

BURGAN FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

Uzun Vadeli Derecelendirme Notu: **TR A+**
Kısa Vadeli Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Pozitif**

07 Kasım 2014, İstanbul - Burgan Finansal Kiralama A.Ş.'ye (Kısaca Burgan Leasing) uzun dönem TR A+, kısa dönem TR A1 kredi notu verilmiştir. Bu kredi notları, şirketin geçmişte gösterdiği istikrarlı performansı ve uygulanan temkinli kredi politikaları sayesinde oluşturulan alacak portföyünün kalitesini yansıtmaktadır. Verilen notlar aynı zamanda ana hissedarın destekleme gücünü ve isteğini de dikkate almaktadır.

Şirket, 2013 yılında 509 milyon TL aktif büyüklüğü ve 486 milyon TL leasing alacağı ile 31 leasing şirketi arasında 14. büyük şirkettir. 2013 yılında ekonominin ivme kaybetmesine rağmen, Aralık 2012'de yapılan mevzuat değişikliği sayesinde finansal kiralama sektörü önemli bir büyüme sürecine girmiş, sektörün aktifleri %40,6, brüt finansal kiralama alacakları %44,1 artış göstermiştir. Burgan Leasing, sektör ortalamasının çok üzerinde büyümeyi başarmış, aktifleri %77,4 artışla 509 milyon TL'ye, brüt leasing alacakları %92 artışla 499 milyon TL'ye yükselmiştir. 2013 yılında sektörün net kârı sadece %1,5 artış gösterirken Burgan Leasing net kârını %26,2 arttırmayı başarmıştır. Benzer şirketlerle karşılaştırıldığında da Burgan Leasing'in kârı ve aktif getirisi yüksektir. Burgan Leasing'in TGA oranı, peer grup (%6,1) ve sektörün (%7,0) çok altında %2,5'dir. Firmanın aktif kalitesi açısından risk dağılımı incelendiğinde, alacaklarında risk yoğunlaşmasının son derece dengeli olduğu gözlenmiştir.

Burgan Leasing 2013 yılsonu itibari ile 46,0 milyon TL özkaynaklar ile faaliyetlerine devam etmekte ve büyümesini sürdürmektedir. 2013 yılında 37 milyon TL olan ödenmiş sermaye 2014 yılı içinde 80 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Şirket, işlem hacmine göre %2,0 piyasa payıyla son yılda gösterdiği büyüme ve kârlılık ile sektörde söz sahibi şirketlerden biri olma yolunda ilerlemektedir.

Farklı isimle 20 yıl önce kurulmuş olan Burgan Leasing'in iştiraki olduğu bankanın ortaklık yapısı birkaç kez değişmiştir. 2013 yılsonu itibariyle toplam konsolide bilançosu 7,3 milyar olan Türkiye'nin 21. büyük bankası konumunda bulunan Burgan Bank A.Ş.'nin %100 iştirakidir. Bankanın 21 Aralık 2012 tarihinde Eurobank Ergasias S.A. ve Tekfen Holding'e ait olan payları Kuveyt'in en büyük 3. bankası olan Burgan Bank SAK'a devrolmuştur. 1977 yılında Kuveyt'te kurulan Burgan Bank SAK, Orta Doğu, Kuzey Afrika'da ve 2012 yılından beri de Türkiye'de faaliyet göstermektedir. 2013 yılsonu aktif büyüklüğü 24,9 milyar dolar, özkaynakları 1,7 milyar dolar ve net kârı 70 milyon dolar'dır. Orta Doğu, Kuzey Afrika ve Türkiye'de 231 şubesi ve 3000'den fazla çalışanı ile faaliyetlerine devam etmektedir. Burgan Bank A.Ş.'nin Türkiye'de 60 şubesi bulunmaktadır.

Burgan Bank SAK, Kuwait Project Company Holding K.S.C.P. (KIPCO)'nın iştiraklerinden biridir. KIPCO 1975 yılında kurulmuş ve Kuveyt Menkul Kıymetler Borsasında işlem görmektedir. KIPCO'nun hisselerinin %44,7'si Al Futtooh Holding Company (AFH)'a aittir. Kalanı ise çeşitli sermaye ve yatırım fonları ve bireysel yatırımcılardan oluşmaktadır. AFH Kuveyt Kraliyet Ailesi üyelerine aittir. 35 milyar dolar konsolide aktif büyüklüğe sahip olan grup, 24 ülkede 60 şirket ile faaliyet göstermektedir.

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi No.159/4

Zincirlikuyu, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com

Yatırımlarının %88'inden fazlası ticari bankacılık, yatırım bankacılığı, varlık yönetimi ve medya sektörlerinde yoğunlaşmıştır.

2013 yılında toplam fonlamanın ortalama %54,4'ü Burgan Bank SAK ve Burgan Bank A.Ş.'den sağlanmıştır. Burgan Leasing 2013 yılsonu itibari ile özkaynaklarının 9,1 katı olan borçlanma katsayısıyla peer grubundaki ikinci en borçlu şirket konumundadır. 2014 yılında yapılan sermaye arttırımı ile kaldırma oranı %8,6'ya inmiş olup 2014 yılının son çeyreğinde yapılması planlanan yeni sermaye arttırımı ile bu oran daha da aşağıya çekilecektir.

Burgan Leasing'in derecelendirme notuna esas teşkil eden ana etkenler arasında sürdürüle geldiği istikrarlı finansal performansının yanı sıra güçlü yönetim kadrosunun varlığı da dikkate alınmıştır. Burgan Leasing'in derecelendirme notu, Şirketin kredibilitelerini Burgan Bank'ın bilançosundan bağımsız olarak yansıtmaktadır. Bununla birlikte, Turkrating, gerek duyulduğu takdirde Burgan Bank ve KIPCO Grubunun Burgan Leasing'i destekleyeceği ve bu desteği verecek güçte olduğu kanaatindedir.

Burgan Leasing Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2009	2010	2011	2012	2013
Aktif toplamı	217.351	214.397	287.688	286.803	508.845
<i>Aktif Büyüme Oranı</i>	40,3	-1,4	34,2	-0,3	77,4
Toplam Leasing Alacakları (Net)	185.339	197.528	251.180	250.014	486.367
<i>TGA Oranı (%)</i>	3,3	3,0	2,2	3,8	2,5
Toplam Borçlanma	183.353	177.645	243.538	239.975	420.424
Özkaynak	25.954	29.630	35.329	40.041	45.989
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	11,9	13,8	12,3	14,0	9,0
Leasing Gelirleri	14.821	16.483	18.801	20.584	24.395
Net Leasing Gelirleri*	3.325	6.096	9.136	8.913	11.067
<i>Net Leasing Faiz Marjü (%)</i>	4,3	4,5	4,2	4,5	3,3
Leasing Faaliyet Kârı/Zararı**	557	2.727	4.432	2.800	2.488
Net Kar	2.957	3.676	5.699	4.712	5.948
Net Leasing Faiz Marjü (%)	4,3	4,5	4,2	4,5	3,3
ROAA (%)	1,6	1,7	2,3	1,6	1,5
ROAE (%)	19,3	15,0	20,5	14,5	15,8

Net Leasing Gelirleri*: Leasing Alacaklarından alınan faiz ve komisyon – kullanılan kredilere ödenen faiz ve komisyon +/- kur farkları + türev işlem karı/zararı – TGA için ayrılan karşılıklar

Leasing Faaliyet Karı/Zararı** : Net leasing gelirleri – Esas faaliyet giderleri

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi No.159/4

Zincirlikuyu, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com