

**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: 10.11.2020

**İstanbul, 26.11.2021-** 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 ve konumu, çeşitlendirilmiş iş modeli, 2021'in ilk yarısındaki net kar performansı ve deneyimli yönetim kadrosu notumuzu destekleyen faktörlerdir. Şirketin yönetim kadrosundaki değişim ile birlikte strateji ve iş modelindeki değişiklik nedeniyle gelecekteki finansal performansın izlenmesi gerekliliği ve peer grup ile sektör üzerinde yer alan TGA oranındaki artış notu baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını sürdüreceği beklentisiyle görünümü durağan olarak teyit edilmiştir.

**Burgan Bank İştiraki:** Şirket 1994 yılında Ekspres Leasing olarak kurulmuş olup, sırasıyla 2001'de Tekfen Leasing, 2008'de EFG Leasing ve 2013'de Burgan Leasing unvanlarını almıştır. Burgan Leasing 2020 yıl sonu aktif büyüklüğü bakımından leasing şirketleri içerisinde 9. sırada yer almaktadır. Şirket, Haziran 2021 tarihi itibarıyla toplam konsolide aktifleri 28,3 milyar TL; özkaynakları 2,1 milyar TL ve net karı 75,9 milyon TL olan Burgan Bank A.Ş.'nin (Kısaca Burgan Bank) %100,0 iştirakidir. Ana ortak banka, yurtiçindeki 32 şubesinin sinerjisi ile Şirketi desteklemektedir. 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:** 2021 yılından itibaren Burgan Leasing, leasingin yoğun olarak kullanıldığı iş makinası, CNC tezgahı, üretim ekipmanı gibi vendor satış kanalında KOBİ'ler başta olmak üzere kurumsal ve ticari segment müşterilerinde daha etkin yer alarak, daha yaygın bir portföy yapısına ulaşmayı hedeflemektedir. Şirketin leasing faaliyetlerinin %26,0'sını, 2019 yılında başladığı filo kiralama (operasyonel leasing) alanı teşkil etmekte olup, bu alanda da faaliyetlerini arttırmayı hedeflemektedir. Haziran 2021'de uzun vadeli olan ve risk konsantrasyonunu artıran sat-geri kirala işlemlerini, Şirket, leasing faaliyet dağılımı içerisinde %15,0'den %4,0'e çekmiştir.

**İşlem Hacminde Küçülme:** Şirket, piyasalardaki dalgalanmayı göz önünde bulundurarak ağırlıklı olarak TL kredilere yönelmiş ve döviz geliri olan müşterilerine döviz kredi kullanılmayı tercih etmiştir. Görece yüksek olan TL faiz seviyesini değerlendirmek istemeyen müşteriler, yüksek faiz ortamı sonlanana kadar yatırımlarını durdurma kararı almıştır. Bu nedenle, Şirketin işlem hacmi piyasa ile paralel olarak Haziran 2021 itibarıyla TL ve dolar bazında küçülmüştür. Şirket, risk yönetimini ön planda tutarak daha seçici davranması nedeniyle, işlem hacmi bakımından sektörün (USD bazında %31,4) gerisinde kalmıştır. Düşen işlem hacimlerine paralel olarak, Haziran 2021 itibarıyla, Şirketin TL bazında net leasing alacakları (%2,5) ile aktif (%3,4) büyümesi sektörün altında yer almıştır. Buna rağmen Şirketin 2021/6 döneminde bilanço büyüklüğüne göre pazar payı %5 düzeyindedir.

**Artan Karlılık:** Şirketin karlılığı yıllar itibarıyla dalgalı bir seyir izlemektedir. 2020 yıl sonu ve 2021'in ilk altı ayında Şirketin karlılık oranları peer grup<sup>1</sup> ve sektörün altında kalmıştır. Karlılığın dayanağı olan leasing faaliyetlerinden elde edilen gelirler 2021'in ilk yarısında 2020 yılının aynı dönemine göre %19,1 oranında artmıştır.

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

Artan gelirlerle birlikte, Ocak-Haziran 2021 döneminde, bir önceki yılın aynı dönemine göre %69,3 oranında artan finansal giderler net karı baskımlarken, net kur farkı gelirlerindeki 2,4 kat artış ve %48,0 oranında azalan karşılık giderleri net kara pozitif yönde etki etmiştir. Bu sayede, net kar bu dönemde 2,6 kat artış göstererek 19,0 milyon TL'ye ulaşmıştır.

**TGA Oranında Artış:** 2020 yılında Şirketin nominal TGA tutarı %53,1 artarken, Haziran 2021'de %7,4 artış göstermiştir. Nominal TGA'daki artışın brüt leasing alacaklarının üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle TGA oranı 2020 yılı için %11,8'e, Haziran 2021 için de %12,3'e yükselmiştir. 2020 yılı için Şirketin TGA oranı, peer grup (%10,9) ve sektörün (%6,7) üzerinde yer almaktadır. Şirket 2020 – 09/2021 döneminde ekipman satışı yoluyla toplamda 300 milyon TL tahsilat gerçekleştirmiştir. Şirketin %45,4 olan açık kredi riski (tahsili gecikmiş alacaklar-karşılıklar/Özkaynaklar) peer grubun (%35,3) ve sektörün (%5,6) üzerinde yer almaktadır. Haziran 2021 itibarıyla, TGA tutarının yaşlandırmasına bakıldığında, 2020 yılından gelen TGA tutarlarının toplam TGA tutarına oranı %49,8'dir. Bir yıldan daha fazla TGA'da yer alan müşterilerin riski toplam riskin %29,1'dir.

**Risk Yoğunlaşması:** Şirketin risk yoğunlaşması yüksek olup, en büyük 10 leasing alacağı toplamının net leasing alacaklarına oranı 2019 yılında %39,4 iken, kurdaki artışın etkisiyle Haziran 2021'de söz konusu oran %50,4'e yükselmiştir. Ayrıca, sat-geri kirala işlemlerinin ilk 10 müşteri içerisindeki payının %58,3 olması da yoğunlaşma riskinin yüksek olmasında etkilidir. Şirketin portföy yapısını ağırlıklı olarak KOBİ perakende alanına kaydırması sonucunda tabana yaygın bir portföy yapısı elde etmesi ve sat-geri kirala işlemlerini toplam faaliyetlerin %4,0'üne çekmesi sonucunda söz konusu risk yoğunlaşmasının 2022 yılında azalmaya başlamaya beklenmektedir.

**Artan Özkaynaklar:** Artan net karla birlikte 2020 yılı ve Haziran 2021'de özkaynaklar artmıştır. Haziran 2021 itibarıyla, özkaynaklardaki artış oranı %8,6'dır. Haziran 2021'de toplam varlıklardaki artış oranı özkaynaklardaki artışın altında kaldığı için özkaynak oranı %10,6'ya yükselmiştir. 2022 yılı için 2021 yılı net karı dağıtılmayarak özkaynaklarda artış hedeflenmektedir. 2018 ve 2019 yıllarında yapılan sermaye artışlarına rağmen TGA tutarının özkaynaklarının %95,0'ine dayanmış olması nedeniyle, Şirketin tekrar bir nakit sermaye artışı yapması şirketin ratingi açısından önemlidir.

**Kaldıraç Oranı:** Yıllar itibarıyla Şirketin kaldıraç oranı (Brüt leasing alacakları / Özkaynak) sektörün üzerinde gerçekleşmiştir. Ocak-Haziran 2021 döneminde sektörün altında bir büyüme performansı göstermesine rağmen Burgan Leasing'in kaldıraç oranı sektörün üzerinde seyretmeye devam etmiştir. Bunun nedeni, Şirketin özkaynaklarındaki artışın TGA artışının gerisinde kalmasıdır.

**Fonlama Yapısı:** Burgan Leasing'in finansal borçları tümüyle banka kredilerinden oluşmaktadır. Haziran 2021 itibarıyla, Şirketin kullandığı banka kredilerinin toplam tutarı 3,4 milyar TL olup, bu kredilerin %78,9'u uzun vadeli. Şirket geçen dönem kısa vadeli olan kredilerini, alacak portföyünün yapısına uygun olarak uzun vadeliye dönüştürmüş ve vade uyumsuzluğunu minimuma indirmiştir. Yine aynı tarih itibarıyla, Şirketin kullandığı banka kredilerinin %86,8'i yabancı para cinsinden olup, bu yabancı para kredilerin %84,3'ü değişken faizlidir. Fakat Şirket faiz pozisyonu taşımayıp bu değişken faizli kredileri türev enstrümanlar kullanarak hedge etmektedir. 2022 yılında Şirket tahvil ihracı ve daha önce çalışmadığı bankalardan yeni limit tahsisleri oluşturma yoluyla fonlama kaynaklarını çeşitlendirmeyi hedeflemektedir.

**Deneyimli Yönetim Kadrosu:** 2020 ve 2021 yıllarında Burgan Leasing'in Yönetim Kurulu'nda, Genel Müdürlük pozisyonunda ve bazı Üst Yönetim kadrolarında değişiklik meydana gelmiştir. Yeni katılan Üst Düzey Yönetim kadrosunun 15 yıl üzerinde leasing ve banka tecrübesi bulunmaktadır. Söz konusu değişikliğin getirdiği strateji ve iş modeli alanındaki değişimin gelecekteki finansal performansa yansımalarının izlenmesi gerekmektedir.

**Burgan Leasing Seçilmiş Finansal Göstergeleri**

(1.000 TL)	2016	2017	2018	2019	2020	2021/06
Aktif Toplamı	1.516.544	2.184.521	3.123.676	3.240.274	3.905.732	4.039.140
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	43	44	43	3,7	20,5	3,4
Toplam Leasing Alacakları (Net)	1.368.545	2.085.827	2.874.353	2.694.477	2.804.161	2.873.795
<i>TGA Oranı (%)</i>	3,3	2,3	4,6	8,4	11,8	12,3
Toplam Fonlama	1.289.696	1.886.550	2.562.606	2.750.040	3.349.767	3.433.645
Özkaynak	163.159	199.726	283.379	376.183	393.262	426.952
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	10,8	9,1	9,1	11,6	10,1	10,6
Leasing Gelirleri	92.985	140.286	217.082	278.334	317.553	179.824
<b>Net Leasing Gelirleri*</b>	<b>36.605</b>	<b>44.939</b>	<b>47.070</b>	<b>75.352</b>	<b>59.092</b>	<b>32.459</b>
<b>Net Kar</b>	<b>22.490</b>	<b>34.559</b>	<b>29.341</b>	<b>39.310</b>	<b>17.243</b>	<b>18.975</b>
ROAA (%)	1,7	1,9	1,1	1,2	0,5	1,0**
ROAE (%)	17,5	22,6	14	13,3	4,7	9,6**

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.