



23.05.2024

### Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

**(TR) AA**

Görünüm:  
**Stabil**

Kısa Vadeli (Ulusal):

**(TR) A1+**

Görünüm:  
**Stabil**

Geçerlilik Tarihi:

23.05.2025

### KOÇ FİAT KREDİ FİNANSMAN A.Ş.

Büyükdere Caddesi Tofaş Han  
No:145 Zincirlikuyu Levent/İstanbul  
34394

Tel: +90 (212) 340 55 00

## KOÇ FİAT KREDİ FİNANSMAN A.Ş.

### Derecelendirme Notu Gerekçesi

Koç Fiat Kredi Finansman A.Ş., ("KFK" veya "Şirket") tüketici finansmanı hizmetleri sağlamak amacıyla 2000 yılında kurulmuştur. Distribütöre bağlı (captive) bir finansman şirketi olan KFK'nın tek pay sahibi Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.("Tofaş")' olup ana ortağının yönetimi Koç Holding A.Ş. ile Stellantis N.V.'dadır.

Şirket'in ana faaliyet konusu taşıt kredileridir. Şirket, Türkiye'de, 2021 yılının Ocak ayında FCA'nın (Fiat Chrysler Automobiles), Fransız Groupe PSA ile %50-%50 ortaklık bazında kurmuş olduğu "Stellantis" lisansı altında Tofaş tarafından üretilen ve/veya Türkiye'ye ithal edilen tüm FCA Grubu araçlarının ve bu araçlarla ilgili her türlü mal ve hizmetin alımını finanse etmek amacıyla müşterilerine kredi vermektedir. KFK, 2009 yılında finansman hizmetinin yanı sıra, kredinin tamamlayıcısı olan sigorta ürünlerini de müşterilerinin kullanımına sunulması ile sigorta aracılığı faaliyetlerine başlamıştır. Koç Fiat Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş., Şirket'in %100 oranında hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı olarak 2022 yılı Mayıs ayında 5 milyon TL sermaye ile kurulmuş ve 30 Haziran 2022 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamına dâhil edilmiştir.

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

Önceki Not (23 Mayıs 2023):

Uzun Vadeli: (TR) AA

Kısa Vadeli: (TR) A1+

### Görünüm

Banka dışı finansman sektörünü besleyen en önemli sektör otomotiv sektörüdür. Finansal Kurumlar Birliği ("FKB") verilerine göre, 2023 yılında yeni açılan kredilerin %90,9'unu bireysel ve ticari taşıt kredileri oluşturmaktadır.

Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre; yurtiçi otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2023 yılında önceki yıla kıyasla %57,4 oranında artarak 1.232.635 adet olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının ilk 4 ayında ise yurtiçi toplam Pazar, geçtiğimiz yılın Ocak-Nisan dönemine göre %11,3 artarak 371.438 adet olarak gerçekleşmiştir. Tofaş'ın 2023 yılı satış adetleri önceki yıla göre %33,8 oranında artış göstermiştir. KFK'nın Tofaş'ın tüm satış adetleri içindeki penetrasyon oranı 2023 yılında %13,9 olarak gerçekleşmiştir (2022: %14,0).

FKB tarafından açıklanan sektör mali tablolar verilerine göre, Banka Dışı Finansman sektörünün net finansman kredisi alacakları, 2023 yılında bir önceki yıla göre kıyasla %89,2 oranında artarak 116,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Buna karşın, KFK'nın yaşayan kredi bakiyesindeki artış, bir önceki yılın aynı dönemleri ile karşılaştırıldığında 2023 yılı sonunda %105,2 oranında artış göstererek 10,0 milyon TL olurken, net finansal borcu %99,0 oranında artarak 8,4 milyon TL olmuştur. 2023 yılı sonunda Şirket'in brüt kârı %35,1 artarak 316,1 milyon TL, net kârı %22,8 artarak 233,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Sektörün sorunlu kredi rasyosu<sup>1</sup> ("NPL") 2021 yılında %3,3, 2022 yılında %1,9 ve 2023 yılında %1,0 olarak gerçekleşerek yıllar itibarıyla düşüş trendi göstermiştir. Şirket'in NPL rasyosu ise sektöre göre daha iyi bir gelişim göstererek sırasıyla

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

%1,5, %1,3 ve %0,6 olarak gerekleŒmiŒtir. 2023 yıl sonu itibarıyla yabancı para pozisyonu taŒımayan KFK'nın gelir tablosunun, olası kur ataklarına karşı bir hassasiyeti yoktur. Faiz riskinin ise yönetilebilir seviyelerde olduğu değerlendirilmektedir.

Tüm bu faktörler dikkate alınarak görünümü "**Stabil**" olarak teyit edilmiŒtir. Yerel ve küresel para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin sonuçları tarafımızca takip edilmekte olup gözetim dönemi süresince Œirket'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, 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.saharating.com](http://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 (temerrüt) kalite olan D'ye kadar verilmektedir. AA'dan CCC'ye kategoriler içerisinde 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 kurumlar ve menkul kıymetler piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir. İlgili mevzuat gereği, VDMK (Varlığa Dayalı Menkul Kıymet) ihraç derecelendirmelerinde ilk üç kademe notları yatırım yapılabilir seviyeyi işaret etmektedir.

| Kısa Dönem | Uzun Dönem                                  | Not Kademesi    | Notların Anlamı   |
|------------|---|-----------------|---|
| (TR) A1+   | (TR) AAA<br>(TR) AA+<br>(TR) AA<br>(TR) AA- | Birinci Kademe  | 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+<br>(TR) A                           | İkinci Kademe   | 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-<br>(TR) BBB+                        | Üçüncü Kademe   | Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.   |
| (TR) A3    | (TR) BBB<br>(TR) BBB-                       | Dördüncü Kademe | Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenme 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+<br>(TR) BB<br>(TR) BB-    | Beşinci Kademe | 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+<br>(TR) B<br>(TR) B-       | Altıncı Kademe | 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+<br>(TR) CCC<br>(TR) CCC- | Yedinci Kademe | 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       | Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.  |

## Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, Koç Fiat Kredi Finansman A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Koç Fiat Kredi 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](http://www.saharating.com)).

©2024, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Koç Fiat Kredi Finansman A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

### İletişim:

#### **Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:**

Tuba Erdener  
[terdener@saharating.com](mailto:terdener@saharating.com)

#### **Derecelendirme Komitesi Üyeleri:**

S.Suhan Seçkin  
[suhan@saharating.com](mailto:suhan@saharating.com)

S.Mehmet İnhan  
[minhan@saharating.com](mailto:minhan@saharating.com)

Ali Perşembe  
[apersembe@saharating.com](mailto: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](mailto:info@saharating.com) • [www.saharating.com](http://www.saharating.com)