

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 28 Mart 2014

JCR Eurasia Rating, Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'yi

derecelendirerek

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu ve görünümünü '**BBB (Trk) / Stabil**' olarak aşağıya revize etti,
Uluslararası Yabancı Para Notu'nu ve görünümünü ise '**BBB- / Stabil**' olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, "Vakıf Finansal Kiralama A.Ş."yi ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, '**A (Trk)**' olan Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu '**BBB (Trk)**', '**A-1 (Trk)**' olan Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu '**A-3 (Trk)**' olarak aşağıya revize etmiş olup, söz konusu notlara ilişkin görünümleri ise '**Stabil**' olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları '**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-3 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: AB

Son yasal düzenlemelerle temsil kabiliyeti ve gücü artan Bankacılık dışı finansal kesimin öncü sektörlerinden Leasing Sektörü artan ürün çeşitliliği ve 2013 yılı 3. çeyreği sonlarında taşınmazlara ilişkin sat & geri kiralama işlemlerine getirilen vergi istisnalarının ivmelendirmesiyle tamamlanan mali yılda hızlı bir büyüme kaydetmiş, Türk Finans Sistemi ve bankacılık dışı finansal kesim içindeki payını artırarak, ülke ekonomisinin artan volatilitesi ve azalan büyüme oranlarının olası negatif etkilerine rağmen önümüzdeki dönemler için pozitif bir görünüm yaratmıştır.

Halka açık ilk ve önde gelen leasing şirketinden biri olan Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. faaliyetlerini genel merkezi ve dört şubesi vasıtasıyla yerel bazda yürütmekte, bankacılık dışı finansal piyasaların ortak karakteristiği olan banka hissedarlı mali kuruluşların ağırlığı kapsamında likidite, fonlama maliyeti, müşteri tabanı ve müşteriye erişim networkü gibi hususlarda banka ilişkili şirket olmanın avantajlarını yaşamaktadır.

Piyasadaki finansal ve operasyonel etkinliğini devam ettiren **Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.**, yüksek ancak sektör ortalamalarının altında kalan büyüme oranına rağmen sektörün oldukça üzerindeki beş yıllık kümüle büyüme oranıyla pazar payındaki artış trendini korumuştur. Hızlı büyümesini ağırlıklı dış kaynaklarla finanse eden ve neticesinde öz kaynak seviyesi sektör ortalamalarının altında devam eden Şirket'in NPL rasyosu, Türk Finans Sisteminde geniş bir etki yaratan büyük montanlı bir şüpheli alacağa bağlı olarak yükselmiş, ayrılan karşılıklarla karlılık rasyoları baskılanmıştır. Varlık kalitesi ve risk seviyesi üzerinde oluşan baskı Şirketin **Vakıfbank**'in bağlı ortaklığı oluşu ve etkin pasif yönetimiyle yükümlülük kompozisyonunda sağlanan dikkat çekici iyileşmeyle hafiflemiş olmakla ve oldukça yüksek seviyedeki fonlama kaynakları likidite yönetimini rahatlatmakla birlikte, not indiriminin esas gerekçesi bozulan varlık kalitesi, negatif karlılık ve öz kaynak seviyesinin üzerine çıkan şüpheli alacak bakiyesi olmuştur.

Mevzuat kapsamında gerçekleştirilen kademeli karşılık ayırma politikasının tahsilat gerçekleştirilememesi halinde gelecek dönemlerdeki karlılık rasyolarında baskı yaratabileceği olası olmakla birlikte, aksi durumda tahsil kabiliyetinin gelecek dönemlerdeki karlılık ve likidite performansında önem arz edeceği, tahsilat kabiliyetini artırıcı uygulama ve yöntemlerin Şirketin kar yaratma potansiyeline olumlu katkı sağlayacağı kanaatiyle sürecin etkileri izlenmeye devam edilecektir.

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 İYİGÜN** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu