

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Adresi : Finanskent Mah. Finans Cad. No: 4 İç Kapı No: 6 34760 Ümraniye / İstanbul - Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97
Derecelendirilen Kuruluş : ESCAR FİLO KİRALAMA HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ
Tarih : 25/09/2026
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi
Sayfa : 1 / 1

SPK- Bağımsız Denetim ve Değerleme Faaliyetleri Dairesi Başkanlığına
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"ESCAR FİLO KİRALAMA HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Kurumsal müşterilerle kurulan güçlü ve köklü ilişkilerin, tahsilat performansını desteklemesi
- Uzun vadeli filo kiralama sözleşmeleri yanı sıra yüksek sözleşme oranının gelir ve nakit akışlarına ilişkin belirli bir dereceye kadar öngörülebilirlik sağlaması
- Kurumların araç sahipliği ve filo yönetimini dış kaynak kullanımı yoluyla gerçekleştirmeyi tercih etmesiyle desteklenen operasyonel kiralamaya yönelik yapısal talep
- Ana hissedarın sahip olduğu ilişkili taraflarına ilişkin son dönemde kamuoyuna yansıyan gelişmeler ve bu hususlar doğrultusunda ilgili Makamlarca alınan karar ve düzenleyici tedbirler ile birlikte bu hususların firmanın faaliyetleri, finansal gücüne ve varlık kalitesine ilişkin yarattığı belirsizlikler
- Grup şirketi Bulls Portföy Yönetimi A.Ş.' nin kurucusu olduğu yatırım fonlarının bir bölümüne dönük alınan tasfiye kararları,
- 2026 yılının ilk 6 aylık döneminde ikinci el araç satışları ile desteklenen iyileşmeye rağmen, incelenen dönemler boyunca temel kârlılık marjları ve FAVÖK üretiminde görülen dalgalanmanın yanı sıra 2025 yılında FAVÖK marjında görülen belirgin bozulma
- 2025 yıl sonu ve 2026 yılının ilk 6 aylık döneminde yüksek faiz giderlerinin karşılama göstergeleri üzerindeki baskısını sürdürmesinin yanı sıra filo yenileme gereksinimlerinin tekrarlayan finansman ihtiyacı yaratması
- Sektöre özgü düzenlemelerin yanı sıra ikinci el araç fiyatlarındaki oynaklığın, araçların satış değerlerini ve nihai karlılığı etkileyebilmesi
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, jeopolitik riskler ve küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"ESCAR FİLO KİRALAMA HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ"** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'A+ (tr)'** seviyesinden **'B- (tr)'** seviyesine, not görünümü ise **'Durağan'** dan **'Negatif'** e revize edilmiş olup, firmanın tüm not ve görünümlerine aşağıda yer verilmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	:	B- (tr) / (Negatif)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	:	J4 (tr) / (Negatif)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu:	:	CCC / (Negatif)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu:	:	CCC / (Negatif)

NOT: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihracının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması, satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Zeki Metin ÇOKTAN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür