



29.11.2024

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) AA

Görünüm:

Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1+

Görünüm:

Stabil

Geçerlilik Tarihi:

29.11.2025

BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş

Gayrettepe Mah. Yener Sok. No: 1 Kat: 2-3
Beşiktaş / İSTANBUL

Tel : +90 (216) 645 96 96

<https://leasingsolutions.bnpparibas.com.tr/>

BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş. ("Şirket", "BNP Paribas"), Dış Ticaret Finansal Kiralama A.Ş. ünvanı ile 1990 yılında kurulmuştur. 1993 yılından sonra Doğan Grubu bünyesinde faaliyet gösteren Şirket, ana ortak Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.'nin 2005 yılında %89,3 hissesinin Fortis Bank NV-SA'ya transfer edilmesinin ardından ünvanını Fortis Finansal Kiralama A.Ş. olarak değiştirmiştir. 2006 yılında Şirket hisselerinin %100'ü Lüksemburg'da kurulu Fortis Lease Group SA tarafından Fortis'ten satın alınmıştır. Şirket'in dahil olduğu Fortis Lease Group SA'nın ana ortağı Fortis Holding'in ortaklık yapısında 2008 ve 2009 yılları içerisinde önemli değişiklikler gerçekleşmiş ve bir dizi hisse devri sonucunda Belçika Devleti'nin Şirket'in nihai hissedarı Fortis SA/NV'deki toplam hisse oranı %99,9'a ulaşmıştır. Bunları takiben Fortis'in %75'i Belçika Devleti tarafından BNP Paribas'a satılmış, geri kalan %25 oranındaki hissenin ise Belçika Devleti'nin olması karara bağlanmıştır. Bu süreç içerisinde Fortis Lease Group SA'nın, Şirket'in üzerindeki hâkim sermayedarlığı devam etmekte olup Fortis Lease Group SA'nın ünvanı BNP Paribas Leasing Solutions SA olarak değiştirilmiştir.

2011 yılında Şirket'in ünvanı BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Aynı yıl Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından, TEB Finansal Kiralama A.Ş.'nin tüm hak, alacak, borç, yükümlülüklerinin ve mal varlığının tasfiyesiz ve bir bütün halinde Şirket tarafından devralınmak suretiyle birleşmesine onay verilmiştir. Şirket'in ana hissedarı ve kontrol gücü olan pay sahibi BNP Paribas Leasing Solutions SA'dır.

Finansal Kiralama sektöründe temsil ettiği markanın pazardaki konumunun yanı sıra, mali performansı, BNP Paribas Leasing Solutions SA iştiraki olarak kurumsal yapısı ve şirketin taşıdığı riskleri yönetme düzeyinin incelenmesi neticesinde, BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş., uzun vadeli **AA** (Ulusal) ve kısa vadeli **A1+** (Ulusal) notu teyit edilmiştir.

Önceki Not (01 Aralık 2023):

Uzun Vadeli: (TR) AA

Kısa Vadeli: (TR) A1+

Görünüm

Şirket'in 2024 yılı Haziran ayı itibarıyla finansal kiralama alacaklarının %19,3'ünü Toptan ve Perakende Ticaret, %18,3'ünü Tarım, %12,8'ini Tekstil, %10,6'sını İnşaat, %7,4'ünü Madencilik, %7,4'ünü Emlâk,

%6,9'unu Karayolu Taşımacılığı ve kalan %17,3'ünü Diğer Hizmet ve İmalat sektörü oluşturmaktadır.

2024 yılı Haziran ayında, önceki yılın aynı dönemine göre esas faaliyet gelirleri %65,0 artarken finansman giderleri %63,0 artmış ve brüt kâr önceki yılın aynı dönemine göre %66,7 artarak 543,5 milyon TL olmuştur (2023 Q2: 326,0 milyon TL). Şirket'in net finansal kiralama alacakları 2024 yılı Haziran ayı itibarıyla 11,3 milyar TL'ye ulaşmış olup bir önceki yılın aynı dönemine göre %18,9 oranında artış kaydetmiştir (2023 Q2: 9,5 milyar TL). İşlem hacmi bakımından 2023 yılı sonunda önceki yıla göre %90,3 büyüme kaydeden finansal kiralama sektöründe Şirket %26,1 oranında, sektöre göre düşük bir büyüme kaydetmiş ve sektördeki payı %5,1'e düşmüştür (2022: %7,7).

