

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: **Pozitif** Tarih: 28.04.2017

İstanbul, 10.11.2020- Burgan Finansal Kiralama A.Ş.'nin (Kısaca Burgan Leasing veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A+, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak belirlenmiştir. Şirketin ana ortağı olan Burgan Bank A.Ş.'nin destekleme gücü ve isteği, Şirketin sektördeki tecrübesi, çeşitlendirilmiş iş modeli, sektörden ayrışan performansı ve deneyimli yönetim kadrosu notumuzu destekleyen faktörlerdir. Şirketin 2018 yılında yaşanan ekonomik dalgalanma sonrası TGA oranındaki artış ile peer grup ve sektör üzerindeki kaldıraç oranları notu baskılayan unsurlardır. İlave olarak, Dünya'da pandemi noktasına gelen ve ülkemizde de ciddi boyutlara ulaşan COVID19 virüs salgınının yol açtığı olumsuzlukların ve belirsizliklerin hem finans sektörü hem reel sektör şirketlerinin 2020 ve sonrası performanslarını olumsuz etkileme potansiyeli de genel anlamda derecelendirme notlarımızı baskılayan diğer bir unsur haline gelmiştir. Şirketin önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Burgan Bank İştiraki: Şirket 1994 yılında Ekspres Leasing olarak kurulmuş olup, sırasıyla 2001 Tekfen Leasing, 2008 EFG Leasing ve 2013 senesinde Burgan Leasing isimlerini almıştır. Burgan Leasing 2019 yıl sonu aktif büyüklüğü olarak leasing şirketleri arasında 8. sırada yer almaktadır. Şirket, 2019 yıl sonu itibarıyla toplam konsolide aktifleri 21,5 milyar TL, özkaynakları 1,9 milyar TL ve net karı 138,5 milyon TL olan Burgan Bank A.Ş.'nin (Kısaca Burgan Bank) %100,0 iştirakidir. Ana ortak banka, Şirketi, şube ağının sinerjisini kullanarak desteklemekle birlikte, Şirketin sermayesini 2018 yılında 120,0 milyon TL, 2019 yılında ise 100,0 milyon TL artırarak büyüme potansiyeline katkı sağlamıştır. Ayrıca, Burgan Bank'ın %99,4 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.

Çeşitlendirilmiş İş Modeli: Burgan Leasing iş modeli, 2013 yılı ve sonrası ağırlıklı olarak KOBİ'lerle çalışmayı ve 2019 yılından itibaren de filo kiralama alanında da iş yapmayı hedefleyen bir yapıda oluşturulmuştur. Şirketin finansal kiralama işlemlerinin payı toplam işlem hacminin %90,0'ını oluştururken, söz konusu %90,0'ın %65,0'i sat ve geri kirala işlemlerinden oluşmaktadır. 2019 yılında Burgan Leasing filo kiralama sektörüne giriş yapmış ve operasyonel kiralama olarak geçen söz konusu işlemler işlem hacminden %10,0 pay almıştır. Filo kiralama işlemlerinde, ağırlıklı olarak kurumsal firmalarla çalışılmaktadır.

Sektörden Pozitif Ayrışan Büyüme: Yatırım harcamalarının 2019 yılında da beklentilerin altında performans göstermesi leasing sektörünü negatif yönde etkilemiştir. Bu nedenle, sektörün işlem hacmi dolar bazında %46,7 azalış gösterirken, Burgan Leasing'in işlem hacmindeki daralama ise daha sınırlı kalmış ve %18,9 olarak gerçekleşmiştir. Sektörün ve peer grubun¹ aktiflerinin küçülmesine rağmen, Şirket filo kiralama alanına yatırım yapmasından dolayı aktifleri %3,7 artış göstererek 3,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Haziran 2020'de ise koronavirüsün ekonomik ortama olan olumsuz etkilerine rağmen Şirket net leasing alacaklarını sektörün üzerinde %10,1 arttırmıştır. Bu sayede, Şirketin net leasing alacaklarına göre pazar payı %5,7'ye yükselmiştir.

Ayrılan Karşılıklar ve Artan Operasyonel Giderler Nedeniyle Baskılanan Karlılık: Şirket, 2018 yılı haricinde her yıl düzenli olarak net karını artırmayı başarmıştır. Haziran 2020'de ise Şirketin net karı, BDDK'nın talep ettiği kadar fazla karşılık gideri ayrılmamasından ve operasyonel kiralamaya yönelik yatırım yapılması sonucu

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

artan operasyonel giderler nedeniyle %11,9 oranında azalmıştır. Şirket, 2019 yılında özkaynaklarını güçlendirmesi ve peer gruptaki diğer şirketlerin aksine aktif büyümesini sürdürmesi nedeniyle peer grubun altında karlılık oranları ile çalışmıştır.

