



29.06.2026

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) A+

Görünüm:

Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1

Görünüm:

Stabil

Geçerlilik Tarihi:

29.06.2027

Anadolu Finansal Kiralama A.Ş.

Saray Mah., Toya Sok., No: 3 Kat: 2
Ümraniye, İstanbul

Tel: +90 (216) 687 78 20

Faks: +90 (216) 659 10 20

<http://www.anadoluleasing.com.tr>

Anadolu Finansal Kiralama A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Anadolu Finansal Kiralama A.Ş. ("Anadolu Leasing" veya "Şirket"), T.C. Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı'ndan alınan izine istinaden 3226 sayılı kanun uyarınca yurt içi ve yurt dışında finansal kiralama işlemleri yapmak amacıyla kurulmuş ve Esas Sözleşme'sinin 8 Aralık 2005 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanmasıyla faaliyete geçmiştir.

Şirket'in sermayesinde %99,996 pay ile hakim ortağı Habaş Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'dir. Habaş Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1992 yılında kurulmuş olup, ana faaliyet konusu tüplü LPG ve dökme LPG ikmal ve satışı yanı sıra, LPG' yi benzine alternatif yakıt olarak akaryakıt istasyonlarına "HABAŞ Otogaz LPG" olarak ikmal etmektedir.

Anadolu Leasing'in yurtiçi pazardaki geçmişi ve konumunun yanı sıra, tarafımızca yapılan sektör mukayeseli analizler ve Şirket'in taşıdığı finansal/operasyonel risklerinin incelenmesinin neticesinde uzun vadeli notu **(TR) A+** ve kısa vadeli notu **(TR) A1** olarak güncellenmiştir.

Görünüm

Şirket, faaliyetlerini 24 Nisan 2013 tarih ve 28627 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6361 sayılı "Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansmanı Şirketleri Kanunu" ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun ("BDDK") "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik"i çerçevesinde sürdürmektedir.

Anadolu Leasing'in ortaklık yapısında "Habaş Petrol Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş." %99,996 pay ile hakim ortak olup, kalan hisseler %0,001'lik paylar ile Habaş Endüstri Tesisleri A.Ş., Habaş Sınai ve Tıbbi Gazlar İstihsal Endüstri A.Ş., Erol Başaran Altıntuğ ve Fikriye Filiz Başaran Haseski'ye aittir. Anadolu Leasing, Habaş Şirketler Grubu iştirakidir.

Şirket'in 2025 yılı sonu finansal kiralama alacaklarının %47,8'ini Karayolu Taşımacılığı, %24,1'ini İş ve İnşaat Makineleri, %13,4'ünü Gayrimenkul sektörü, %10,1'sini Diğer Makine ve Ekipmanlar, %2,5'ini Metal İşleme Makineleri, %1,5'ini Tekstil Makineleri, %0,3'ünü Sağlık Sektörü ve Estetik Ekipmanları, %0,2'ini Plastik İşleme Makineleri, %0,1'ini Matbaacılık ve Kağıt İşleme Makineleri oluşturmaktadır.

Şirket'in 2025 yıl sonu itibarıyla esas faaliyet gelirleri %68,6 artışla 626,2 milyon TL seviyesine yükselerek ölçek büyümesini sürdürürken, finansman giderlerinin %71,8 artarak 538,8 milyon TL'ye çıkması yüksek faiz ortamının karlılık üzerinde baskı oluşturduğunu göstermektedir. Bu gelişmeler sonucunda brüt kar %51,0 artışla 87,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Esas faaliyet giderlerindeki %113,3'lük artışın etkisiyle brüt faaliyet karı

%50,7 daralarak 10,8 milyon TL seviyesine gerilemiştir (2024/12: 22,0 milyon TL). Öte yandan, diğer faaliyet gelirleri %370,1 artışla 312,8 milyon TL'ye yükselerek net karlılığı desteklerken, diğer faaliyet giderleri %554,5 artışla 210,5 milyon TL olmuştur (2024/12: 32,2 milyon TL). Söz konusu kalemlerdeki artışın ana nedeni kambiyo işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Net faaliyet karı %119,4 oranında artarak 89,1 milyon TL olmuştur (2024/12: 40,6 milyon TL). Şirket'in net dönem karı ise 2024 yıl sonunda 28,3 milyon TL iken 2025 yıl sonunda %120,6 artışla 62,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in net finansal kiralama alacakları, 2025 yıl sonu itibarıyla 3,1 milyar TL seviyesine ulaşmış olup bir önceki yıl sonuna göre %182,4 oranında artış göstermiştir (2024/12: 1,1 milyar TL). İşlem hacmi bakımından finansal kiralama sektörü 2025 yıl sonunda bir önceki yıla göre %69,6 oranında büyürken, Şirket aynı dönemde %178,7 oranında büyüme kaydederek sektör büyümesinin üzerinde performans sergilemiştir.

Şirket'in aktif ve pasif yapısı değerlendirildiğinde, ana faaliyet konusu olan finansal kiralama alacaklarının özkaynaklar ve ağırlıklı olarak yabancı kaynaklar ile fonlandığı görülmektedir. Pasif yapının %11,2'sini özkaynaklar, %88,8'ini ise yabancı kaynaklar oluşturmaktadır. 2025 yıl sonu itibarıyla 2,8 milyar TL seviyesindeki toplam fonlama bakiyesinin %61,1'i kısa vadeli, kalan kısmı ise uzun vadeli banka kredilerinden oluşurken, net finansal kiralama alacakları toplam aktiflerin %86,4'ünü teşkil ederek bilanço kompozisyonunda belirleyici unsur olmaya devam etmektedir.

Ekonomik konjonktürde meydana gelen belirsizlikler ve bozulmalara rağmen sektörün NPL (Non-performing loans)¹ rasyosu 2024 yılında %3,0 ve 2025 yılı sonunda %2,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in NPL rasyosu 2024 yıl sonunda %6,3 ile sektör ortalamasının üzerinde iken 2025 yılı sonunda ise Şirket'in NPL rasyosu %1,7 seviyesine gerileyerek sektör ortalamasına kıyasla olumlu bir seyir izlemiştir.

Bağımsız denetim raporu verilerine göre, 2025/12 itibarıyla Şirket'in net yabancı para pozisyonu (+) 3,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2024/12: (+) 3,7 milyon TL). Yabancı para varlık ve yükümlülüklerinin büyük ölçüde dengeli bir yapı sergilediği görülmektedir. Şirket yetkilileri, yabancı para cinsinden faaliyet kiralaması alacaklarından kaynaklanan kur riskinin yabancı para cinsinden krediler ile yönetildiğini, ayrıca döviz varlık ve yükümlülüklerinin dengelenmesi amacıyla swap işlemlerinin kullanıldığını belirtmiştir. Bu çerçevede, kur riskinin türev işlemler aracılığıyla hedge edilmektedir.

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

Tüm bu faktörlerin yanı sıra Anadolu Leasing'in 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.

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

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 nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi, 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, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlölüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliğı ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliğı, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlölükleri, muhasebe uygulamaları ve ana/yavru şirket ilişkileri ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. 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 devlet 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, Anadolu Finansal Kiralama A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Anadolu 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 görüştür. 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).

©2026, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kredi Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Anadolu Finansal Kiralama A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İletişim:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Merve Durusoy İnan
mdurusoy@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Sühan 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