2023 yıl sonu itibarıyla sektörün NPL (Non-performing loans)¹ ortalaması %3,9 seviyesinde gerçekleşmiştir (2022: %4,1). Aynı dönemde Şirket'in NPL oranı %1,1 ile sektör ortalamasına göre olumlu bir seyir izlemiştir (2022: %1,4). 2024 yılı

¹ NPL oranı: $\frac{\text{Takipteki Alacaklar}}{\text{Kiralama İşlemleri (Net)+Takipteki Alacaklar}}$ şeklinde hesaplanmıştır.

1.yarıyılın sonunda sektörün NPL ortalaması %3,7 (2023 Q2: %3,0) seviyesinde gerçekleşirken aynı dönemde Şirket'in NPL oranı %1,1 (2023 Q2: %1,3) ile sektör ortalamasına göre olumlu performans sergilemeye devam etmiştir.

Şirket yabancı para cinsinden faaliyet kiralaması alacaklarından kaynaklanan kur riskini yabancı para cinsinden kredileriyle koruma altına almakta ve döviz varlıklarının ve yükümlülüklerinin dengelenmesi amacıyla spot döviz işlemleri gerçekleştirmektedir. Şirket'in, bağımsız denetim raporu verilerine göre, 2024 yılı Haziran ayı itibarıyla taşıdığı toplam yabancı para pozisyonu (+)25,6 milyon TL olup mali tablolarının kur ataklarına karşı hassasiyeti bulunmamaktadır.

Şirket'in finansman kaynakları çeşitliliği yeterli olup, etkin bir risk ve aktif-pasif yönetimi uygulanmaktadır. Şirket, BNPP grubunun sinerjisi ile birlikte yurt dışı piyasalar nezdinde geniş finansal imkanlara sahiptir. Şirket'in, birçok mal grubuna finansman sağlayan yapısı sayesinde müşteri dağılımı dengelidir.

Tüm bu faktörlerin yanı sıra BNP Paribas'ın finansmana erişim kabiliyeti ve güçlü sahiplik yapısı da dikkate alınarak Şirket'in görünümü **"Stabil"** olarak teyit edilmiştir. Diğer yandan, küresel ticaret ortamında ve para piyasalarındaki gelişmeler tarafımızca yakından takip edilmekte olup gözetim dönemi süresince Şirket'e olası etkileri değerlendirilecektir.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri, firmanın sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve ilgili finansman aracıyla bağlantılı olarak nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizinde, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite riski, kredi riski, pazar riski, varlık kalitesi, karlılık, operasyonel verimlilik, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, firmanın incelemeye konu olan finansman aracı bağlamında geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi çevresel ve operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetimsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliği ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurt içi ve yurt dışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliği, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve ana/yavru şirket ilişkileri ele alınır. Bu bağlamda firma ortaklarının finansal gücü, itibarı ve firmanın hakim ortaklarla stratejik entegrasyon düzeyi de değerlendirilir.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Halen içinde yaşadığımız global finansal krizde kurumsal yönetimin ve şeffaflığın önemi bir kez daha öne çıkmıştır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharating.com adresinde yayınlanmaktadır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız en yüksek kaliteyi gösteren AAA'dan başlayıp en düşük (temerrüt) kalite olan D'ye kadar verilmektedir. AA'dan CCC'ye kategoriler içerisinde nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurumlar ve menkul kıymetler piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir. İlgili mevzuat gereği, VDMK (Varlığa Dayalı Menkul Kıymet) ihraç derecelendirmelerinde ilk üç kademe notları yatırım yapılabilir seviyeyi işaret etmektedir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Not Kademesi	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	Birinci Kademe	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	İkinci Kademe	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Üçüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Dördüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenme riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Beşinci Kademe	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Altıncı Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yedinci Kademe	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüşür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

©2024, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İletişim:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Erdener
terdener@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Ali Perşembe
apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul
Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com