

BURGAN FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A+**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:
UVUKD Notu: **TR A+** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 16.11.2021

İstanbul, 16.11.2022- Burgan Finansal Kiralama A.Ş.'nin (Kısaca Burgan Leasing veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A+ ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin ana ortağı olan Burgan Bank A.Ş.'nin destekleme gücü ve isteği, Şirketin sektördeki tecrübesi, işlem hacminde ve operasyonel kiralama alanındaki büyümesi, 2022'in ilk yarısındaki net kar performansı ve deneyimli yönetim kadrosu notumuzu destekleyen faktörlerdir. Şirketin peer grup¹ ile sektör üzerinde yer alan TGA oranındaki artış ve yüksek konsantrasyon riski notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını sürdüreceği beklentisiyle görünümü durağan olarak teyit edilmiştir.

Burgan Bank İştiraki: 1994 yılında Ekspres Leasing unvanıyla kurulmuş olan Şirket, sırasıyla 2001'de Tekfen Leasing, 2008'de EFG Leasing ve 2013'de Burgan Leasing unvanlarını almıştır. Burgan Leasing 2021 yıl sonu aktif büyüklüğü bakımından leasing şirketleri arasında 10. sırada yer almaktadır. Şirket, Haziran 2022 tarihi itibarıyla toplam konsolide aktifleri 52,9 milyar TL; özkaynakları 4,3 milyar TL ve net karı 560,9 milyon TL olan Burgan Bank A.Ş.'nin (Kısaca Burgan Bank) %100,0 iştirakidir. Ana ortak banka, yurtiçindeki 32 şubesinin sinerjisi, müşteri tabanı ve risk yönetimi uygulamalarıyla Şirketi desteklemektedir. Burgan Bank'ın %99,6 oranında hissesine sahip olan Burgan Bank K.P.S.C de dolaylı ortak olarak Şirkete fonlama alanında destek vermektedir. Bu çerçevede, kredi derecelendirme analizimizde, gerek duyulduğu takdirde Burgan Bank'ın ve Burgan Bank K.P.S.C'nin Burgan Leasing'i destekleme isteği ve gücünün olduğu kanaatine varılmıştır.

İşlem Hacminde ve Filo Kiralama Alanında Yüksek Büyüme: Artan müşteri sayılarına paralel olarak, Burgan Leasing Ocak-Haziran 2022 döneminde 2021 yılının aynı dönemine göre işlem hacmini, hem TL bazında hem dolar bazında sektörün üzerinde artırmayı başarmıştır. Şirket, son iki yıldır TL işlemlere ağırlıklı olarak yöneldiği için finansal kiralama alacaklarını sektörün altında artırmış, esas olarak filo kiralama alanında 3,5 kat büyümüştür. Burgan Leasing stratejisi gereği hem karlılığı artırmak hem tahsili gecikmiş alacakları (TGA) minimize etmek için net finansal kiralama alacaklarında görece düşük tutarlı işlemlere yönelerek sözleşme sayısını arttırırken, operasyonel kiralamada ise uluslararası büyük şirketlerle çalışmaktadır.

Yüksek Karlılık: Ocak-Haziran 2022 döneminde Burgan Leasing'in kiralama faaliyetlerinden elde ettiği gelirler %44,0 oranında artış göstermesine rağmen, finansman giderlerinden sonra %6,1 oranında küçülmüştür. Bununla birlikte, Şirket, Ocak-Haziran 2022 dönemindeki net karını 2021 yılının aynı dönemine göre, son yedi dönemin en yüksek büyüme oranıyla (7,5 kat) artırmayı başarmıştır. Bu durum, Şirketin ana faaliyet karının, 2022 yılının ilk yarısında artıya geçmesinden kaynaklanmıştır. Ocak-Haziran 2022 döneminde ana faaliyet karına 117,5 milyon TL araç satış geliri, 17,8 milyon TL diğer gelirler ve 14,7 milyon TL tutarında vadeli mevduat faiz geliri eklendiğinde, Burgan Leasing'in net karı dolar bazında da artış göstererek reel getiri sağlamıştır. Aynı dönem itibarıyla, Şirket peer grup ve sektör üzerinde karlılık rasyoları elde etmiştir.

