

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** Tarih:07.11.2014
UVUKD Notu: **TR A+** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Pozitif** Tarih:25.03.2016

İstanbul, 28 Nisan 2017 - 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 geliştirdiği innovative ürünler sayesinde sektörden pozitif ayrışması hakkındaki görüşümüzü yansıtmaktadır. Verilen notlar aynı zamanda ana ortağın destekleme gücünü ve isteğini de dikkate almaktadır.

Burgan Leasing 2016'da Büyümesini Devam Ettirdi: 2013'ten başlayarak hızlı bir büyüme sürecine giren Şirket'in aktifleri ve dolayısı ile finansal kiralama alacakları TL ve ABD doları bazında sektörün üstünde büyümüştür. 2016 yılında şirketin aktifleri 1,5 Milyar TL'ye, finansal kiralama alacakları 1,4 Milyar TL'ye ulaşmıştır. Aktif ve finansal kiralama alacakları sıralamasında, 2015'i %2,6 pazar payıyla 12'nci sırada kapatan Burgan Leasing, sağladığı büyümeyle 2016'yı %3,1 pazar payıyla 11'inci sırada kapatmıştır. Şirket yönetimi 2017'de sıralamadaki yerini yükseltmeyi hedeflemektedir. İşlem hacmi bakımından da büyümesini devam ettiren Şirketin işlem hacmi, finansal kiralama sektörünün (%4 küçülme) aksine %24,6 büyüyerek 282,6 milyon ABD dolarına yükselmiştir. Ancak, Burgan Leasing net kar büyümesinde aynı performansı gösterememiş ve net karındaki büyüme %1,1 ile sınırlı kalmıştır.

Güçlü Ortaklık Yapısı: Burgan Leasing ana ortağı Burgan Bank A.Ş.'nin (Burgan Bank) 2016 yılsonu konsolide olmayan finansal tablolarına göre; aktifleri 13,7 milyar TL'ye, özkaynakları 1 milyar TL'ye net karı ve 71,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Aktif büyüklüğü bakımından Türkiye'nin en büyük 20'nci bankası olan Burgan Bank'ın ana ortağı Burgan Bank KPSC, aktif büyüklüğü bakımından Kuveyt'in en büyük 2'nci ticari bankasıdır. Türkiye dışında Ortadoğu ve Kuzey Afrika (MENA) bölgelerinde de faaliyetlerini sürdüren bankanın 2016 yılsonu itibarıyla konsolide aktifleri 23,8 milyar ABD doları, özkaynakları 2,8 milyar ABD doları ve dönem net karı 218 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Burgan Leasing'in derecelendirme notu, Şirketin kredibilitesini Burgan Bank'ın bilançosundan bağımsız olarak yansıtmaktadır. Bununla birlikte Turkrating, gerek duyulduğu takdirde Burgan Bank KPSC grubunun Burgan Leasing'i destekleyeceği ve bu desteği verecek güçte olduğu kanaatinde dir.

Finansal Kiralama Faaliyet Karında Azalma: 2015'te 20 milyon TL olan finansal kiralama faaliyet karı %18,8 azalarak 16,2 milyon TL'ye gerilemiştir. Yüksek kaldıraç oranıyla çalışan Şirketin, 2016 yılında artan fon maliyetleri ve yabancı kaynak fon kullanımı artışına bağlı olarak finansman giderlerinin %60,5 artarak 52 milyon TL'ye yükselmesi, faaliyet karının düşmesinde etkili olmuştur. Diğer taraftan, artan iflas erteleme kararları, fonlama maliyetlerinde meydana gelen dalgalanmalar ve 15 Temmuz darbe kalkışması nedeniyle ekonomik faaliyetlerin yavaşladığı 2016'da, Burgan Leasing faaliyet gelirlerini %35,5 artırarak sektör ortalamasının (%13,5) üstünde bir başarı yakalamıştır. 2015'te 68,6 milyon TL olan faaliyet gelirlerini, 2016'da 93 milyon TL'ye yükseltmeyi başaran Şirket, 2015'te negatif olan türev işlem karını da 2016'da pozitif dönüştürmüştür. Ancak, finansman giderlerindeki artış, takipteki alacaklara ayrılan karşılıklar, kur farkı zararı ve operasyonel giderlerdeki artış nedeni ile faaliyet karı düşmüştür.

