

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

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

İstanbul, 20 Nisan 2018- Halk Finansal Kiralama A.Ş.'nin (Kısaca Halk Leasing veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA-, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin kamu bankası olan Halkbank'ın iştiraki olması, finansal performansını artırarak istikrarlı büyümesi ve sektördeki güçlü konumu, notu belirleyen ana faktörlerdir. Diğer taraftan azalma eğiliminde olmasına rağmen halen yüksek düzeyde olan tahsili gecikmiş alacakları notu baskılayan unsurdur. Şirketin mevcut performansını koruyacağı düşünüldüğünden görünüm Durağan olarak belirlenmiştir.

Kamu İştiraki Bir Finansal Kiralama Şirketi: Şirketin ana ortağı Halkbank Türkiye'nin kamu sermayeli 3 bankasından bir tanesidir. Halkbank'ın 2017 yılsonu itibarıyla konsolide olarak 312,2 milyar TL aktif büyüklüğü, 25,5 milyar TL öz kaynağı ve 4,0 milyar TL net karı bulunmaktadır. Halkbank'ın geniş şube ağı sayesinde müşterilere ulaşma imkânına sahip olması, Halk Leasing'e rekabet avantajı sağlamaktadır. Halk Leasing'in toplam iş hacminin %80-85'lik kısmı Halkbank tarafından yönlendirilmiş müşterilerden oluşmaktadır. Turkrating'in kredi derecelendirme notunda, gerek duyulduğu takdirde Halkbank'ın Halk Leasing'i destekleme iradesi ve gücünün olduğu kanaati de dikkate alınmıştır.

İstikrarlı Büyüme Devam Ediyor: Halk Leasing aktifleri 2017 yılında %16,3 büyüyerek 2,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirketin büyümesi son 4 dönem de olduğu gibi sektöre kıyasla daha temkinli bir trend göstermiştir. Halk Leasing'in iş stratejisi KOBİ finansmanına ağırlık vererek sözleşme adetlerini artırmak ve daha geniş tabana yaygın bir portföy oluşturmaktır. 2017 yılında sektörün işlem hacmi dolar bazında %1 büyürken Şirketin işlem hacmi %36,3 artış göstermiştir. Şirket müşterilerinin %89,5'ini KOBİ perakende, %5,7'sini KOBİ kurumsal ve %4,8'ini kurumsal müşteriler oluşturmaktadır. Şirket son 3 yıldır aktif pazar payını %5'in üzerinde tutmayı başarmıştır. Şirket 2018 yılında, finansal kiralama sektöründe önemli bir hacme sahip olan İstanbul içerisinde 3 yeni şube daha açarak pazar payını arttırmayı hedeflemektedir.

Karlılık Artıyor: Halk Leasing'in yıllık işlem hacminin TL bazında %64,1 artması ve net faiz marjının %2,8'e yükselmesi sonucu, faiz geliri 2017 yılında %24,7 artarak 197,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Faiz giderleri ve operasyonel giderlerindeki artış faiz gelirleri artışının gerisinde kaldığından, Şirketin faaliyet karı 2017 yılında 9,2 kat artarak 62,5 milyon TL'ye çıkmıştır. Sektör ve peer grubun ¹üzerinde bir karlılık performansı gösteren Şirketin net karı 2017 yılında 4,8 kat artarak 55,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin ortalama aktif ve özkaynak karlılıkları da artış göstermiş ve sırasıyla %2,0 ve %19,7'ye yükselmiştir.

¹ Halk Leasing'in değerlendirmesinde, karşılaştırma yapılması için aktif büyüklüğü ve kamu iştiraki olmaları dolayısıyla Ziraat Leasing ve Vakıf Leasing karşılaştırma grubu Şirketler olarak seçilmiştir.

Özkaynakların Artışı Net Kar Artışından Kaynaklanıyor: Halk Leasing'in özkaynakları 2017 yılında net karın etkisiyle %17,6 artarak 370,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket sektör ortalamasının altında, ancak peer grup ortalamasının üzerinde bir özkaynak oranına sahiptir. 2018 yılında Şirket ödenmiş sermayesinin 2017 yılı net karının eklenmesi ile 323 milyon TL'ye yükseltme kararı almıştır. Kaldıraç oranı 2017 yılında artan özkaynakların etkisiyle 8,2 kata gerilemiştir

Çeşitlendirilmiş Fonlama Yapısı: Şirketin toplam fonlaması, 2017 yılsonu itibarıyla büyümesine paralel olarak %16,8 artarak 2,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket fonlamasının %85,6'sını banka kredileri, %11,5'ini ise ihraç edilmiş olan menkul kıymetler oluşturmaktadır. Halk Leasing Takasbank para piyasasından kısa vadeli borçlanma avantajının yanında; 2018 yılında planlamış olduğu kira sertifikası ihracı yolu ile fonlamasını hem çeşitlendirmeyi hem de maliyetlerini aşağı çekmeyi planlamaktadır. Sektöre paralel olarak yabancı para borçlanan Şirketin açık pozisyonu bulunmama ile birlikte, kur riskinden korunmak için gerektiğinde türev finansal işlemler yapmaktadır. Halkbank'ın sermaye desteğinin yanında özellikle uluslararası finansman kuruluşları aracılığı ile sağlamış olduğu uygun koşullu kredilerden Şirkete sağladığı finansmanlar, Şirkete maliyet avantajı da sağlamaktadır.

TGA Oranı Azalmaya Devam Ediyor: Halk Leasing sektörün üzerinde bir TGA oranıyla faaliyet göstermektedir. Ancak Şirketin TGA oranı son 2 dönemdir azalmaya devam etmiş ve 2017 yılsonu itibarıyla %10,0 olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılı içerisinde ciddi bir problemlili kredinin olmaması, KGF sisteminin tahsilatlara olumlu etkisi, Şirketin bankayla koordineli yürütmüş olduğu risk yönetimi, sorunlu krediler oranının artmasını engellemiştir. Halk Leasing şimdiye kadar bir varlık yönetim şirketine TGA satışı yapmamıştır.

Verimlilik Artışında Başarılı: Halk Leasing peer grup ortalamasının üzerinde bir Maliyet/Gelir oranıyla faaliyet gösterirken 2017 yılında bu oran hem sektörün hem de peer grubun altına inmiştir. Şirketin 2016 yılında %72,9 olan Maliyet/Gelir oranı, gelirlerinin giderlerinden daha fazla artmasıyla 2017 yılında %23,9'a gerilemiştir.

Halk Leasing Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2013	2014	2015	2016	2017
Aktif Toplamı	2.030.844	2.050.406	2.389.156	2.552.645	2.967.746
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	73,0	1,0	16,5	6,8	16,3
Toplam Leasing Alacakları (Net)	1.637.512	1.824.063	2.060.248	2.372.719	2.723.888
<i>TGA Oranı</i>	9,6	10,8	14,8	10,8	10,0
Toplam Fonlama	1.725.800	1.745.926	2.058.394	2.200.491	2.570.408
Özkaynak	293.693	298.825	305.059	314.580	370.024
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	14,5	14,6	12,8	12,3	12,5
Leasing Gelirleri	104.610	120.557	139.854	158.557	197.713
Net Leasing Gelirleri*	22.507	-2.776	11.104	22.542	82.128
<i>Net Leasing Faiz Marjı (%)</i>	2,7	2,1	2,0	2,2	2,8
Leasing Faaliyet Karı/Zararı**	5.491	-21.071	-6.548	6.119	62.516
Net Kar	16.504	5.142	6.323	9.518	55.444
ROAA (%)	1,0	0,3	0,3	0,4	2,0
ROAE (%)	9,0	1,9	2,3	3,4	19,7

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