

HALK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

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

Önceki Notlar:

UVUKD Notu: **TR AA-** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 06.06.2016
UVUKD Notu: **TR AA-** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 18.05.2017
UVUKD Notu: **TR AA-** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 20.06.2018

İstanbul, 26.03.2019- Halk Finansal Kiralama A.Ş.'nin (Kısaca Halk Leasing veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA- ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin bir kamu bankası olan ana ortağı Türkiye Halk Bankası A.Ş.'nin (kısaca Halkbank) finansman desteği ve şube ağını kullanarak sağladığı organik desteği, 2018 yılının ikinci yarısında yaşanan krize rağmen sektörün altında bir küçülmeye pazar payını koruması ve deneyimli yönetim kadrosu notumuzu destekleyen faktörlerdir. 2018 yılındaki başta TGA'larındaki büyüme ile artan karşılıklar ve faiz giderleri nedeniyle net karlılık oranında küçülme olmak üzere finansallarında meydana gelen bozulma Şirketin notunu baskılamıştır. Bu koşulların 2019 yılında da devam edeceği beklentisiyle görünüm negatif olarak belirlenmiştir.

Kamu Bankası İştiraki: Halk Leasing, 2018 yıl sonu itibarıyla toplam konsolide aktifleri 388 milyar TL, özkaynakları 29,5 milyar TL ve net karı 2,6 milyar TL olan Türkiye'nin ikinci büyük kamu bankası Halkbank'ın %100 iştirakidir. Turkrating'in kredi derecelendirme notunda, gerek duyulduğu takdirde Halkbank'ın Halk Leasing'i destekleme iradesi ve gücünün olduğu kanaati de göz önüne alınmıştır.

Öncelikli Hedef Kobi'ler: Aktif pazar payını 2016 yılından bu yana %5 civarında koruyan Halk Leasing, kamu sermayeli bir şirket olması dolayısıyla iş stratejisini sektör ve büyüklük gözetmeksizin kredi değerliliği yüksek olan tüm yatırım taleplerinin değerlendirilmesi üzerine kurmuştur. Ancak, Kobi'lerin yatırımlarında daha fazla yer almak Şirketin öncelikli hedefidir. Bu bağlamda, Şirketin aktif müşteri portföyünün %95'i Kobi kurumsal ve Kobi perakende diye sınıflandırılan şirketlerden oluşmakta olup, sadece kalan %5'i kurumsal firmadır. Ancak finansal kiralama alacaklarının %79,3'ü kurumsal ve Kobi kurumsal şirketlere plase edilmiştir.

Ekonomik Ortamın Etkisiyle Küçülme: 2018 yılında %14,8 oranında küçülerek 237 milyon USD'ye düşen Halk Leasing'in işlem hacmi, %23 küçülen sektör işlem hacminden daha iyi bir performans göstermiştir. Söz konusu küçülmenin nedeni Ağustos 2018 sonrasında yaşanan kur krizinin tüm ekonomiyi kötü etkilemesi ve yatırım iştahını azaltmasıdır. Ayrıca hem sektörün hem Şirketin küçülmesinde inşaat sektörüne olan bağımlılık da etkili olmuştur. Özellikle enflasyondaki ve faiz oranlarındaki artış inşaat sektörünü olumsuz etkilemiştir. Şirketin küçülen işlem hacmiyle beraber dolar bazında aktiflerinde ve net leasing alacaklarında da sırasıyla %14,4 ve %20,5 oranında azalma gerçekleşmiştir.

Artan Karşılıklar ve Faiz Giderleri Net Karı Baskılıyor: 2018 yılında kiralama gelirleri %37,6 artış gösteren Halk Leasing'in net karı %87,3 oranında azalmıştır. Yükselen faizler finansman giderlerinde %50,3 artışa neden olurken, büyüyen TGA'lar için ayrılan karşılıkların da iki kat artış göstermesi Halk Leasing'in karlılığını baskılayan temel unsurlardır. Karşılıklardaki iki katlık artışın nedeni, bir grup müşterisinin yeniden yapılandırmadan TGA'ya dönme ihtimali için ayrılan 37 milyon TL tutarındaki genel karşılık ile 2018 yılı içerisinde takibe geçen firmalar için ayrılan 34,6 milyon TL tutarındaki özel karşılıktır. Tedbirli olmak adına

ayrılmış olan genel karşılık tutarı tarafımızca olumlu karşılanmıştır. Eğer söz konusu karşılık ayrılmamış olsaydı, Şirketin net karı 7 milyon TL değil 44 milyon TL olacaktı.

Yükselen TGA'lar: Ağustos 2018'den itibaren bozulan ekonomiye paralel olarak, Şirketin TGA oranı %16,0'ya yükselmiştir. Şu ana kadar Şirketin, kamu statüsü dolayısıyla herhangi bir varlık yönetim şirketine TGA satışı yapamaması da TGA oranının yüksek olmasının nedenlerinden biridir. Şirketin TGA'larının yaşlandırmasına bakıldığında, TGA tutarlarının %87,8'inin 2014 ve öncesine ait sözleşmelere ve toplam TGA tutarının %43,9'unun ise sadece 2009 yılına ait sözleşmelere ilişkin olduğu görülmektedir.

Artan Kaldıraç Oranı: Şirket, 2018 yılında ödenmiş sermayesini 50,7 milyon TL artışla 323 milyon TL'ye çıkarmış olup, söz konusu artışı 2017 yılı net karından karşılamıştır. Bununla birlikte, Şirketin özkaynak oranı, aktiflerdeki %19,4'lük artışa karşılık özkaynaklardaki sadece %1,9'luk artış nedeniyle 2018'de %10,6'ya gerilemiştir. Ayrıca, Şirketin özkaynak oranı, sektörün özkaynak oranının (%14,0) oldukça altında yer almaktadır. Şirketin brüt finansal kiralama alacaklarının özkaynaklarından daha hızlı artması sonucu kaldıraç oranı (brüt leasing alacaklar/özkaynak) 9,5 kata yükselmiştir. Bununla birlikte Şirketin finansal kaldıraç oranı da son 5 yılın en yüksek seviyesi olan 8,1 kata ulaşmıştır. Şirketin yüksek TGA'ları nedeniyle özkaynaklarını güçlendirmesi gerekmektedir.

Deneyimli Yönetim Kadrosu: Halk Leasing'in nitelikli ve deneyimli profesyonellerden oluşan yönetim kadrosu Halkbank ile güçlü bir sinerji içinde çalışmaktadır. Üst yönetimin uzun yıllar bankacılık ve finans sektöründe görev almış olmaları Halk Leasing'in kurumsal yapısının oluşmasında etkili olmuştur. Bu çerçevede, yöneticilere yetki devri, koordinasyon ve bilgi akışı konusunda sağlam bir kurumsal yapının geliştirilmiş olduğu gözlenmiştir.

Halk Leasing Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2014	2015	2016	2017	2018
Aktif Toplamı	2.050.406	2.389.156	2.552.645	2.967.746	3.542.953
Aktif Büyüme Oranı (%)	1	16,5	6,8	16,3	19,4
Toplam Leasing Alacakları (Net)	1.824.063	2.060.248	2.372.719	2.723.888	3.021.371
TGA Oranı	10,8	14,8	10,8	10	16,0
Toplam Fonlama	1.717.729	2.027.868	2.134.603	2.494.167	3.050.691
Özkaynak	298.825	305.059	314.580	370.024	377.060
Özkaynak / Aktif Toplamı (%)	14,6	12,8	12,3	12,5	10,6
Leasing Gelirleri	120.557	139.854	158.557	197.713	272.064
Net Leasing Gelirleri*	-2.776	11.104	22.542	82.128	39.598
Net Leasing Faiz Marjı (%)	2,2	2,1	2,2	2,9	3,0
Leasing Faaliyet Karı/Zararı**	-21.071	-6.548	6.119	62.516	16.652
Net Kar	5.142	6.323	9.518	55.444	7.036
ROAA (%)	0,3	0,3	0,4	2,0	0,2
ROAE (%)	1,9	2,3	3,4	19,7	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