Nominal TGA Tutarında Artış: 2021 yılında nominal TGA tutarı %74,6 oranında artış gösterirken, Haziran 2022 itibarıyla da %8,9 oranında artarak 715,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. Burgan Leasing 2021 yılında temkinli olmak adına riski yüksek müşterilerini TGA'ya aldığı için nominal TGA tutarı artış göstermiştir. Haziran 2022 itibarıyla,

¹ Peer grup olarak; aktif büyüklüğü, net leasing alacakları, özkaynakları, personel ve şube sayısı bakımından Burgan Leasing'i karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak, Vakıf Leasing, Halk Leasing ve Şeker Leasing seçilmiştir.

nominal TGA tutarı ağırlıklı olarak 5 müşteri riskini içermekte olup, ilgili işlemler sat-geri kirala olduğu için teminatlar çoğunlukla gayrimenkuldür. Ayrıca, euro tutarlı olan söz konusu müşterilere ait sözleşmeler TL'ye çevrilmiş, bu durumda, risk teminat oranı gayrimenkul fiyatlarının artmasıyla birlikte yükselmiştir. Bu firmalara ilişkin olarak, Şirket iki yıl içerisinde teminat satışı yaparak risk tasfiyesinde bulunmak ya da protokol imzalamak suretiyle nominal TGA tutarını azaltmayı planlamaktadır. Haziran 2022 itibarıyla, Şirketin TGA oranı %16,1 olup, peer grubun (%8,0) ve sektörün (%4,9) üzerinde seyretmektedir. Şirket artan TGA oranına önlem olarak, daha çok sayıda görece daha düşük tutarlı kiralama yapmakta, idari ve/veya adli takip süreçlerini işletmekte ve ekipman satışına yönelmektedir.

Yüksek Risk Yoğunlaşması: Şirketin risk yoğunlaşması yüksek olup, en büyük 10 leasing alacağı toplamının net leasing alacaklarına oranı Haziran 2022'de %51,0'dır. Yüksek montanlı GES işlemlerinin mevcudiyetinin yanı sıra sat-geri kirala işlemlerinin ilk 10 müşteri içerisindeki payının %52,7 olması, yoğunlaşma riskinin yüksek olmasında etkilidir. Şirketin portföy yapısını ağırlıklı olarak KOBİ alanına kaydırması sonucunda tabana yaygın bir portföy yapısı elde etmesi ve toplam faaliyetler içerisinde sat-geri kirala işlemlerini azaltması sonucunda söz konusu risk yoğunlaşmasının 2023 yılında azalmaya başlaması beklenmektedir.

Artan Özkaynaklar: Artan net karla birlikte Haziran 2022 itibarıyla özkaynaklar %44,9 oranında artmıştır. Burgan Leasing'in özkaynak oranı artarak peer gruba yakın seviyede yer almakla beraber sektörün özkaynak oranının altında kalmıştır. En geç 2023 ilk çeyreğe kadar Şirket, ödenmiş sermayesini 150 milyon TL tutarında artırma kararı almıştır.

Deneyimli Yönetim Kadrosu: 25.03.2022 itibarıyla, Burgan Leasing'in Yönetim Kurulu'na altıncı üye olarak atanan Yener Yazlalı'nın 19 yıllık banka tecrübesi bulunmaktadır. Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı aynı zamanda Burgan Bank'ın Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu üyesidir. Yönetim Kurulu üyelerinin Burgan Bank kökenli olmaları, bankanın desteğini ve banka ile kurulan ilişkileri güçlendirmektedir.

Burgan Leasing Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021	2022/06
Aktif Toplamı	2.184.521	3.123.676	3.240.274	3.909.111	5.204.101	6.134.438
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	44	43	3,7	20,6	33,1	17,9
Toplam Leasing Alacakları (Net)	2.085.827	2.874.353	2.694.477	2.804.161	3.409.326	3.740.545
<i>Tahsili Gecikmiş Alacaklar (Nominal)</i>	49.192	140.069	245.628	376.096	656.559	715.253
<i>TGA Oranı (%)</i>	2,3	4,6	8,4	11,8	16,1	16,1
Toplam Fonlama	1.886.550	2.562.606	2.750.040	3.349.767	4.495.986	5.208.351
Özkaynak	199.726	283.379	376.183	393.262	492.498	713.814
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	9,1	9,1	11,6	10,1	9,5	11,6
Leasing Gelirleri	140.286	217.082	278.334	317.553	400.639	258.905
Net Leasing Gelirleri*	44.939	47.070	75.352	59.092	69.344	90.998
Net Kar	34.559	29.341	39.310	17.243	68.647	143.181
ROAA (%)	1,9	1,1	1,2	0,5	1,5	5,6**
ROAE (%)	22,6	14	13,3	4,8	17,2	58,6**

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

**ROAA ve ROAE verileri yıllıklandırılmıştır.