

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: 13.03.2025

İstanbul, 13.03.2026- 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 kamu bankası olan ortağı Türkiye Halk Bankası A.Ş.'nin (kısaca Halk Bankası) finansman desteği ve şube ağını kullanarak sağladığı sinerji, sektördeki tecrübesi, 2025 yılında sektöre paralel net leasing alacak büyümesi, artan karlılık, stabil tahsili gecikmiş alacak (TGA) oranı ve deneyimli yönetim kadrosu notu destekleyen faktörlerdir. 2025 yılında Şirketin işlem hacminin sektör ortalamasına nazaran daha az artması, karlılık rasyolarının sektör ve peer grup¹ ortalamasının gerisinde kalması ve ilk on müşteri riskinde yoğunlaşma notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisiyle görünümü **durağan** olarak teyit edilmiştir.

Halk Bankası'nın Desteği: Halk Leasing, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla aktif büyüklüğü bakımından Türkiye'nin üçüncü büyük kamu bankası olan Halk Bankası'nın %100,0 bağlı ortaklığıdır. Şirket, Halk Bankası'nın 31.12.2025 tarihi itibarıyla yurt içindeki 1.097 şubesinin sinerjisini de kullanarak her sektörden kredibilitesi uygun müşterilerle çalışmayı, özellikle KOBİ'lerde yaygınlaşmayı hedeflemektedir. Halk Leasing, sadece Halk Bankası'nın şube altyapısını kullanmakla sınırlı kalmayıp, bankanın fonlama desteğinden ve risk yönetimi uygulamalarından da faydalanmaktadır. Bu çerçevede, kredi derecelendirme notunda, gerek duyulduğu takdirde Halk Bankası'nın Halk Leasing'i destekleme iradesi ve gücünün olduğu kanaati de göz önüne alınmıştır. Buna ilaveten, 11.03.2026 tarihinde ortak bankanın ABD'de devam eden dava süreci uzlaşma yoluyla sonuçlanmış olup, 09.03.2026 tarihli bankanın KAP açıklamasında, adli ya da idari para cezası ödenmeyeceği, bilakis mali bünyenin olumlu etkileneceği belirtilmiştir.

İşlem Hacmi Artışı ve Net Leasing Alacaklarında Büyüme: Halk Leasing üst yönetiminden aldığımız bilgilere göre leasing sektörü, 2025 yılını 21.201 adet tescillenen sözleşme ve 8,2 milyar dolar tescillenen işlem hacmi ile kapatmıştır. Aynı dönemde Halk Leasing ise, 986 adet tescillenen sözleşmeye ulaşmış ve tescillenen işlem hacmi 2024 yılına göre %20,2 artışla 340,9 milyon dolara yükselmiştir. Bu sonuçlarla birlikte Şirket, tescillenen işlem hacmi bakımından sektörden %4,1 pay alırken, tescillenen sözleşme adedi bakımından %4,7 pay almıştır. Bunun yanında, Halk Leasing'in TL bazında aktifleşen işlem hacmi, sektörün artış oranı olan %69,6'nın altında kalarak, %29,5 oranında artış ile 12,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2025 yılı için bütçelenen net leasing alacakları 21,0 milyar TL olarak belirlenmişken, Şirket bu alacaklarını sektöre paralel şekilde %54,4 artırarak 20,0 milyar TL'ye yükseltmiştir. Bu dönemde Halk Leasing'in pazar payını %5,4 ile koruduğu görülmektedir.

Artan Ana Faaliyet Karı ve Net Kar: Halk Leasing'in net leasing gelirlerinin operasyonel giderlerin üzerinde artması sonucunda ana faaliyet karı, %441,6 oranında artarak 550,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ana faaliyet karına 33,1 milyon TL tutarında mevduat faiz geliri, takip hesaplarındaki bir grup müşteriden elde edilen

¹ Peer grup olarak; aktif büyüklüğü, net leasing alacakları, özkaynakları, personel ve şube sayısı bakımından Halk Leasing'i karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak, BNP Paribas Leasing, Alternatif Leasing ve Vakıf Leasing seçilmiştir.

48,6 milyon TL tutarında temerrüt geliri, 16,7 milyon TL tutarında TGA'dan tahsilatlar ve 271,0 milyon TL tutarında diğer gelirler eklenerek, 52,6 milyon TL tutarındaki diğer giderler düşüldüğünde, Şirketin vergi öncesi net karı 867,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin vergi sonrası net karı ise, %29,6 oranında artarak 598,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Halk Leasing'in ROAA rasyosu 2024 yılına göre benzer seviyede kalırken, ROAE rasyosu %43,2'den %31,6'ya gerilemiştir. Her iki karlılık rasyosu da hem sektörün (ROAA: %6,0, ROAE: %45,3) hem peer grup (ROAA: %4,6, ROAE: %37,2) ortalamalarının altında kalmıştır. Bununla birlikte, Şirketin ROAE rasyosu enflasyon oranına paralel bir seviyede gerçekleşmiştir.

