

## RATING BİLDİRİM FORMU

**Derecelendirme Kuruluşu** : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.  
**Derecelendirilen Kuruluş** : Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş.  
**Adresi** : Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer, İstanbul-Türkiye  
**Telefon ve Faks No** : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75  
**Tarih** : 30/05/2024  
**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**

"Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2023 yılında satış adetlerindeki yükselişle birlikte güçlü gelir ve FAVÖK büyümesi
- Ciroda yüksek paya sahip ihracat satışları
- Likidite yönetimini belli ölçüde kolaylaştıran kayda değer likit varlık seviyesi
- Güçlü Ar-Ge merkezi ve yeni ürün-marka yaratma gücü sayesinde sağlanan rekabet avantajları
- 2023 yılında tahvil ihracı yoluyla çeşitlendirilmiş dış finansman kaynakları
- Çeşitli ülkelerdeki kanıtlanmış başarılı geçmişi ve saygın markaları ile Türk savunma sanayii ve ticari araç sektöründeki güçlü konumu
- Kurumsal yönetim uygulamalarına yüksek düzeyde uyum
- Türkiye'nin önde gelen yatırım holding şirketlerinden biri olan Koç Holding'in iştiraki olması
- 2023 yılında iyileşme göstermesine rağmen devam eden yüksek finansal kaldıraç
- Kayda değer seviyede düşük faiz karşılama oranları
- Önemli seviyede finansman giderlerinin net karlılığı baskılaması
- 2024 ilk çeyrekte önemli seviyede artan net borçluluk
- Yüksek stok seviyesi sebebiyle artan dış finansman ihtiyacı ve belli ölçüde fiyat dalgalanmalarına maruz kalınması
- Uzun nakit dönüşüm döngüsü
- Savunma sanayi sektörüne özgü, ülkelerin uyguladığı bariyerlere ilişkin operasyonel risk
- Öncü ekonomik göstergeler küresel çapta ekonomik yavaşlamaya işaret ederken, miktarsal sıkılaştırma tedbirlerinin yurt içinde tüketim artışını kısıtlamayı ve yumuşak iniş sağlamayı hedeflemesi

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında "Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş." nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating notu "AA (tr)" seviyesinden "A+ (tr)" seviyesine revize edilmiş olup diğer tüm not ve görünümleri aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

<b>Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>	: A+ (tr) / (Stabil Görünüm)
<b>Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>	: J1 (tr) / (Stabil Görünüm)
<b>Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu</b>	: BB / (Stabil Görünüm)
<b>Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu</b>	: BB / (Stabil Görünüm)
<b>Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu</b>	: -
<b>Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu</b>	: -

**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.**

**Şevket GÜLEÇ**  
Genel Müdür Yardımcısı

**Prof.Dr. Feyzullah YETGİN**  
Genel Müdür