

**HALK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.**

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR AA-**  
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**  
Görünüm: **Durağan**

**İstanbul, 06 Haziran 2016 :** Halk Finansal Kiralama A.Ş.'nin (Kısaca Halk Leasing veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Not AA-, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 ve görünümü durağan olarak belirlenmiştir. Halk Leasing'in iştiraki olan Halkbank'ın bir kamu bankası olması ve şirketin sektördeki güçlü konumu bu notları desteklemektedir. Diğer taraftan şirketin düşük karlılığı ve yüksek TGA düzeyi bu notları baskılamıştır.

**Kamu Sermayeli Bir Şirket:** Halk Leasing 2015 yılsonu itibariyle 191 milyar TL konsolide aktif büyüklüğü ile Türkiye'nin ikinci büyük kamu bankası olan Halkbank'ın %100 iştirakidir. Kamu sermayeli bir şirket olması sebebiyle sektör ve büyüklük gözetmeksizin her yatırıma kaynak sağlama amacı güden Şirket'in müşteri tabanının %85'ini mikro KOBİ'ler, %15'ini ise ticari ve kurumsal müşteriler oluşturmaktadır. Ancak finansal kiralama alacaklarının %77'si ticari ve kurumsal şirketlerden oluşmaktadır.

**Makul Büyüme:** Yıllık ortalama büyüme oranı %18 olan finansal kiralama sektörünün üzerinde bir büyümeye sahip olan Şirket, ekonominin inişli çıkışlı bir yapıda seyrettiği 2015 yılında %16,5 oranında büyüyerek 2,39 milyar TL'lik aktif büyüklüğüne ulaşmıştır. Ancak TL bazındaki bu büyüme, alacaklarının ve borçlarının önemli bölümünün döviz cinsinden olması ve dövizdeki kur artışları dikkate alındığında döviz bazında bir artışa tekabül etmemektedir.

**Güçlü Piyasa Konumu:** Halk Leasing, aktif büyüklüğü sıralamasına göre %5,9 pazar payı ile sektörün 7'nci, finansal kiralama alacakları sıralamasına göre %6,2 pazar payı ile sektörün 8. büyük şirketi konumundadır. Halk Leasing belirlediği iş stratejisi ve ihtisaslaştığı KOBİ segmenti tecrübesi ile sanayi bölgelerindeki tahsil kabiliyeti ve kredibilitesi yüksek KOBİ'lere ulaşmayı hedefleyerek finansal kiralama sektöründe ilk 5 şirket arasında olmayı planlamaktadır.

**Artan Tahsili Gecikmiş Alacaklar (TGA):** Şirketin Tahsili Gecikmiş Alacak (TGA) oranı son 5 dönemdir sektöründe tersine artış trendindedir. 2013 sonrası sektör ortalamasının üzerine çıkan TGA oranı, 2015 yılında TGA'ların %61 artması sonucu %14,8'eyükselmiştir. Özellikle son iki dönemdir Şirketin tahsili gecikmiş alacaklarının yükselmesinin nedeni üç ayrı grubun şirketleriyle yapılan büyük hacimli kiralama işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket bu gecikmiş alacakların en büyüğü olan grup ile bir protokol imzalamış ve nakit akışı sağlanmaya başlanmıştır.

**Güçlü Ortaklık Yapısı:** Ana ortak Halkbank'ın konsolide olarak 2015 itibariyle 19,1 milyar TL öz kaynağı, 2,3 milyar TL net karı ve yurtiçinde 951 adet şubesi bulunmaktadır. Halkbank'ın geniş şube ağı sayesinde müşterilere ulaşma imkanına sahip olması, Halk Leasing'e rekabet avantajı sağlamaktadır. Halk Leasing'in iş hacminin %85'i Halkbank tarafından yönlendirilen işlemlerden oluşmaktadır. Ancak, kamu iştiraki olmasının sermaye desteğindeki önemli pozitif etkisi ile, Halk Bankasının şubelerinden ve organik desteğinden yararlanmasının getirdiği avantajların yanında; müşterilerinin % 85'lik kısmının hissedar Banka ile aynı müşteriler olması, Şirketin bağımsız strateji belirleme yeteneğini de negatif etkileyebilecek bir olgudur.