Stabil TGA Oranı: 2025 yılında Halk Leasing'in nominal TGA tutarındaki artış %57,4 olmuştur. Söz konusu artışın temel nedeni, toplam TGA tutarının %76,0'ına karşılık gelen 9 firmanın risk tutarının 5 milyon TL ve üzerinde olmasıdır. Bu firmalar ile diğer firmaların TGA'ya düşme nedenleri arasında; banka kredilerindeki kısıtlamaların devam etmesi, sektörel bazda yaşanan tahsilat sıkıntıları ve ihracat fiyatlamalarında kur seviyesinin olumsuz etkisi yer almaktadır. 2025 yılında Şirketin TGA oranı %1,9 ile sabit kalmış olup, hem sektörün hem peer grup ortalamalarının altında kalmıştır. Aynı yıl içerisinde 10 adedi finansal yeniden yapılandırma kapsamında olmak üzere toplam 34 firma yeniden yapılandırılmıştır. Buna ek olarak, Halk Leasing'in konkordato ilan etmiş 13 müşterisi bulunmaktadır. Genel olarak değerlendirildiğinde, Halk Leasing'in yeniden yapılandırdığı firma sayısı 2024 yılına göre artarken, konkordato ilan eden firma sayısında azalış görülmüştür.

2025 yılında Şirketin riski en yüksek ilk on müşterisinin toplam net leasing alacaklarına oranı %49,7 (2024'de %47,7) olurken, riski en yüksek olan müşterisinin toplam net leasing alacaklarına oranı %18,0 (2024'de %16,2) seviyesindedir. Bu durum, ilk 10 müşteri içerisinde risk konsantrasyonunun yüksek olduğuna işaret etmektedir. Bununla birlikte, Halk Leasing 2026 yılı için şubelerindeki personel sayısını artırarak müşteri portföyünü çeşitlendirmeyi ve genişletmeyi planlamaktadır.

Artan Toplam Özkaynaklar: 2025 yılında Halk Leasing'in ödenmiş sermayesi, 1,0 milyar TL tutarında nakit sermaye artırımını ile 1 milyar 523 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Nakden yapılan bu sermaye artışı, Halkbank'ın Halk Leasing'e olan desteğini ve güvenini yansıtmaktadır. 2026 yılı içerisinde de 1,0 milyar TL nakit sermaye artışı öngörülmektedir. Ödenmiş sermayedeki artışın yanı sıra, net karın da %29,6 oranında yükselmesi sonucunda, Şirketin toplam özkaynakları %81,2 artarak, 3,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Özkaynaklardaki artışın aktiflerdeki artışın üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle, Halk Leasing'in özkaynak oranı %11,1'den %12,8'e yükselmiştir. Bununla birlikte, söz konusu oran hem sektör hem peer grup ortalamalarının altında kalmıştır.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim Kadrosu: 2025 yılında Yönetim Kurulu ve üst yönetimde değişiklik olmamıştır. Mevcut Yönetim Kurulu üyelerinin finans deneyimi 15 yılın üzerindedir ve her biri Halk Bankası'nda çeşitli üst düzey görevlerde bulunmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin Halk Bankası kökenli olmaları bankanın desteğini ve banka ile kurulan ilişkileri güçlendirmektedir.

Halk Leasing Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2021	2022	2023	2024	2025
Aktif Toplamı	5.278.899	7.297.033	13.634.250	15.559.973	24.387.536
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	26,6	38,2	86,8	14,1	56,7
Net Leasing Alacakları	4.421.981	5.611.950	10.241.366	12.944.571	19.984.916
<i>TGA Oranı (%)</i>	9,8	5,1	3,0	1,9	1,9
Özkaynak	544.082	878.334	1.262.121	1.724.208	3.123.692
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	10,3	12,0	9,3	11,1	12,8
Leasing Gelirleri	440.076	794.237	1.958.379	4.224.559	4.453.990
Net Leasing Gelirleri*	136.660	299.024	636.111	343.028	939.392
<i>Net Faiz Marjı (%)</i>	2,7	5,3	7,2	3,2	5,4
Ana Faaliyet Karı/Zararı**	104.526	237.571	475.405	101.588	550.177
Net Kar	121.929	214.252	383.787	462.087	598.903
ROAA (%)	2,6	3,4	3,7	3,2	3,0
ROAE (%)	35,8	42,5	49,8	43,2	31,6

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

Ana Faaliyet Kârı/Zararı**: Net leasing gelirleri – Esas faaliyet giderleri

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Tevfik Erdönmez Paşa Sok.

No:2, Gül Apt., Kat: 2, Daire: 18, Şişli, İstanbul

Tel: 0212 272 01 44

www.turkrating.com