Finansal Kiralama Faiz Marjı: Son 4 yıldır azalma eğiliminde olan sektörün finansal kiralama faiz marjı 2016'da %3,4'ten %3,1'e gerilemiştir. Müşteri hedef kitlesi KOBİ ve ticari işletmeler olan Burgan Leasing'in, net finansal kiralama faiz marjı ise 2016'da %4,2'den %3,2'ye gerilemiştir. Bu gerilemenin nedeni, artan fonlama maliyetlerinin, müşterilere istenen düzeyde yansıtılmamasıdır.

Artan Faaliyetlere Rağmen Sınırlı Büyüyen Kar: Finansal kiralama faiz marjının düşmesi, Burgan Leasing'in 2016 dönem net karı üzerinde baskı oluşturmuştur. Şirketin operasyonel maliyetlerinde yaşanan artışın, faaliyetlerden elde ettiği gelir artışından daha yüksek olması, dönem net karının %1,1'lik sınırlı bir artışla 22,5 milyon TL'den daha yüksek seviyelere çıkmasına engel olmuştur.

TGA Oranı Sektör Ortalamasının Altında: 2012-2016 döneminde, Burgan Leasing sektör ortalamasının altında TGA (Tahsili Gecikmiş Alacaklar) oranlarıyla çalışmıştır. 2016'da ekonomide yaşanan yavaşlama, özellikle KOBİ ve ticari işletmelerin faaliyetlerini olumsuz etkilemiş ve kredi riskinin artmasına neden olmuştur. Sektörün diğer oyuncuları gibi Burgan Leasing de tahsilat gecikmelerinden olumsuz etkilenmiştir. Şirketin TGA'ları 2016'da %54,5'lik artışla 46,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. TGA'ların artış oranı, brüt finansal kiralama alacakların artış oranından yüksek olsa da, TGA oranı sınırlı bir büyümeyle %3,3'e yükselmiştir.

En Yüksek Kredi Riski Turizm Sektöründe: Şirketin en büyük 10 müşterisinden, turizm sektöründe faaliyet gösteren 3'ünün borçlarının yeniden yapılandırılmış olması kredi riskini artırmaktadır. Yeniden yapılandırılan bu finansal kiralama alacaklarının teminatı bulunmaktadır. 2016 yılı sonunda en büyük müşterinin finansal kiralama alacakları içindeki payı %4,9, en büyük 10 müşterinin payı ise %22,7'dir. 2016 yılsonu itibarıyla Şirketin müşteri portföyü, müşteri sayısı bakımından %48,9 oranında KOBİ, %48,1 oranında ticari işletme ve %1 oranında kurumsal müşterilerden oluşmaktadır.

Burgan Leasing Seçilmiş Finansal Göstergeleri

(1000 TL)	2012	2013	2014	2015	2016
Aktif toplamı	286.803	508.845	750.655	1.060.279	1.516.544
<i>Aktif Büyüme Oranı</i>	-0,3	77,4	47,5	41,2	43,0
Toplam Finansal Kiralama Alacakları (Net)	250.014	486.367	716.655	956.342	1.368.545
<i>TGA Oranı (%)</i>	3,8	2,5	2,1	3,1	3,3
Toplam Borçlanma	239.975	420.424	585.057	843.486	1.296.578
Özkaynak	40.041	45.988	115.896	138.134	163.159
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	14,0	9,0	15,4	13,0	10,8
Finansal Kiralama Gelirleri	20.584	24.395	41.724	68.598	92.985
Net Finansal Kiralama Gelirleri*	8.913	11.067	19.793	34.791	36.592
<i>Net Finansal Kiralama Faiz Marjı (%)**</i>	4,5	3,3	3,5	4,2	3,2
Finansal Kiralama Faaliyet Kârı/Zararı***	2.800	2.488	8.892	19.994	16.245
Net Kâr	4.712	5.948	12.108	22.237	22.490
ROAA (%)	1,6	1,5	1,9	2,5	1,7
ROAE (%)	14,5	15,8	16,8	20,2	17,5

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

Net Finansal Kiralama Faiz Marjı**: (Finansal Kiralama Faiz Geliri-Faiz Giderleri)/Ortalama Brüt Finansal Kiralama Alacakları

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

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Cad. Müselles Sok. Onur İş Merkezi No.1/2

Esentepe, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com