**Ortalama Sermaye Yapısı:** Halk leasing 272,2 milyon TL'lik ödenmiş sermayesi ve toplam 305,1 milyon TL özkaynağa sahiptir. Şirket'in öz kaynak oranı %17 olan sektör ortalamasının altında ve %10,7 olan peer grubun üzerinde %12,8 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin brüt finansal kiralama alacaklarının özkaynaklarından daha hızlı artması sonucu son 3 dönemdir kaldıraç oranı (brüt leasing alacaklar/özkaynak) artmakta olup, 2015 yılında 7,9 kata yükselmiştir. Özkaynaklarının peer grup karşısında oransal olarak yeterli görülmesine karşın, TGA'ları yüksek seyir izlemesi nedeni ile Şirket'in daha güçlü özkaynak bulundurması gerekli görülmektedir.

**Artan Borçlanma:** Şirket finansal kiralama alacaklarındaki artışı kullandığı krediler ile finanse etmektedir. 2015 yılında Halk Leasing'in net leasing alacakları %12,9 brüt finansal kiralama alacakları %18,2 artış gösterirken, kullandığı kredileri de %18,1 artış göstermiştir. Şirketin finansal kaldıraç oranı (finansal borçlar/özkaynak)2015 yılında 6,6 kata yükselmiştir.

**Sektör Ortalamasının Altında Karlılık:** 2015 net karı bir önceki yıla göre %23 artarak 6,3 milyon TL seviyesinde gerçekleştiren Şirket, henüz 2013 yılı öncesi karlılık oranlarına ulaşamamıştır. Son 3 dönemdir Şirketin aktif ve özkaynak karlılığı, takipteki alacakları için ayırdığı özel karşılıkların yüksekliği nedeniyle sektör ortalamalarının altında kalmaktadır.2015 yılı ortalama aktif ve özkaynak oranları sırasıyla % 0,3 ve % 2,3 olarak gerçekleşmiştir.

#### Güçlü Yönleri Ve Fırsatlar

- Güçlü ortaklık yapısı
- Güçlü pazar payı
- Müşteri portföyünün sektör ve firma adedi bazında çeşitliliği
- Fon temin etme kolaylığı
- Halkbank'ın şube ağının pazarlama alanındaki desteği
- Yeni ürünlerin de etkisiyle sektörün büyüme potansiyeli
- Kamunun büyük alt yapı projelerinin devam etmesi
- Penetrasyon oranının hala düşük olması

#### Zayıf Yönleri Ve Tehditler

- Yüksek Tahsili Gecikmiş Alacaklar
- Yüksek kaldıraç oranı ile çalışması
- Düşük karlılık
- Ekonominin belirsiz bir yapıda seyretmesi
- Ödeme problemi olan firma/şahıs sayısındaki artış
- Türkiye'de yatırımların azalması
- Sektörün dolar bazında küçülmesi

Halk Leasing Mali Tablolar Seçilmiş Veriler

(1000 TL)	2011	2012	2013	2014	2015
Aktif toplamı	937.690	1.174.163	2.030.844	2.050.406	2.389.156
<i>Aktif Büyüme Oranı</i>	98,0	25,2	73,0	1,0	16,5
Toplam Leasing Alacakları (Net)	863.910	1.019.458	1.637.512	1.824.063	2.060.248
<i>TGA Oranı</i>	6,5	8,2	9,6	10,8	14,8
Toplam Borçlanma	789.100	978.157	1.666.339	1.717.729	2.027.868
Özkaynak	120.020	142.138	293.693	298.825	305.059
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	12,8	12,1	14,5	14,6	12,8
Leasing Gelirleri	56.855	80.804	104.610	120.557	139.854
<b>Net Leasing Gelirleri*</b>	<b>23.955</b>	<b>20.629</b>	<b>22.507</b>	<b>-2.776</b>	<b>11.104</b>
<i>Net Leasing Faiz Marjı (%)</i>	4,3	3,8	3,0	2,3	2,2
<b>Leasing Faaliyet Karı/Zararı**</b>	<b>15.857</b>	<b>10.311</b>	<b>5.491</b>	<b>-21.071</b>	<b>-6.548</b>
<b>Net Kar</b>	<b>24.447</b>	<b>22.118</b>	<b>16.504</b>	<b>5.142</b>	<b>6.323</b>
ROAA (%)	3,5	2,1	1,0	0,3	0,3
ROAE (%)	30,4	25,1	9,0	1,9	2,3

Net Finansal Kiralama Gelirleri\*: Finansal Kiralama Alacaklarından alınan faiz ve komisyon – kullanılan kredilere ödenen faiz ve komisyon +/- kur farkları + türev işlem kârı/zararı – TGA için ayrılan karşılıklar

Finansal Kiralama Faaliyet Kârı/Zararı\*\* : Net leasing gelirleri – Esas faaliyet giderleri

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Müselles Sok. Onur İş Merkezi

No.1/2 Şişli, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

[www.turkrating.com](http://www.turkrating.com)