

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : VDF Filo Kiralama A.Ş.
Adresi : Finanskent Mah. Finans Cad. No: 4 İç Kapı No: 6 34760 Ümraniye / İstanbul - Türkiye
Telefon ve Faks No : 0 (212) 352 56 73 – 0 (216) 629 20 97
Tarih : 23.09.2025
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"VDF Filo Kiralama A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2024 yıl sonu itibarıyla kaldıraç oranlarında toparlanmaya yol açan finansal borç stokundaki önemli düşüş ve 2025 yılının ilk yarısında daha fazla iyileşme
- 2024 yılında yetersiz seviyede bulunmasına rağmen, ağırlıklı olarak devam eden borç azaltımı ile desteklenen 2025 yılının ilk yarısında faiz karşılama oranlarında görülen kayda değer toparlanma
- Grup entegrasyonu ve Volkswagen Financial Services AG tarafından sağlanan niyet mektubu
- Tahvil ihraçları aracılığıyla çeşitlendirilmiş finansman kaynakları
- Uzun vadeli sözleşmelerin belirli bir ölçüde gelir görünürlüğü sağlaması
- İncelenen dönemlerde varlık büyüklüğüne kıyasla olumlu seviyedeki özkaynak payı
- Volkswagen ve Doğuş Grubu ortaklığıyla desteklenen güçlü hissedar yapısı
- 2024 yılında satışlarda görülen artışa rağmen, ilerleyen dönemlerde gelir üretimini baskılayabilecek araç parkındaki daralma
- TMS29 etkisi ile birlikte ikinci el araç fiyatlarının durgun seyretmesi nedeniyle karlılık marjlarında yaşanan düşüş
- Sektöre özgü düzenlemeler ve talep tarafında dalgalanmalara yol açabilecek makroekonomik dinamiklerle yüksek korelasyon
- Kârlılık göstergeleri üzerinde baskı oluşturabilecek piyasada ikinci el araç fiyatlarındaki dalgalanma
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"VDF Filo Kiralama A.Ş."**nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'AA- (tr)'** olarak teyit edilmiş olup, tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: AA- (tr) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: J1+ (tr) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu	: BBB / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu	: BBB / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	: AA- (tr) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu	: J1+ (tr) / (Stabil Görünüm)

NOT: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihraççının 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.

Özgür Fuad ENGİN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür