

HALK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

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

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR AA-** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Negatif** Tarih: 26.03.2019

İstanbul, 25.03.2020- 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, sektördeki tecrübesi, 2019 yılında sektöre nazaran daha az küçülerek pazar payını artırması ve deneyimli yönetim kadrosu notumuzu destekleyen faktörlerdir. Şirketin ağırlıklı 2014 yılı ve öncesi sorunlu alacaklarından kaynaklanan yüksek TGA oranı ve azalan özkaynakları notu baskılayan unsurlardır. Şirketin sermaye artışı beklentisiyle görünüm negatiften durağana yükseltilmiştir.

Halkbank'ın Desteği: Halk Leasing, 30 Eylül 2019 tarihi itibarıyla aktif büyüklüğü bakımından Türkiye'nin ikinci büyük kamu bankası olan Halkbank'ın %100 iştirakidir. Şirket, Halkbank'ın 1.000'e yakın şubesinin sinerjisini de kullanarak KOBİ sınıfındaki firmalar ile proje finansmanı kapsamındaki büyük yatırımların leasing konusundaki finansmanını sağlamayı hedeflemektedir. Şirket, sadece Halkbank'ın şube altyapısını kullanmakla sınırlı kalmayıp, özellikle büyük tutarlı işlemlerde Halkbank'ın fonlama desteğini de almaktadır. Bu durum Şirketin fonlama maliyetleri açısından avantajlı konumda olmasını sağlamaktadır. Ayrıca, ana ortak Şirketin sermayesini 2020'de artırmayı planlamaktadır. Bu çerçevede, Turkrating'in kredi derecelendirme notunda, gerek duyulduğu takdirde Halkbank'ın Halk Leasing'i destekleme iradesi ve gücünün olduğu kanaati de göz önüne alınmıştır.

Sektöre Göre Daha Az Küçülme: Yatırım ortamının 2019 yılında da beklentilerin altında performans göstermesi leasing sektörünü de negatif yönde etkilemiştir. Dolayısıyla, sektörün işlem hacmi dolar bazında %46,7 azalış göstermiştir. Halk Leasing ise sektöre göre daha sınırlı küçülmüş ve işlem hacmi dolar bazında %27,0 oranında daralmıştır. İşlem hacmindeki düşüşle birlikte Şirketin dolar bazında net leasing alacakları (%17,4) ve toplam aktifleri (%18,9) de azalmıştır. Ancak, Şirket sektöre göre daha az küçüldüğü için net leasing alacaklarına göre pazar payı %5,8'e yükselmiştir. Temmuz 2019'dan itibaren başlayan TCMB'nin faiz indirimlerinin özellikle firmaların yenileme yatırımlarını artırma ihtimali olmakla beraber 2020 yılı yatırım ortamı anlamında belirsizliğini korumaktadır.

Artan Finansman Gideri Nedeniyle Karlılık Baskılanmakta: Şirketin faiz gelirleri 2019 yılında %18,5 artarak 332,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket 2019 yılındaki yüksek piyasa faiz oranlarına maruz kalmış ve böylelikle net leasing faiz marjı %3,0'dan %1,5'e gerilemiştir. Finansman giderinin %56,1 ile faaliyet gelirlerinden daha fazla artması ve sorunlu krediler için ayrılan karşılıklar nedeniyle Şirketin leasing faaliyet karı olumsuz yönde etkilenmiştir. Bununla birlikte, Şirketin geçen sene tedbir amaçlı ayırmış olduğu 37 milyon TL tutarındaki genel karşılığın terse çevrilmesi ve vergi giderlerinin %90,9 oranında azalması Şirketin nette 9,2 milyon TL kara geçmesini sağlamıştır.

TGA Oranı Benzer Seviyede: 2019 yılında Şirketin nominal TGA tutarı artış göstermediği halde, brüt leasing alacaklarının küçülmesi nedeniyle TGA oranı %16,0'dan %16,9'a yükselmiştir. Şu ana kadar Şirketin, herhangi

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

bir varlık yönetim şirketine TGA satışı yapamaması da TGA oranının yüksek olmasının nedenlerinden biridir. Şirketin TGA tutarlarının yaşlandırılmasına bakıldığında, toplam tutarın %87,9'unun 2014 ve öncesine ait sözleşmelere ilişkin olduğu görülmektedir. Şirket ödeme gücüne düşmüş müşterileriyle uzlaşarak yeniden yapılandırmalar kapsamında 2019 yılında 16 milyon TL gelir elde etmiştir.

Kaldıraç Oranları Korunmuştur: Şirketin 2019 yılında 21,5 milyon TL temettü dağıtması nedeniyle özkaynaklar nispeten (%3,3) azalmıştır. Şirketin %11,2 olan özkaynak oranı sektörün oranının (%17,8) altındadır. Şirketin TGA oranının yüksek olması nedeniyle, sermaye artırımını mutlaka yapması gerektiği görüşündeyiz. Brüt leasing alacaklarının, özkaynaklara göre daha fazla azalması nedeniyle kaldıraç oranı 2019 yılında kısmen gerileyerek 9,3 kat olmuştur (2018; 9,5). Şirketin kaldıraç oranının sektörün üzerinde yer almasında kamu misyonunun bulunması etkili olmaktadır. Peer grubun (8,2) altında, sektörün (4,2) ise üzerinde olan Şirketin finansal kaldıraç oranında da (7,5) düşüş gözlenmektedir.

Fonlama Yapısı: Halk Leasing'in toplam fonlamasının %88,2'sini banka kredileri, %11,8'ini ise menkul kıymet ihraçları oluşturmaktadır. Şirketin toplam fonlamasının %51,6'sı kısa vadeli. 2019 yılında Şirketin özellikle TL kaynak maliyetlerinde düşüş sağlanmıştır. Şirketin kullandığı toplam banka kredilerinin %79,1'i yabancı para cinsinden olup, toplam yükümlülüklerinin %18,5'i değişken faizlidir. Şirketin toplam banka riskinin %54,3'ü ilişkili taraflara aittir.

Yönetim Kadrosunda Değişim: 2019 yılında Şirketin Yönetim Kurulu'ndan ve çeşitli üst düzey görevlerden emeklilik ve istifa gibi nedenlerle beş kişi ayrılmıştır. Mevcut Yönetim Kurulu üyelerinin finans deneyimi ortalama 20 yılın üzerindedir ve her biri Halk Bankası'nda çeşitli üst düzey görevlerde bulunmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin Halkbank kökenli olmaları bankanın desteğini ve banka ile kurulan ilişkileri güçlendirmektedir.

Halk Leasing Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2015	2016	2017	2018	2019
Aktif Toplamı	2.389.156	2.552.645	2.967.746	3.542.953	3.243.569
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	16,5	6,8	16,3	19,4	-8,5
Toplam Leasing Alacakları (Net)	2.060.248	2.372.719	2.723.888	3.021.371	2.816.491
<i>TGA Oranı (%)</i>	14,8	10,8	10,0	16,0	16,9
Toplam Fonlama	2.027.868	2.134.603	2.494.167	3.050.691	2.735.031
Özkaynak	305.059	314.580	370.024	377.060	364.706
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	12,8	12,3	12,5	10,6	11,2
Leasing Gelirleri	139.854	158.557	197.713	272.064	322.356
Net Leasing Gelirleri*	11.104	22.542	82.128	39.276	-27.445
<i>Net Leasing Faiz Marjü (%)</i>	2,1	2,2	2,9	3,0	1,5
Leasing Faaliyet Karı/Zararı**	-6.548	6.119	62.516	19.312	-51.299
Net Kar	6.323	9.518	55.444	7.036	9.153
ROAA (%)	0,3	0,4	2,0	0,2	0,3
ROAE (%)	2,3	3,4	19,7	2,3	2,7

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

Leasing 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