

**JCR Eurasia Rating**

"Global Knowledge Supported by Local Experience"

BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 09 Mart 2017

JCR Eurasia Rating,
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ve bağlı ortaklığının konsolide yapısını
gözden geçirerek
Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu '**BBB+ (Trk)**',
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)**', Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ise '**A-2 (Trk)**' olarak teyit etti, tüm notlara ilişkin görünümünü '**Stabil**' olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ülke tavanı olan '**BBB-**' olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

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

Banka hissedarlık şirketlerin domine ettiği ve neticesinde diğer ülkelere kıyasla bankacılık faaliyetleriyle daha irtibatlı halde bulunan Türk leasing sektörü küreselleşme sürecinde giderek artan rekabetçi piyasalarda faaliyet gösteren, nispeten kısıtlı öz kaynaklarıyla krediye erişim ve rekabet gücünü artırmak üzere teknolojik altyapılarının yenilenmesi süreçlerinde zorlanan, büyüme potansiyeli yüksek KOBİ'lerin sermaye yatırımlarına destek vererek ülke ekonomisinin gelişimine katkısını devam ettirmiş, yatırımcı risk iştahı ile doğrudan ilişkili sektör performansı global ve yurtiçi belirsizliklerin yarattığı baskıyla oluşan volatilitesi yüksek piyasa koşullarına rağmen vergi oranlarındaki destekleyici düzenlemeler ve artan ürün çeşitliliğinin devam eden katkıları ile varlık büyüklüğüne ilişkin pozitif yöndeki gelişimini devam ettirmiştir. Nitekim, kalkan vergi avantajları ve küresel krizle birlikte 2007 sonrasında sektör büyümesinde yaşanan belirgin düşüş, belli mal gruplarında yeniden sağlanan vergi avantajları ve 'operasyonel leasing' ile 'sat ve geri kiralama' ürünleriyle artan ürün çeşitliliği ile tekrar büyüme trendine dönüşmüştür. Leasing yoluyla finansman alternatifinin ölçek gözetmeksizin şirketler tarafından artan tercih edilirliliği, kamu altyapı projeleri (kamu-özel sektör ortaklığı vb.) makine ve ekipman alımlarında leasingin artan payı, kredi garanti fonu uygulamalarının olası katkıları ve görece düşük penetrasyon seviyesi ile sektör varlık büyüklüğünü gelecek dönemlerde de yükseltme potansiyeli sergilemektedir.

Halka açık hissedarlık yapısı kapsamında kurumsal yönetim uygulamalarında yüksek uyum seviyesine sahip olan **Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.**, ağırlıklı küçük ve orta boy işletmeler ile ticari segmentteki yatırımcılara yönelik faaliyetlerini genel merkezi, beş şubesi, hissedarlık yapısında çoğunluk hisseye sahip **Vakıfbank**'ın 900'ü aşkın şubesi ve iştiraki **Vakıf Sigorta Aracılık Hizmetleri Limited Şirketi (Vakıf Sigorta)** ile birlikte yürütmektedir. Borçlanma yapısı sektör ortalamalarından daha iyi bir kompozisyonda olmakla birlikte kısa vade ağırlıklı bir yapı sergileyen şirket, banka ilişkili olmanın sağladığı avantajlar dahilinde geniş ve müsait fon kaynaklarıyla likidite pozisyonuna ilişkin oluşan risk seviyesini dengelemiş ve kısa vadede öngördüğü, mevcut bilanço kompozisyonuyla uyumlu borçlanma aracı ihracıyla, likidite yönetimine ve risk pozisyonuna katkı sağlamayı hedeflemiş, gelecek dönem büyümelerine imkan yaratmıştır. Şirket, sektör ortalamalarının altında gerçekleşen varlık büyümesiyle son beş yıllık döneme ilişkin pazar payı trendinde azalış sergilemiş olmakla birlikte artan sözleşme sayısı ve azalan ortalama sözleşme büyüklüğü ile müşteri tabanını geliştirmiş, faaliyetlerine ilişkin oluşan kredi riskini aşağı çekmiştir.

Banka ilişkili şirketlerin güçlü hissedarlık yapıları ve beraberinde fon kaynaklarına ulaşımındaki yüksek kapasitelerine bağlı olarak nispeten düşük öz kaynak seviyeleriyle faaliyet gösterme özelliği **Vakıf Leasing** için de geçerliliğini korumakla birlikte şirket, son iki yılda yarattığı tatminkar içsel kaynak üretim kapasitesi ve yaratılan kaynağı şirket bünyesinde tutularak öz kaynakların desteklenmesi yönündeki yönetim stratejisiyle bozulan sektör göstergelerine karşı öz kaynak seviyesini iyileştirmiştir. Sektörün üzerinde süregelen NPL rasyosu ve öz kaynakların üzerinde konumlanmış olan şüpheli alacakların birikimli etkisi varlık kalitesi üzerinde baskı oluşturmakla birlikte şirket, yüksek teminat ve tahsil edilebilirlik seviyeleri ile bu baskıyı hafifleterek mevcut dönem içinde gerçekleşen ve öngörülen tahsilatlarla gelecek dönem karlılık rasyoları üzerinde pozitif katkı potansiyeli oluşturmıştır. Bu kapsamda, içsel kaynak yaratma kapasitesinin sürdürülebilirliği ve öz kaynak seviyesine katkısı, şüpheli alacaklardan tahsilat potansiyelinin karlılığa olası etkileri ile zorlu ve rekabetçi piyasa koşullarının varlık kalitesi üzerinde olası baskısı 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 kanaatle 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 kanaatle değerlendirilmiştir. 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 iletişime kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu