

TURKRENT OPERASYONEL KİRALAMA A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR BBB**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**
Görünüm: **Durağan**

İstanbul, 19 Aralık 2023 – Turkrent Operasyonel Kiralama A.Ş.’nin (Kısaca Turkrent veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak belirlenmiştir. Şirketin artan finansal performansı, güçlü özkaynak yapısı ve artan araç parkı notları belirleyen ana unsurlardır. Sektörün doğası gereği işletme sermayesi açığının bulunması, artan finansal borçlanmasına paralel yüksek finansman giderleri, finansman kaynaklarına erişim ve ikinci el araç piyasasında yaşanan volatilité notu baskılayan ana unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisiyle görünüm durağan olarak belirlenmiştir.

Genç Bir Operasyonel Kiralama Şirketi: Turkrent 2018 yılında kurulmuş olup, genç sayılabilecek bir şirket konumundadır. Ölçek hacmi bakımından ele alındığında, 2020 yılından itibaren hacim büyüdüğü görülmektedir. Ana faaliyet konusu operasyonel araç kiralama ve satış hizmeti olan Şirketin, personel sayısı Kasım 2023 itibarıyla 17’dir. Şirketin büyüme stratejisi dolayısıyla hem ölçek hacmi hem de operasyonel kapasitesinin büyümesi olasıdır. Şirket, sektörü yakinen takip etmekte olup, klasik bir araç parkı ve iş yapış şekline ziyade, sektördeki yeniliklere ve bu ihtiyaçlar doğrultusunda karlı olacak alanlara yönelmiştir. Turkrent, her alanda büyümek yerine yüksek hizmet kalitesini önde tutup, yabancı müşterilere üst sınıf araçlar kiralarak sağlıklı nakit akışları elde etmeyi planlamaktadır. Şirketin tek ve ana ortağı ve aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanı olan Barkın Pınar’dır.

Büyüme Stratejisi Doğrultusunda Artan Araç Parkı: Şirket rekabeti yüksek olan bir sektörde faaliyet göstermektedir. Ayrıca, sektörde önde gelen büyük şirketlerin bulunması da özellikle kurumsal müşteri ediniminde rekabeti arttırmaktadır. Turkrent genç bir şirket olmasına karşın araç sayısını sürekli arttırmaktadır. 2022 yılsonu itibarıyla araç sayısı 491 olan Şirketin, Kasım 2023 itibarıyla toplamda 709 aracı bulunmaktadır. Şirketin büyüme stratejisi, toplam borçlanmasının özkaynaklarının en çok yarısına kadar olması hedefi doğrultusunda takip edilmektedir. Turkrent, ortalama 28 ay vade ile operasyonel kiralama yapmakta, süre sonunda ise bu aracı ikinci el araç piyasasında satarak, finansal olarak esas karı elde etmektedir. Şirketin mevcut müşteri portföyünün %10’unu küçük işletme, %39’unu Kobi ve %51’ini kurumsal müşteriler oluşturmaktadır. Turkrent, 269 milyon TL’si 2023 yılında olmak üzere, 2020-2023 döneminde toplamda 535,6 milyon TL’lik araç yatırımı yapmıştır.

Şirket Aktifleri Artıyor: Şirket aktif toplamı her yıl artış göstermektedir. 2019-2021 arası oldukça sınırlı bir ölçek büyüklüğe sahip iken, 2022 yılından itibaren ciddi büyüme sağlanmıştır. 2022 yılında 540,8 milyon TL olan Şirketin aktif toplamı, Eylül 2023 yılı itibarıyla 952,9 milyon TL’ye yükselmiştir. Bu büyümeye ulaşılmasında, araç sayısında yaşanan artış ve enflasyonist ortam ile birlikte sağlanan değerleme artışları etkili olmuştur. Şirketin büyüme stratejisi ve devam eden enflasyonist ortam nedeniyle aktiflerinin daha da büyümesi beklenmektedir.

Güçlü Özkaynaklar: Turkrent’in özkaynakları da büyümesine paralel olarak artış göstermektedir. 2022 yıl sonu itibarıyla 283,3 milyon TL olan özkaynaklar, Eylül 2023 döneminde 477,7 milyon TL’ye ulaşmıştır. Şirketin özkaynak kompozisyonuna bakıldığında, yeniden değerlendirme kazançlarının önemli bir yer tuttuğu görülmektedir. Eylül 2023 itibarıyla özkaynaklarının %53,9’unu yeniden değerlendirme kazançları oluşturmaktadır. Turkrent’in

öz kaynak oranı yüksek bir seviyede olup, Eylül 2023 itibarıyla %50,1'dir. Diğer yandan, Turkrent'in finansal kaldıraç oranı (Toplam Finansal Borç/Özkaynaklar) Eylül 2023 itibarıyla sadece 0,7 kattır.

