

**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: **Durağan** Tarih: 25.03.2020

**İstanbul, 24.03.2021-** 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, 2020 yılında sektöre göre daha iyi performans göstermesi, artan karlılık ve deneyimli yönetim kadrosu notumuzu destekleyen faktörlerdir. Şirketin ağırlıklı olarak 2014 yılı ve öncesi sorunlu alacaklarından kaynaklanan yüksek TGA oranı ve ana ortak Halkbank’ın ABD’de süren davasının belirsizliği notu baskılayan unsurlardır. Bununla birlikte, Dünya’da pandemi noktasına gelen ve ülkemizde de ciddi boyutlara ulaşan korona virüs salgınının yol açtığı olumsuzlukların ve belirsizliklerin hem finans sektörü hem reel sektör şirketlerinin 2021 ve sonrası performanslarını ve hane halkı talebi ve ödeme kapasitelerini olumsuz etkileme potansiyeli de genel anlamda derecelendirme notlarımızı baskılayan en temel unsur haline gelmiştir. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisiyle görünümü durağan olarak teyit edilmiştir.

**Halkbank’ın Desteği:** Halk Leasing, 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla aktif büyüklüğü bakımından Türkiye’nin ikinci büyük kamu bankası olan Halkbank’ın %100 iştirakidir. Şirket, Halkbank’ın 1.007şubesinin 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 çerçevede, Turkrating’in kredi derecelendirme notunda, gerek duyulduğu takdirde Halkbank’ın Halk Leasing’i destekleme iradesi ve gücünün olduğu kanaati de göz önüne alınmıştır. Ancak, ana ortak bankanın ABD’de devam eden dava sürecinin nasıl sonuçlanacağına belirsizliği notumuzu baskılayan bir unsurdur.

**Sektörün Üzerinde Performans:** 2019 yılına göre 2020 yılında daha iyi seyreden yatırım ortamı ve bankaların Ağustos 2020’de reel sektöre fonlamayı önemli ölçüde daraltması nedeniyle leasing talebindeki artış, 2020 yılını leasing sektörünün dolar bazında %29,0 işlem hacmi artışı ile kapatmasını sağlamıştır. Leasing sektöründeki olumlu gidişattan Şirket de yüksek oranda pay almış ve 2020 yılında dolar bazında işlem hacmi %36,9 oranında artmıştır. TL bazında sektörün net leasing alacakları %17,6 artmışken, Şirketin net leasing alacaklarının %29,5 artması sonucunda pazar payı %5,8’den %6,4’e yükselmiştir. Pazar payındaki bu artışın arkasında, uzun vadeli TL işlemler yani sat-geri kirala işlemlerinin olduğu görülmektedir. Şirketin sat-geri kirala işlemlerinin payı %41,0’dan %57,0’a yükselmiştir. Şirket, ilk defa sat-geri kirala işlemlerinde sektörün çok üzerinde bir orana ulaşmıştır. Haziran 2020 itibarıyla, Halk Leasing sat-geri kirala işlemlerine ilişkin frene basmış ve 2021 yılında söz konusu işlemlere ilişkin mesafeli bir yaklaşım sergilemeye başlamıştır.

**Karlılıkta Yüksek Oranlı Artış:** 2020 yılında Şirketin sorunlu krediler için ayırdığı karşılıklardaki azalış ve faiz gelirlerindeki artıştan çok daha fazla düşen finansman giderleri nedeniyle Şirketin leasing faaliyet karı olumlu yönde etkilenmiştir. Leasing faaliyet karındaki artışla birlikte faaliyet dışı gelirlerde yaşanan %55,7 oranında azalışa ve 8,5 kat artan vergi giderlerine rağmen net kar 6,0 kat artış göstermiştir. Net kar dolar bazında

da 4,8 kat artış göstermiş olup, Şirketin reel olarak da net karını arttırdığını göstermektedir. Şirketin karlılığının ciddi oranda değişmesi neticesinde, ROAE ve ROAA rasyolarında yükseliş gerçekleşmiştir.

**Artan Özkaynaklar:** 2020 yılında toplam özkaynaklar, Şirketin yükselen net karı ve geçmiş yıllar karları nedeniyle %15,2 artış göstermiştir. Şirketin özkaynak oranı, aktiflerdeki yükselişin özkaynaklardaki artıştan fazla olması neticesinde 2020’de 2019’a göre düşüş göstermiştir. Söz konusu oran peer grubun oranına yakın seyrederken, sektör ortalamasının ise çok altında kalmaktadır. Bu durum, kamudaki finansal kuruluşların ekonomiyi destekleme misyonundan kaynaklanmaktadır.

**Yüksek TGA Oranı:** 2020 yılında Şirketin nominal TGA tutarı sınırlı bir oranda (%0,2) artış göstermiştir. Ayrıca, brüt leasing alacaklarında yaşanan artış ile birlikte Şirketin TGA oranı %16,9’dan %13,6’ya gerilemiştir. Ancak, söz konusu TGA oranı, sektörün (%6,7) ve peer grup şirketi olan Vakıf Leasing’in TGA oranının (%6,6) çok üzerinde yer almaktadır. Şu ana kadar Şirketin, herhangi bir varlık yönetim şirketine TGA satışı yapmaması TGA oranının yüksek kalmasının nedenlerinden biridir. 2020 yılında, Şirket ödeme güçlüğüne düşmüş 130 müşterileriyle uzlaşarak 732,6 milyon TL tutarında riski yeniden yapılandırmıştır.

**Kaldıraç Oranı ve Fonlama Yapısı:** 2020 yılında Halk Leasing’in sektörün üzerinde bir performans ile büyümesi neticesinde kaldıraç oranı artış göstermiştir. Sat-geri kirala işlemleri nedeniyle, uzun vadeli TL plasman yapan Şirket, fonlamasını da uzun vadeli ve TL olarak gerçekleştirmiştir. Şirket kredi kullandığı bankalarda da çeşitlendirmeye gitmiş ve ilk defa katılım bankalarından kredi kullanmaya başlamıştır. Takasbank’ta da 137,7 milyon TL limiti bulunan Halk Leasing, fonlama yapısını 2012 yılından beri sermaye piyasalarından borçlanarak çeşitlendirmektedir. 2020 yılında Şirketin özellikle TL kaynak maliyetlerinde düşüş sağlanmıştır. Söz konusu düşüş, TCMB politika faizinin tek haneli seviyeye geldiği dönemde, yoğun olarak uzun vadeli TL kredi kullanılması ve ana ortak Halkbankası’nın da fonlama anlamında desteğinin alınmasından kaynaklanmıştır.

**Yönetim Kadrosunun Tecrübesi:** Mevcut Yönetim Kurulu üyelerinin finans deneyimi ortalama 20 yılın üzerindedir ve her biri Halkbankası’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)	2016	2017	2018	2019	2020
Aktif Toplamı	2.552.645	2.967.746	3.542.953	3.243.569	4.170.065
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	6,8	16,3	19,4	-8,5	28,6
Toplam Leasing Alacakları (Net)	2.372.719	2.723.888	2.913.192	2.816.491	3.647.053
<i>TGA Oranı (%)</i>	10,8	10,0	16,0	16,9	13,6
Özkaynak	314.580	370.024	377.060	364.706	419.987
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	12,3	12,5	10,6	11,2	10,1
Leasing Gelirleri	158.557	197.713	272.064	322.356	366.211
<b>Net Leasing Gelirleri*</b>	<b>22.542</b>	<b>82.128</b>	<b>39.276</b>	<b>-27.445</b>	<b>84.478</b>
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	2,2	2,8	2,9	1,5	3,8
<b>Leasing Faaliyet Karı/Zararı**</b>	<b>6.119</b>	<b>62.516</b>	<b>19.312</b>	<b>-51.299</b>	<b>58.106</b>
<b>Net Kar</b>	<b>9.518</b>	<b>55.444</b>	<b>7.036</b>	<b>9.153</b>	<b>55.281</b>
ROAA (%)	0,4	2	0,2	0,3	1,5
ROAE (%)	3,4	19,7	2,3	2,7	16,4

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