

**HALK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.**

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

Önceki Notlar: UVUKD Notu: **TR AA-** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 06.06.2016

**İstanbul, 18 Mayıs 2017-** Halk Finansal Kiralama A.Ş.'nin (Kısaca Halk Leasing veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu AA-, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 ve görünümü durağan olarak teyit edilmiştir. Halk Leasing'in ana ortağı olan Halkbank'ın bir kamu bankası olması ve Şirketin sektördeki güçlü konumu bu notları desteklemektedir. Diğer taraftan Şirketin düşük karlılığı ve azalma eğiliminde olmasına rağmen yüksek tahsili gecikmiş alacak düzeyi bu notları baskılamıştır.

**Kamu İştiraki Bir Finansal Kiralama Şirketi:** Halk Leasing, 2016 yıl sonu itibarıyla 238 milyar TL konsolide aktif büyüklüğüne sahip, Türkiye'nin ikinci büyük kamu bankası olan Halkbank'ın %100 iştirakidir. Halkbank 2016 yılında Varlık Fonuna devredilmiştir. Kuruluş amaçları doğrultusunda belli bir misyona sahip kamu sermayeli bir şirket olması sebebiyle, sektör ve büyüklük gözetmeksizin kriterlerine uyan her türlü yatırıma kaynak sağlama amacı devam ettirilmektedir. Şirketin müşteri tabanının %91'ini mikro KOBİ'ler, %9'unu ise ticari ve kurumsal müşteriler oluşturmaktadır. Halk Leasing'in toplam iş hacminin %85'lik kısmı Halk Bankası'ndan yönlendirilen işlemlerden oluşmaktadır.

**Temkinli Büyüme Devam Ediyor:** Halk Leasing'in oransal olarak sektörün ortalamasının altında büyümesi devam etmiş, 2016 yılında %19 büyüyen sektörün aksine %7'lik bir büyümeyle 2,5 milyar TL aktif büyüklüğe ulaşmıştır. Şirket varlıklarının %81,8'i, yükümlülüklerin ise %73,8'i döviz cinsinden olup, döviz/TL kompozisyonu açısından sektörün yapısına benzerlik göstermektedir. Şirketin 2016 yılında sektöre paralel olarak döviz bazında işlem hacmi azalmıştır.

**Güçlü Piyasa Konumu Korunmakta:** Halk Leasing, düşük riskli ve küçük ölçekli işletmelerle çalışarak karlılığını arttıracak şekilde pazar payını arttırmayı hedeflemektedir. Şirket, pazar payının düşük ve verimliliğin yüksek olduğu enerji, tekstil, metal, basın ve yayın sektörlerine yönelik çalışmalar yapmaktadır. 2015 yılında aktif büyüklüğüne göre %5,9 olan pazar payı 2016 yılında %5,3'e gerilemiştir. Şirket, sektöründe ilk 5 şirket arasında yer alıp kredibilitesi yüksek KOBİ'lere ulaşmayı ve minimum %6'lık pazar payı ile sektörün üzerinde karlılık ile faaliyet göstermeyi hedeflemektedir.

**Azalan Tahsili Gecikmiş Alacaklar:** Şirketin Tahsili Gecikmiş Alacak (TGA) oranı 2011-2015 yılları arası artarken 2016 yılında azalmıştır. Gecikmiş alacaklarda iyileşme yaşanmakla birlikte Şirket halen sektörün üzerinde TGA oranıyla faaliyet göstermektedir. 2015 yılında 358 milyon TL olan TGA tutarı 2016 yılında 287 milyon TL'ye gerilemiş olup, bu tutarın %75'i oranında karşılık ayrılmıştır. Halk Leasing'in, bilançosunda yer alan tahsili gecikmiş alacakların bir kısmının yeniden yapılandırılması ve 2016 yılında önemli bir TGA oluşmaması nedeniyle 2015 yılında %14,8 olan TGA oranı 2016 yılında %10,8'e gerilemiştir.

**Güçlü Ortaklık Yapısı:** Ana ortak Halkbank'ın konsolide olarak 2016 yıl sonu itibarıyla 21,4 milyar TL öz kaynağı, 2,5 milyar TL net karı ve yurtiçinde 959 adet şubesi bulunmaktadır. Halkbank'ın geniş şube ağı sayesinde müşterilere ulaşma imkânına sahip olması, Halk Leasing'e rekabet avantajı sağlamaktadır. Halkbank'ın sermaye desteğinin yanında özellikle uluslararası finansman kuruluşları aracılığı ile sağlamış olduğu uygun koşullu krediler Şirkete maliyet avantajı da sağlamaktadır. Her ne kadar iş modelinin bir gereği

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)

olsa dahi, Halk Leasing müşterilerinin büyük kısmının Halkbank ile aynı müşteriler olması, Şirketin bağımsız strateji belirleme yeteneğini de negatif etkileyebilecek bir olgudur.