Artan Finansal Borçlanma: Turkrent'in finansal borçlanması artış göstermektedir. Eylül 2023 itibarıyla Şirketin toplam finansal borçlanması 2022 yıl sonuna göre %98,6 artarak, 348,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu toplam finansal borçlanmanın 234,2 milyon TL'sini banka kredileri oluşturmaktadır. Banka kredilerinin tamamı TL cinsinden olup, 86,5 milyon TL'si uzun vadeli. Banka kredisi dışında Şirket, leasing şirketlerinden fonlanarak araç alımları yapmaktadır. Turkrent'in leasing şirketlerine Eylül 2023 itibarıyla 114,4 milyon TL borcu olup, bunun 52,3 milyon TL'si uzun vadeli. Turkrent, tahvil ve bono ihraçlarıyla fonlama yapısını çeşitlendirmeyi planlamaktadır. Şirketin finansal performansını ciddi şekilde etkileyen finansman giderleri artış göstermektedir. Ekonomik konjonktür dolayısıyla da yüksek faizlere maruz kalmaktadır. Şirketin faiz giderleri, Eylül 2023 dönemi itibarıyla 56,8 milyon TL'ye yükselmiştir (2022; 26,9 milyon TL).

Yüksek EBITDA Performansı: Turkrent finansal olarak büyüme aşamasında olup, karlılığı artış göstermektedir. Şirketin EBITDA'sı, 2022 yıl sonu itibarıyla 56,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Hem kiralama hem de ikinci el araç satış gelirlerinin etkisiyle EBITDA'sı artmaya devam etmiş, Eylül 2023 itibarıyla 85,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin EBITDA marjı yüksek bir seviyede olup, Eylül 2023 dönemi itibarıyla %49,0'dur. Turkrent'in brüt ve net kar marjı dalgalı bir seyir izlemesine rağmen yüksek seviyededir. 2022 yılında %52,5 olan Şirketin brüt kar marjı, Eylül 2023 dönemi itibarıyla %45,2 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin EBIT ile hesaplanan ortalama aktif karlılığı 2022 yılsonu itibarıyla %13,8'dir. 2022 yılında Şirketin araç sayısı 322 adetten 578 âdete yükselmiş, böylelikle gelirleri yükselmiş ve 31,7 milyon TL net kar elde etmiştir. Şirketin net karı Eylül 2023 itibarıyla 27,8 milyon TL'dir.

Borç ve Faiz Karşılama: Turkrent'in artan faiz giderleri doğrultusunda faiz karşılama oranları gerileme göstermiştir. 2022 yılında EBITDA'sı ile faizlerini 2,1 defa karşılarken, Eylül 2023 döneminde 1,5 kata gerilemiştir. Şirketin nakit yaratma performansı, kiralama sözleşmelerinde yaşanan artışa paralel artmaktadır. 2022 yılında faaliyetlerinden 70,5 milyon TL nakit akışı sağlarken, Eylül 2023 itibarıyla 86,6 milyon TL nakit akışı sağlanmıştır. Şirket, Eylül 2023 itibarıyla yaratmış olduğu nakit akışıyla toplam finansal borçlarının %24,8'ini karşılayabilmektedir. Turkrent 2022 yılında EBITDA'sı ile finansal borçlarının %32,2'sini karşılarken, Eylül 2023 itibarıyla bu oran %24,7'dir.

Sektöre Paralel Net İşletme Sermayesi Açığı: Operasyonel kiralama sektörü net işletme sermayesi açığı ile faaliyet göstermektedir. Bu nedenle, Turkrent de bu sektör gerçeği çerçevesinde faaliyet göstermektedir. Şirketin nakit oranı çok düşük seviyededir. Ancak, birçok bankada yer alan kredi limitleri ile ihtiyaçlarını karşılayabilmektedir. Turkrent'in büyümesine paralel olarak cari oranı gerilemektedir. Eylül 2023 itibarıyla Şirketin cari oranı 0,2 kattır. Dolayısıyla net işletme sermayesi açığı söz konusu olmaktadır. Turkrent'in net işletme sermayesi Eylül 2023 itibarıyla -180,1 milyon TL'dir

Turkrent Seçilmiş Finansal Göstergeleri (1000 TL)

	2020	2021	2022	2023/9
Dönen Varlıklar	7.038	9.239	31.969	52.829
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	1.426	150	5.699	13.181
Diğer Dönen Varlıklar	3.507	7.108	19.914	23.140
Duran Varlıklar	49.104	158.973	508.804	900.040
Maddi Duran Varlıklar	49.075	158.971	471.339	894.612
Aktif Toplamı	56.142	168.212	540.773	952.870
<i>Aktiflerdeki büyüme (%)</i>	<i>611,2</i>	<i>199,6</i>	<i>221,5</i>	<i>76,2</i>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.428	32.195	122.530	232.954
Finansal Yükümlülükler	14.167	26.949	85.551	209.789
Ticari Borçlar	883	3.131	31.008	12.145
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16.760	45.287	134.975	242.171
Finansal Yükümlülükler	12.384	25.948	89.780	138.812
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.376	19.339	45.194	103.091
Özkaynaklar	23.954	90.730	283.269	477.745
Net Satışlar	26.684	41.510	105.539	175.209
<i>Satışlardaki Büyüme (%)</i>	<i>-</i>	<i>55,6</i>	<i>154,3</i>	<i>66,0</i>
EBITDA*	8.636	14.784	56.431	85.938
Net Kar / Zarar	4.299	4.503	31.746	27.815

*EBITDA: Hasılat - Amortisman Giderleri Hariç (Satışların Maliyeti - Operasyonel Giderler) +/- Diğer Faaliyetlerden Gelir/Gider Farkı