



**JCR
Eurasia Rating,**

**Şeker 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.

Uzun Vadeli Ulusal Notuna
ilişkin görünümünü
'Pozitif' olarak belirledi.



NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Yerel Para	BBB-	A-3
	Görünüm	Stabil	Stabil
Ulusal	İhraç Notu	BBB-	A-3
	Ulusal Not	BBB+ (Trk)	A-2 (Trk)
	Görünüm	Pozitif	Stabil
	İhraç Notu	BBB+ (Trk)	A-2 (Trk)
Desteklenme Notu	2	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-	

Sektör: Leasing

Rapor Tarihi: 31/05/2018

Analist(ler)

Gökhan İyigün

+90 212 352 56 73

gokhan.iyigun@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 31 Mayıs 2018

JCR Eurasia Rating, “Şeker 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, Uzun Vadeli Ulusal Notuna ilişkin görünümünü **'Pozitif'** olarak belirledi ve Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ülke tavanı olan **'BBB-'** olarak teyit etti.

Sahiplik açısından banka orijinli şirketlerin büyüklük yönünden daha baskın olması ve vergi mevzuatındaki değişimlere duyarlılığın oldukça yüksek olması Türk Leasing Sektörünün en temel özellikleridir. Orta ve uzun vadeli yatırım finansmanı sağlayarak global bazda olduğu gibi bankacılık sektörünün tamamlayıcısı olarak faaliyet gösteren leasing sektörünün son yasal düzenlemeler eşliğinde kurumsal yapısı gelişmiş, finansal raporlama kalitesi artmış, standardizasyonu, şeffaflığı ve rekabet eşitliği pozitif yönde önemli değişiklikler göstermiş, sektörün işlem hacmine ve sektöre yönelik talebe önemli katkı sunabilecek ilave leasing konuları ve operasyonel kolaylıklar gündeme getirilerek sektörün faaliyet boyutlarının genişlemesinin önü açılmıştır. Genel finans sistemi içerisinde oldukça küçük bir paya sahip leasing sektörünün, taşınmazlar hariç kiralama yapılan tutarların özel sektör sabit yatırımları içerisindeki payını ifade eden, penetrasyon oranı da gelişmiş sanayi ülkeleriyle kıyaslandığında oldukça düşüktür. Ancak, son dönemde ticari gayrimenkullerin finansmanında satıp geri kiralama işlemlerine ilişkin önemli vergi istisnaları getirilmesiyle sat ve geri kirala işlemlerinde artış yaşanması, katılım bankalarının leasing sektöründe faaliyet göstermesi ve operasyonel kiralamanın devreye girmesi gibi faktörler sektörde penetrasyon oranının yükselmesine katkı sağlayacaktır.

Faaliyetlerini genel merkezi, üç şubesi ve çoğunluk hissedarı Şekerbank T.A.Ş. nin şubeleri vasıtasıyla yerel bazda yürüten Şeker Finansal Kiralama A.Ş. halka açık sermaye yapısına sahip sayılı leasing şirketlerinden biri olarak kurumsal yönetim ilkelerine nispeten yüksek uyum seviyesine sahiptir. Bankacılık dışı finansal piyasaların karakteristik özelliği olan banka ilişkili şirketlerin ağırlıklı konularında Şirket güçlü ve itibarlı sermaye yapısının piyasa bilinirliği, kaynak çeşitliliği ve kullanım koşulları, müşteriye erişim ve hizmet ağı ile müşteri tabanı gibi hususlardaki olumlu etkileri yaşamaktadır. Banka ilişkili finansal kuruluşların bir diğer karakteristiği olan, yasal yükümlülükleri karşılamakla birlikte nispeten düşük öz kaynak seviyesi ve standart rasyo, hisse geri alım programı sürecinin ve geçen sene gerçekleştirilen ilk kar payı ödemesinin son iki yıldır öz kaynak seviyesini baskılayıcı ve şirket piyasa değeri ile risk algısını geliştirici etkileri ile birlikte, Şeker Leasing için de geçerliliğini korumuştur. Diğer yandan, Şirket yönetim kurulu öz kaynak seviyesini desteklemeye yönelik olarak yıl içinde gerçekleştirilmek üzere beş milyon TL lik nakit sermaye artırım kararı almıştır.

