ortaklarının finansal gücü, itibarı ve firmanın hâkim ortaklarla stratejik entegrasyon düzeyi de değerlendirilir.

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'nin kurumsal yönetim metodolojisi www.saharating.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 artırabilir.
(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, Koç Finansman A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Koç Finansman 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).

© 2021, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Koç Finansman A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İrtibat:

S.Suhan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Oğuzhan Güner
oguner@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonağı 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