**Ortalama Sermaye Yapısı:** Halk Leasing'in öz kaynakları 2016 yılında net karın dağıtılmayıp öz kaynaklarda bırakılmasıyla %3,1 artarak 314,6 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Şirketin brüt finansal kiralama alacaklarının öz kaynaklarından daha hızlı artması sonucu kaldıraç oranı (brüt leasing alacaklar/öz kaynak) artmaya devam ederek 2016 yılında 8,5 kata yükselmiştir. 2016 yılında %12,3 ile sektörün altında özkaynak/aktif oranıyla faaliyet gösteren Şirket, önümüzdeki dönemde sermaye artırımını planlamamaktadır. Şirket peer grubun üzerinde bir özkaynak oranına sahip olmakla birlikte öz kaynak oranı azalış eğilimini korumaktadır.

**Stabil Borçlanma ve Fonlama Avantajı:** Halk Leasing sektörle paralel olarak kredi ağırlıklı fonlama yapmaktadır. Şirketin toplam fonlaması 2016 yılında %5,3 artış göstererek 2,13 milyar TL'ye yükselmiştir. Halk Leasing 2016 yılında kullanmış olduğu kredilerin %52,6'sını iştiraki olduğu Halkbank'tan sağlamıştır. Şirketin 2016 yıl sonu itibariyle kullanmış olduğu kredilerin %32,4'ü değişken faizlidir. Halk Leasing, banka kredilerinin yanında fon kaynağını çeşitlendirmek amacıyla bono ihracı da yapmaktadır. Ocak 2017 tarihinde 2016 yılında ihraç edilmiş olan 125 milyon TL'lik bononun itfası ile aynı tarihte 150 milyon TL'lik yeni finansman bonusu ihracı gerçekleşmiştir. Şirketin 2013 yılından beri artan finansal kaldıraç oranı 2016 yılında azalmış ve 6,4 kat olarak gerçekleşmiştir.

**Sektör Ortalamasının Altında Karlılık Devam Ediyor:** Halk Leasing'in faiz gelirleri 2016 yılında %13,4 artış göstererek 158,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 2016 yılında Şirketin finansal ve karşılık giderlerinden oluşan toplam operasyonel giderlerinin faiz gelirlerinden daha az artmasıyla net karı %50,5 artarak 9,5 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Operasyonel giderler içindeki takipteki alacaklar için ayrılan karşılıklar %24,8 artarak net kar üzerinde baskı oluşturmaya devam etmekte olup, Şirketin karlılık oranlarını aşağıya çekmektedir. Halk Leasing ortalama aktif ve öz kaynak karlılığı sektörün ve peer grubun çok altında seyretmektedir. Şirketin 2016 yılı aktif ve özkaynak karlılığı sırasıyla %0,4 ve %3,4 olarak gerçekleşmiştir.

#### Halk Leasing Seçilmiş Finansal Göstergeleri

| (1000 TL)                             | 2012          | 2013          | 2014           | 2015          | 2016          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Aktif Toplamı                         | 1.174.163     | 2.030.844     | 2.050.406      | 2.389.156     | 2.552.645     |
| <i>Aktif Büyüme Oranı(%)</i>          | 25,2          | 73,0          | 1,0            | 16,5          | 6,8           |
| Toplam Leasing Alacakları (Net)       | 1.019.458     | 1.637.512     | 1.824.063      | 2.060.248     | 2.372.719     |
| <i>TGA Oranı</i>                      | 8,2           | 9,6           | 10,8           | 14,8          | 10,8          |
| Toplam Fonlama                        | 978.157       | 1.666.339     | 1.717.729      | 2.027.868     | 2.134.603     |
| Özkaynak                              | 142.138       | 293.693       | 298.825        | 305.059       | 314.580       |
| <i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>   | 12,1          | 14,5          | 14,6           | 12,8          | 12,3          |
| Leasing Gelirleri                     | 80.804        | 104.610       | 120.557        | 139.854       | 158.557       |
| <b>Net Leasing Gelirleri*</b>         | <b>20.629</b> | <b>22.507</b> | <b>-2.776</b>  | <b>11.104</b> | <b>22.542</b> |
| <i>Net Leasing Faiz Marjı (%)</i>     | 3,8           | 3,0           | 2,3            | 2,2           | 2,4           |
| <b>Leasing Faaliyet Karı/Zararı**</b> | <b>10.311</b> | <b>5.491</b>  | <b>-21.071</b> | <b>-6.548</b> | <b>6.119</b>  |
| <b>Net Kar</b>                        | <b>22.118</b> | <b>16.504</b> | <b>5.142</b>   | <b>6.323</b>  | <b>9.518</b>  |
| ROAA (%)                              | 2,1           | 1,0           | 0,3            | 0,3           | 0,4           |
| ROAE (%)                              | 25,1          | 9,0           | 1,9            | 2,3           | 3,4           |

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)