TGA Oranında Artış: Şirketin 2017 yılında %2,3 olan TGA oranı, Ağustos 2018’de Türkiye’de yaşanmış olan döviz dalgalanması sonucunda çok daha fazla sayıda firmanın finansal zorluğa düşmesi sebebiyle, şirketin riskli müşteri sayısında artış meydana gelmiştir. 2019 yılında da nominal TGA %75,4 oranında artarak, TGA oranının %4,6’dan %8,4’e çıkmasına neden olmuştur. Nominal TGA tutarının artışında, TFRS 9 kullanımından dolayı takibe atılan alacakların tanımının değişmesinin de önemli bir rolü vardır. Ocak- Haziran 2020 döneminde ise TGA oranı sektöre paralel olarak %7,5’e inmiştir.

Artan Özkaynaklar ile Gerileyen Kaldıraç Oranı: Şirket 2018 ve 2019 yıllarında sırasıyla 120 milyon TL ve 100 milyon TL tutarlarında sermaye artışı gerçekleştirmiştir. 2018 yılındaki 120 milyon TL sermaye artışının 50 milyon TL’si nakit, 70 milyon TL’si ise iç kaynaklardan gerçekleştirilmiş olup, 2019 yılında yapılmış olan 100 milyon TL artışın tamamı nakittir. 2019 yılında Şirketin özsermayesini arttırması ve 2018 net karını bünyede bırakmasıyla özkaynaklar %32,7 artış göstererek 376,2 milyon TL’ye ulaşmıştır. Şirketin özkaynak oranı %11,6’ya yükselmesine rağmen, sektörün ve peer grubun oranlarının altında kalmıştır. Şirket hem peer grubun hem de sektörün üzerinde kaldıraç oranı (brüt finansal kiralama alacakları/özkaynaklar) ile çalışmakta olup, artan özkaynaklar nedeniyle Şirketin kaldıraç oranı 7,8 kata gerilemiştir (2018: 10,6).

Fonlama Yapısı: Burgan Leasing’in toplam finansal borçları tümüyle banka kredilerinden oluşmaktadır. Haziran 2020 itibarıyla Şirketin kullanmış olduğu banka kredilerinin %89,7’si yabancı para cinsinden olup, %73,2’si değişken faizlidir. Değişken faizli krediler çeşitli türev enstrümanlar kullanılarak sabit faizli hale getirilmekte, faiz dalgalanma riskine karşı hedge edilmektedir. Ağırlıklı olarak leasing işlemleri uzun vadeli işlemler olmasına rağmen faizlerdeki oynaklık nedeniyle kısa vadeli borçlanmayı tercih eden Şirketin, bu dönem itibarıyla kullandığı kredilerin sadece %32,4’ü uzun vadeli. Şirket 2020 yılında planladığı tahvil ihracı ve daha önce çalışmadığı bankalarda yeni limit tahsisleri oluşturma yoluyla fonlama kaynaklarını çeşitlendirmeyi hedeflemektedir.

Deneyimli Yönetim Kadrosu: Üst yönetimin 20 yıl ve üzeri bankacılık ve finans sektörlerinde görev almış olması Burgan Leasing’in kurumsal yapısının oluşmasında etkili olmuştur. Yönetim Kurulu üyelerinin hepsinin Burgan Bank kökenli olması, bankanın desteğini ve banka ile kurulan ilişkileri güçlendirmektedir.

Burgan Leasing Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1.000 TL)	2015	2016	2017	2018	2019	2020/06
Aktif Toplamı	1.060.279	1.516.544	2.184.521	3.123.676	3.240.274	3.562.384
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	41,2	43	44	43	3,7	9,9
Toplam Leasing Alacakları (Net)	956.342	1.368.545	2.085.827	2.874.353	2.694.477	2.967.572
<i>TGA Oranı (%)</i>	3,1	3,3	2,3	4,6	8,4	7,5
Toplam Fonlama	843.486	1.289.696	1.886.550	2.562.606	2.750.040	3.054.295
Özkaynak	138.134	163.159	199.726	283.379	376.183	384.273
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	13	10,8	9,1	9,1	11,6	10,8
Leasing Gelirleri	68.598	92.985	140.286	217.082	278.334	151.022
Net Leasing Gelirleri*	34.790	36.605	44.939	47.070	75.352	20.208
<i>Net Leasing Faiz Marjı (%)</i>	4,2	3,2	2,7	1,8	2,4	1,1
Net Kar	22.237	22.490	34.559	29.341	39.310	7.264
ROAA (%)	2,5	1,7	1,9	1,1	1,2	0,2
ROAE (%)	20,2	17,5	22,6	14	13,3	1,9

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

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