

## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 17 Mart 2016

### JCR Eurasia Rating, Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ve bağlı ortaklığının konsolide yapısını gözden geçirerek

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu '**BBB+ (Trk)**' olarak bir kademe yukarıya revize etti,  
Uluslararası Yabancı Para Notu'nu ise '**BBB-**' olarak teyit etti.  
Tüm Notlara ilişkin görünümüleri '**Stabil**' olarak belirledi.

JCR Eurasia Rating, "Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ve bağlı ortaklığının konsolide yapısını" gözden geçirerek, yatırım yapılabilir kategorisindeki Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu '**BBB (Trk)**'den '**BBB+ (Trk)**'e, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ise '**A-3 (Trk)**'den '**A-2 (Trk)**'e bir kademe yukarıya revize etti, tüm Notlara ilişkin görünümünü '**Stabil**' olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ülke tavani olan '**BBB-**' olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

|                                          |                                        |
|------------------------------------------|----------------------------------------|
| Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para    | : <b>BBB-</b> / (Stabil Görünüm)       |
| Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu | : <b>BBB-</b> / (Stabil Görünüm)       |
| Uzun Vadeli Ulusal Notu                  | : <b>BBB+ (Trk)</b> / (Stabil Görünüm) |
| Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para    | : <b>A-3</b> / (Stabil Görünüm)        |
| Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu | : <b>A-3</b> / (Stabil Görünüm)        |
| Kısa Vadeli Ulusal Notu                  | : <b>A-2 (Trk)</b> / (Stabil Görünüm)  |
| Desteklenme Notu                         | : <b>2</b>                             |
| Ortaklardan Bağımsızlık Notu             | : <b>AB</b>                            |

Sahiplik açısından banka orijini şirketlerin büyüklük yönünden daha baskın olması, diğer ülkelere kıyasla bankacılık faaliyetleriyle daha irtibatlı halde bulunması ve vergi mevzuatındaki değişimlere duyarlılığın oldukça yüksek olması Türk leasing sektörünün en temel özellikleridir. Son yasal düzenlemeler ve çatı yapılarımlarla sistematik destek seviyesi yükselerek temsil kabiliyeti ve gücü artan **Leasing Sektörü**, şirketlerin ilave veya yenilemeye yönelik sabit kıymet yatırımlarının finansmanı ticari faaliyetlerini geliştirmeye devam etmiştir. Yeni mevzuat çerçevesinde artan ürün çeşitliliği ve etkinleşen operasyonel süreçleriyle hitap ettiği müşteri kitlesi genişleyen Sektör, global, jeopolitik ve politik risklerin yarattığı baskıyla yavaşlayan ülke ekonomisi ve ticari faaliyetlere rağmen büyümesini devam ettirerek, artan işlem hacmi, iyileşen risk konsantrasyonu, yaygınlaşan müşteri tabanı ve güçlenen sermaye tabanı ile gelecek dönemlere ilişkin pozitif görünümünü devam ettirmiştir. Zira, 2007 sonrasında sağlanan vergi avantajlarının kaldırılması ve küresel krizle beraber sektörün büyümesinde keskin bir düşüş yaşanmış, daha sonradan belli mal gruplarında vergi avantajlarının yeniden sağlanması ve ürün çeşitliliğini artırmak için operasyonel leasing ile sat ve geri kiralama (sale and leaseback) uygulamalarına imkân tanınması sektörün tekrar büyümesine olumlu katkı yapmıştır. Leasing alternatifinin büyük ölçekli şirketler yanında daha küçük ölçekli işletmeler tarafından da tercih edilir hale gelmiş olması, son dönemlerde kamudaki büyük altyapı projelerinde (kamu-özel sektör ortaklığı vb.) kullanılan makine ve ekipmanın önemli bir bölümünün leasing yoluyla sağlanması sektörün pozitif görünümünün en önemli göstergeleridir.

Kamu mülkiyetindeki **Vakıfbank**'ın bağlı ortaklığı konumundaki ve bir kısım hissesi de halka açık olan **Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.** inşaat, gayrimenkul, enerji, teknoloji ve ulaştırma sektörleri başta olmak üzere küçük ve orta ölçekli işletmelere yönelik fon sağlama faaliyetlerini altı şubeli networku, genel merkezi ve 900'ü aşkın ana bankasının şubeleri aracılığıyla ve konsolidasyon içeriğinde yer alan **Vakıf Sigorta Aracılık Hizmetleri Limited Şirketi (Vakıf Sigorta)** unvanlı iştiraki ile birlikte yürütmektedir. Kurumsal yönetim uygulamalarında yüksek uyum seviyesine sahip olan **Vakıf Leasing**, sektör geneline hakim olan kısa vade ağırlıklı borçlanma kompozisyonunun ve kısa vadede fonlanma ihtiyacı sergileyen likidite pozisyonunun yarattığı risk seviyelerinin oldukça benzeri bir bilanço görünümüne sahip olmakla birlikte, banka orijini kiralama şirketlerinin sağladığı avantajlara dayalı olarak geniş ve müsait fon kaynaklarıyla risklerini dengelemiş, sektör ortalamalarına paralel büyümesiyle kalıcı piyasa etkinliğini devam ettirmiştir. Banka ilişkili şirketlerin genel karakteristiği olan güçlü hissedarlık yapıları ve beraberinde fon kaynaklarına ulaşımdaki yüksek kapasitelerine bağlı olarak nispeten düşük öz kaynak seviyeleriyle faaliyet gösterme özelliği **Vakıf leasing** için de geçerliliğini korumuştur.

Yüksek şüpheli alacakları ve sektörün üzerinde süregelen NPL rasyosu öz kaynakların üzerinde konumlanmış olan birikimli etkisi ile varlık kalitesini aşağı yönlü baskılamakla birlikte Şirket, yüksek teminat ve tahsil edilebilirlik seviyeleri ile bu baskıyı hafifleterek gelecek dönem karlılık rasyoları üzerinde pozitif katkı potansiyeli yaratmıştır. Artan işlem hacmine paralel yükselen faiz gelirlerinin yanında ayrılan karşılıkların toplam gelirler içindeki ciddi şekilde azalan payı ve gelecek dönemlere yönelik volatilite yaratmakla birlikte piyasa hareketlerine ilişkin yüksek öngörü düzeyiyle diğer faaliyet gelirlerinin devam eden nispeten yüksek katkısıyla önemli derecede iyileşme kaydeden karlılık göstergeleri ve sabit kıymet yeniden değerlemeleriyle de desteklenen sermaye yeterliliğindeki iyileşme Şirket Uzun Vadeli Ulusal Not'unun '**BBB+ (Trk)**' olarak bir kademe yukarıya revize edilmesinin temel unsurları olmuştur. Diğer faaliyet gelirlerinin nispeten yüksek katkısı ve şüpheli alacakların göreceli yüksek tahsil edilebilirlik seviyesinin gelecek dönem karlılık göstergeleri üzerinde oluşturduğu volatilite potansiyeli ise yakından takip edilecek unsurlar olarak oluşmuştur.

Ortakların ihtiyaç halinde Vakıf Leasing'e uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaatiyle Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (**2**) olarak teyit edilmiştir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin organizasyon yapısı, aktif büyüklüğü, piyasa etkinliği, kurumsal yönetim uygulamaları ve tarihsel verisi dikkate alındığında, piyasadaki etkinliğini koruması kaydıyla bilançosunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'nin Ortaklardan Bağımsızlık Notu (**AB**) olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sn. Gökhan İYİĞÜN** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu