

BURGAN FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

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

Önceki Notlar: UVUKD Notu: **TR A+** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Pozitif**

İstanbul, 25 Mart 2016 - 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 ve görünümü pozitif olarak teyit edilmiştir. Bu kredi notları, şirketin geçmişte gösterdiği ve artırarak sürdürdüğü istikrarlı performansı ve uyguladığı temkinli kredi politikaları sayesinde oluşturulan finansal kiralama alacakları portföyünün kalitesi hakkındaki görüşümüzü yansıtmaktadır. Verilen notlar aynı zamanda ana hissedarın destekleme gücünü ve isteğini de dikkate almaktadır.

Büyüme Devam Ediyor: Ortaklık yapısının değişmesi ve sermayesinin 37 milyon TL'ye yükseltilmesi ile 2013 yılından itibaren daha yüksek bir büyüme trendine giren Burgan Leasing, planlandığı gibi 2014 yılında ödenmiş sermayesinin 100 milyon TL'ye yükseltilmesi ile ivme sağlayarak büyüme sürecine devam etmektedir. Şirket, 2014 yılında 751 milyon TL aktif büyüklüğü ve 717 milyon TL finansal kiralama alacağı ile 30 finansal kiralama şirketi arasında aktif büyüklüğü sıralamasına göre 13'üncü, işlem hacmi sıralamasında 11'inci büyük şirket konumuna yükselmiştir.¹ Şirket, 2014 ve 2015 yıllarında sektör ortalamasının üzerinde büyümeyi başarmış ve 2015 itibarıyla aktif büyüklüğü 1 milyar TL'ye, brüt finansal kiralama alacakları ise 987 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı yıl sektörün net kârı %53,9 artış gösterirken Burgan Leasing net kârını %83,7 artırmayı başarmıştır. Benzer şirketlerle karşılaştırıldığında da Burgan Leasing'in kârı ve aktif getirisi yüksektir.

Sektördeki Konumu Güçleniyor: Şirket, el değiştirdiği Aralık 2012'de işlem hacmine göre %1,4 olan piyasa payını 2015'te %3,3'e yükselterek, son 3 yılda gösterdiği büyüme ve kârlılık ile sektörde söz sahibi şirketlerden biri olma yolunda ilerlemektedir. Müşterilerinin %96,5'i ticari ve küçük işletme niteliğindedir ve özellikle yatırım desteğine ihtiyaç duyan işletmelere bilgi ve ihtisas gerektiren özellikli alanlarda leasing hizmeti sunmaktadır. Başarılı iş stratejisi sayesinde Şirket 2015 yılında artırmayı başardığı pazar payını önümüzdeki yıllarda da hızla yükseltmeyi hedeflemektedir.

Güçlü Ortaklık Yapısı: Burgan Leasing, Eylül 2015 itibarıyla konsolide bilançosu 11,6 milyar TL olan Türkiye'nin 20'nci 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 2'nci ticari 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. Eylül 2015 döneminde aktif büyüklüğü 26,2 milyar dolar, özkaynakları 3,1 milyar dolar ve net kârı 220 milyon dolar'dır. Orta Doğu, Kuzey Afrika ve Türkiye'de 235 şubesi ve 3000'den fazla çalışanı ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Burgan Bank A.Ş.'nin 2015 yılı sonu itibarıyla Türkiye'de 56 şubesi bulunmaktadır.

Özkaynaklarda Artış: 2014'te 116 milyon TL olan Burgan Leasing özkaynaklarının 2015'te 138 milyon TL'ye çıkması büyüme sürecini desteklemektedir. Yapılan sermaye artışı ile borçlanma katsayısı (finansal kaldıraç) 2014 yılında 10'dan 5,5'e inmiştir, ancak 2015'te dönem net karının etkisi ile özkaynaklar artmaya devam etse de, brüt finansal kiralama alacaklarındaki artışın %34,7 olması neticesinde bu oran 6,3'e yükselmiştir.

¹ Kredi derecelendirme raporunun hazırlandığı dönemde, peer grubu ve sektörü oluşturan finansal kiralama şirketlerinin tamamının 2015 yılı bağımsız denetim raporları yayımlanmadığından, peer grup ve sektör karşılaştırmalarında 2014 verileri kullanılmıştır.

Dengeli Risk Dağılımı: 2014 yılında tahsili gecikmiş alacaklarında (TGA) %24,2 artış olmuş, buna rağmen finansal kiralama alacaklarındaki büyümenin etkisiyle, TGA oranı peer grubun ve sektörün altında gerçekleşmiş ve %2,1'e inmiştir. 2015 yılında ise TGA oranı önceki yıla göre %42,9 artarak %3,1'e yükselmiştir. Şirket'in alacaklarının risk dağılımı incelendiğinde, aktif kalitesi açısından alacaklarında risk yoğunlaşmasının dengeli olduğu gözlenmiştir.

Deneyimli Yönetim Kadrosu: Burgan Leasing'in konularında deneyimli profesyonellerden oluşan yönetim kadrosu Burgan Bank ile güçlü bir sinerji içinde çalışmaktadır. Genel Müdür ve yardımcılarının uzun yıllar bankacılık ve finans sektöründe görev almış olmaları Burgan Leasing'in kurumsal yapısının olumlu gelişmesinde etkili olmuştur. Burgan Leasing'in derecelendirme notuna esas teşkil eden ana etkenler arasında sürdürüldüğü istikrarlı finansal performansının yanı sıra güçlü yönetim kadrosunun varlığı ve vizyonu 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.

Güçlü Yönleri ve Fırsatlar

- Sektörün üzerinde aktif ve özkaynak kârlılığı oranı
- Düşük TGA Oranı
- Alanında uzman ve tecrübeli bir yönetim kadrosunun varlığı
- Fon temin etme kolaylığı
- Şirket'in hızlı hareket edebilen ve esnek yapısı
- Yeni ürünlerin de etkisiyle sektörün büyüme potansiyeli

Zayıf Yönleri ve Tehditler

- Yüksek kaldıraç oranı ile çalışması
- Kısa vadeli borç oranının artması ile vade uyumsuzluğu oluşma ihtimali
- Kur artışlarının müşteri şirketler üzerindeki olumsuz etkisi
- Ödeme problemi olan firma/şahıs sayısındaki artış
- Türkiye'de yatırımların azalması
- Sektörün dolar bazında küçülmesi

Burgan Leasing Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2011	2012	2013	2014	2015
Aktif toplamı	287.688	286.803	508.845	750.655	1.060.279
<i>Aktif Büyüme Oranı</i>	34,2	-0,3	77,4	47,5	41,2
Toplam Finansal Kiralama Alacakları (Net)	251.180	250.014	486.367	716.655	956.342
<i>TGA Oranı (%)</i>	2,2	3,8	2,5	2,1	3,1
Toplam Borçlanma	243.538	239.975	420.424	585.057	843.486
Özkaynak	35.329	40.041	45.988	115.896	138.134
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	12,3	14,0	9,0	15,4	13,0
Finansal Kiralama Gelirleri	18.801	20.584	24.395	41.724	68.598
Net Finansal Kiralama Gelirleri*	9.136	8.913	11.067	19.793	34.790
<i>Net Finansal Kiralama Faiz Marjı (%)</i>	4,2	4,5	3,3	3,5	4,2
Finansal Kiralama Faaliyet Kârı/Zararı**	4.432	2.800	2.488	8.892	19.994
Net Kâr	5.699	4.712	5.948	12.108	22.237
Net Leasing Faiz Marjı (%)	4,2	4,5	3,3	3,5	4,2
ROAA (%)	2,3	1,6	1,5	1,9	2,5
ROAE (%)	20,5	14,5	15,8	16,8	20,2

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