



06 Nisan 2022

Kredi Derecelendirme Notu

**Uzun vadeli (Ulusal):
(TR) AA**

**Görünüm:
Stabil**

**Kısa Vadeli (Ulusal):
(TR) A1+**

**Görünüm:
Stabil**

Geçerlilik Tarihi:

06 Nisan 2023

Koç Finansman A.Ş.

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

Tel: +90 (216) 556 35 00

Faks: +90 (216) 556 35 80

<http://www.kocfinans.com.tr>

KOÇ FİNANSMAN A.Ş.

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, çeşitli sektörlerde ürün ve hizmet finansmanı ile konut finansmanı alanlarında kredi faaliyetlerinde bulunmaktadır. Kredilendirdiği ürünlerin sigorta işlemlerine de aracılık yapan Şirket, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun ("BDDK") denetim ve düzenlemesine tabi olup, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansmanı 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 (05 Nisan 2021):

Uzun Vadeli: (TR) AA

Kısa Vadeli: (TR) A1+

Görünüm

Yurtiçi otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2020 yılında 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 önceki yıla kıyasla %61,3 artarak 773 bin adet olarak sonuçlanmıştır. 2021 yılında ise, küresel çapta yaşanan çip krizinin yarattığı arz sıkıntılarına ek olarak özellikle yılın son çeyreğinde yaşanan kur artışı, otomobil fiyatlarının artmasına ve tüketicilerin taleplerini ertelemesine sebep olmuştur. Buna göre, yurtiçi otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2021 yılında bir önceki yıla kıyasla %4,6 daralarak 737 bin adet olarak gerçekleşmiştir.

BDDK tarafından açıklanan mali tablo verilerine göre, 2021 yılında finansman şirketlerinin yaşayan kredi stoku (net) 2020 yılına kıyasla %33,6 seviyesinde artarak 42,8 milyar TL olmuştur. Bu dönemde Koç Finans'ın net finansman alacakları bakiyesi sektörün üzerinde %53,1 artışla 4,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu sonuçla Şirket'in finansman sektörü pazar payı 2021 yılında %10,5 olmuştur (2020: %10,1). Şirket tarafından beyan edilen bilgilere göre, 2021 yıl sonunda yeni açılan toplam kredileri önceki yıla göre %75,2, taşıt kredileri ise %76,3 seviyesinde artış göstermiştir. Finansal Kurumlar Birliği ("FKB") tarafından

açıklanan verilere göre, sektörde yeni açılan toplam krediler önceki yıla göre %36,6 ve taşıt kredileri %40,7 seviyesinde artış göstermiştir.

Ekonomik konjonktürde meydana gelen belirsizlikler ve bozulmalara rağmen sektörün sorunlu kredi rasyosu¹ ("NPL") 2019 yılında %8,7, 2020 yılında %4,6 ve 2021 yılında %3,3 olarak yıllar itibarıyla düşüş göstermiştir. Bu düşüşte, salgının iktisadi faaliyetler üzerindeki etkilerini sınırlamak amacıyla 2020 yılında atılan politika adımları -reel sektörün ve hane halkının nakit akışının ve borç ödeme kapasitesinin korunması amaçlanarak 90 gün olan kanuni takibe aktarma süresinin 180 güne uzatılması etkili olsa da uygulama 30 Eylül 2021 itibarıyla bitmiştir. Şirket'in NPL rasyosu ise sektöre göre daha iyi bir gelişim göstererek sırasıyla %5,7, %3,3 ve %1,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Genel olarak Şirket'in etkin bir risk yönetimi uygulamasına sahip olduğu kanaati edinilmiştir. Bağımsız denetim raporu verilerine göre 12/2021 itibarıyla Şirket'in taşıdığı net yabancı para pozisyonu (-) 3,7 milyon TL seviyesindedir. Net yabancı para pozisyonunun özkaynaklara oranı (%0,6) dikkate alındığında kontrol edilebilir bir seviyede olduğu kanaatine varılmıştır. Öte yandan Şirket'in bağımsız denetim raporundan elde edilen bilgiye göre, faiz ve kur riskinden korunmak için swap ve türev gibi finansal araçlardan yararlandığı görülmektedir.

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

Koç Finans portföy çeşitliliğine sahip bir finansman şirketidir. 2021 yılında otomotiv sektörüne yönelik sıfır araç ve ikinci el araç finansmanı yanında araç filo, bayi stok finansmanı yanı sıra beyaz eşya, mobilya, eğitim, kasko ve hayat sigortaları da kredi hizmetlerine entegre paketler halinde sunmaktadır. Bu çeşitlilik, esneklik ve potansiyel olarak farklı kanallardan gelir yaratma imkânı sağlamaktadır.

Bunlarla birlikte Koç Finans 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 geliştirme kapsamında 2019 yılı sonunda tamamlanan Ar-Ge Merkezi ile sektörde Ar-Ge Merkezi olan ilk finansman şirketi olmuştur.

Belirtilen faktörlerin yanı sıra Koç Finans'ın güçlü sahiplik yapısı, etkin risk ve maliyet yönetimi ile finansmana erişim kabiliyeti değerlendirmeye dahil edilerek Şirket'in görünümü **"Stabil"** olarak belirlenmiştir. Diğer yandan, küresel para ve sermaye piyasalarında son dönemlerde görülen olağanüstü gelişmelerin ekonomik sonuçları tarafımızca yakından takip edilmekte olup gözetim dönemi süresince Şirket'e olası etkileri değerlendirilecektir.

Metodoloji

SAHA'nın 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 nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi, 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/yavru şirket ilişkileri 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.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 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 ihracının 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, ihracının 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 ihracının 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 ödenemiyor.

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).

© 2022, 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:

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

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