Şirket, süregelen borçlanma aracı ihraçlarıyla uzun vade ağırlıklı bir yapı sergileyen borçlanma kompozisyonuyla sektör genelinden pozitif yönde ayrışımını devam ettirmiş, likidite yönetimini rahatlatarak risk algısına olumlu katkıyı sürdürmüştür. Baskılan yatırım risk iştahı ve nispeten yüksek volatiliteye sahip piyasa koşulları doğrultusunda tercih edilen ihtiyatlı yönetim stratejisi kapsamında varlık büyüklüğüne ilişkin pazar payında süregelen daralması devam eden Şirket, ortalamaların üzerinde süregelen NPL rasyosu ve önceki dönemlerde öz kaynak seviyelerindeki şüpheli alacak bakiyesi ile baskılan varlık kalitesini gerçekleştirilen tahsilatlar, write-off uygulaması ve içsel devralması yükselen kredi portföyü ile yükseltmiş ve tahsil edilebilirliği yüksek, ortalamaların üzerinde teminat seviyesini devam ettirmiştir. Şirket, sektör ortalamalarının üzerinde süregelen faiz marjı ile azalan işlem hacmine karşın finansal kiralama gelirlerini artırmak ve karşılıkların toplam gelirler içindeki azalan payıyla kar yaratma kapasitesini korumakla birlikte, önceki dönemlerde ağırlıklı FX karından oluşan ana faaliyetlerden diğer gelirlerin toplam gelir oluşumundaki artan payının toplam gelir ve karlılık göstergeleri üzerinde yarattığı volatilitenin ilişkili olarak, azalan FX karı ile toplam gelirleri azalmış, sektör ortalamaların üzerinde süregelen faaliyet/ finansman giderlerinin de etkisiyle karlılık göstergeleri düşmüştür. Diğer yandan, yıl içerisinde gerçekleştirilecek sermaye artırım, yılsonu karının yarısını aşan ilk çeyrek karı, uzun vade ağırlıklı borçlanma yapısı, iyileşen varlık kalitesi, sektör ortalamalarının üzerinde faiz marjı ve altında karşılık seviyesi ile korunan kar yaratma kapasitesi, risk yönetimi ve raporlama süreçlerinin etkinliğini artırmaya ve fonlanma maliyet ve çeşitliliğini geliştirmeye yönelik yeni organizasyonel yapılanma ve sistem iyileştirme çalışmaları ve grup içi sinerji gelişimini önemseyen yeni yönetim yaklaşımı ile Şirket **'Pozitif'** bir görünüm sergilemiştir. Şüpheli alacakların göreceli yüksek tahsil edilebilirlik seviyesi ile faaliyetlerden diğer gelirlerin devam eden yüksek payının yarattığı volatilitenin potansiyelinin gelecek dönem karlılık göstergeleri ve varlık kalitesi üzerindeki olası etkileri ise yakından takip edilecek unsurlar olarak olmuştur.

İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlenmeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek borçlanma aracının Şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için Şirketin kurumsal yapısının notları ulusal ihraç ratingini de temsil etmektedir. Uluslararası ihraç notu ise ülke tavanı olan Türkiye Hazinesi ihraç notu ile sınırlanmıştır. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanları kapsamında kalmamaktadır.

Ortakların ihtiyacı halinde Şeker Leasing'e uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları bilgi ve kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu 'yüksek düzeyde' değerlendirilmiş olup, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (2) olarak belirlenmiştir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin organizasyon yapısı, yükümlülük kompozisyonu, aktif kalitesi, risk ve kurumsal yönetim uygulamaları ile tarihsel verisi dikkate alındığında, piyasa etkinliğini artırması kaydıyla bilançosunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şeker 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