

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: 16.11.2022

İstanbul, 16.11.2023- 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, 2023'ün ilk yarısındaki net kar performansı, TGA oranının azalması ve deneyimli yönetim kadrosu notumuzu destekleyen faktörlerdir. Şirketin seçici ve yüksek teminatlı kredilendirme yaklaşımı ve operasyonel kiralama işlemlerindeki büyümesi nedeniyle, net leasing alacaklarına göre düşen pazar payı 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 2022 yıl sonu aktif büyüklüğü bakımından leasing şirketleri arasında 9. sırada yer almaktadır. Şirket, Haziran 2023 tarihi itibarıyla toplam konsolide aktifleri 68,4 milyar TL; özkaynakları 6,4 milyar TL ve net karı 1 milyar 225 milyon TL olan Burgan Bank A.Ş.'nin (Kısaca Burgan Bank) %99,9 iştirakidir. Ana ortak banka, yurtiçindeki 32 şubesinin sinerjisi, organizasyon yapısı, pazarlama ve kredilendirme süreci, personel eğitimleri ve risk yönetimi uygulamalarıyla 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.

İşlem Hacminde Büyüme: 2023 yılının ilk altı ayında Şirketin aktif müşteri sayısı %15,3 oranında, aktifleşen sözleşme adetleri de %14,9 oranında artış göstermiştir. Artan aktifleşen sözleşme adetlerine paralel olarak, Burgan Leasing Ocak-Haziran 2023 döneminde 2022 yılının aynı dönemine göre işlem hacmini, sektörün işlem hacim artışının üzerinde TL bazında %116,6, dolar bazında %61,4 oranında artırmıştır. Bununla birlikte, Burgan Leasing'in net finansal kiralama alacaklarındaki %27,1 oranındaki artış, sektörün %37,6 oranındaki artışının gerisinde kalmış ve Şirketin seçici ve yüksek teminatlı kredilendirme yaklaşımı ve operasyonel kiralama işlemlerindeki büyümesi nedeniyle, net finansal kiralama alacaklarına göre pazar payı 2022 yılındaki %3,4 seviyesinden Haziran 2023'de %3,2'ye gerilemiştir. 2019 yılından beri filo kiralama alanında da faaliyet gösteren Şirket, söz konusu alanda %86,4 oranında büyüme göstermiştir. 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 arttırmakta ve bu kapsamda KOBİ'lerle çalışmaktadır. Operasyonel kiralamada (filo kiralama alanında) ise uluslararası büyük şirketlerle çalışmayı tercih etmektedir.

Yüksek Karlılık: Ocak-Haziran 2023 döneminde, Burgan Leasing'in kiralama faaliyetlerinden elde ettiği gelirler, artan net faiz marjının desteğiyle, TL bazında %151,9, dolar bazında %62,5 oranında artmıştır. Yüksek gelen net gelirlerle birlikte, ana faaliyet karı %227,9 artış göstermiştir. Ocak-Haziran 2023 döneminde ana faaliyet karına 131,8 milyon TL mevduat faiz geliri ve 41,0 milyon TL tutarında diğer gelirler eklendiğinde net kar 512,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Burgan Leasing'in net karı dolar bazında %131,0 artış göstererek reel getiri sağlamıştır. Aynı dönem itibarıyla, Şirket peer grup ve sektör üzerinde karlılık rasyoları elde etmiştir.

Tahsilatlarla Nominal TGA Tutarında Azalış: Haziran 2023 itibarıyla, Burgan Leasing'in nominal TGA tutarı 691,8 milyon TL'den 264,4 milyon TL'ye gerilemiştir. Söz konusu gerilemeye, 427,0 milyon TL tutarında kanuni takip (NPL) sınıfında yer alan alacaklardan yapılan ana para tahsilatı etki etmiştir. Nominal TGA tutarındaki gerileme neticesinde, Haziran 2023 itibarıyla, Şirketin TGA oranı ciddi oranda düşüş göstererek %14,5'den %4,9'a gerilemiştir. Bununla birlikte, Şirketin TGA oranı hem peer grubun (%2,9) hem sektörün (%3,0) ortalamalarının üzerinde kalmıştır. Burgan Leasing'in açık kredi riski ((Nominal TGA Tutarı-Karşılıklar)/Özkaynaklar), nominal TGA'daki gerileme ve özkaynaklardaki artış neticesinde ciddi oranda düşmüş ve Aralık 2022'ye göre %46,1'den %7,6'ya inmiştir. Buna rağmen, söz konusu oran peer grubun (%4,8) ve sektörün (-%3,3)¹ ortalamalarının üzerinde yer almıştır. Tüm bu gelişmeler ışığında, Burgan Leasing'in aktif kalitesini peer grup ve sektör ortalamalarına yaklaşıp, başarılı şekilde arttırdığı görüşündeyiz.

Yüksek Risk Yoğunlaşması: Şirketin risk yoğunlaşması yüksek olup, en büyük 10 leasing alacağı toplamının net leasing alacaklarına oranı Haziran 2023'de %51,0'dır. Sat-geri kirala işlemlerinin toplam net finansal kiralama alacaklarına göre payının %47,1 olması, yoğunlaşma riskinin yüksek olmasında etkilidir. Şirket, son dönemlerde KOBİ sınıfındaki müşterilere yönelerek ve sat ve geri kirala gibi büyük montanlı işlemlere portföyünde yer veremeyerek yoğunlaşma riskini kontrol altında tutmaya özen göstermektedir.

Artan Özkaynaklar: 2023 yılı içerisinde, ana ortak bankanın nakit ilave etmesi neticesinde, Burgan Leasing'in ödenmiş sermayesi 320,0 milyon TL'den 470,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Buna ilaveten, 31.03.2023 tarihinde gerçekleştirilen olağan genel kurulda 2022 yılına ait kar payı dağıtılmayarak Şirket bünyesinde bırakılmıştır. Bu gelişmeler neticesinde, Haziran 2023 itibarıyla, Şirketin özkaynakları %74,3 oranında artış göstermiştir. Artan özkaynaklarla birlikte, Burgan Leasing'in özkaynak oranı %14,0'a yükselmiş ve peer grup (%12,2) ile sektör (%13,4) ortalamalarının üzerinde yer almıştır.

Deneyimli Yönetim Kadrosu: Haziran 2023 itibarıyla, Şirketin Yönetim Kurulu ve Üst Yönetimi'nde değişiklik bulunmamaktadır. 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)	2018	2019	2020	2021	2022	2023/06
Aktif Toplamı	3.123.676	3.240.274	3.909.111	5.204.101	7.741.780	10.980.62
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	43	3,7	20,6	33,1	43,6	47,0
Toplam Leasing Alacakları (Net)	2.874.353	2.694.477	2.804.161	3.409.326	4.070.097	5.171.084
<i>Tahsili Gecikmiş Alacaklar (Nominal)</i>	140.069	245.628	376.096	656.559	691.794	264.448
<i>TGA Oranı (%)</i>	4,6	8,4	11,8	16,1	14,5	4,9
Toplam Fonlama	2.562.606	2.750.040	3.349.767	4.495.986	6.067.149	8.496.923
Özkaynak	283.379	376.183	393.262	492.498	881.507	1.536.160
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	9,1	11,6	10,1	9,5	11,8	14,0
Leasing Gelirleri	217.082	278.334	317.553	437.700	813.191	891.127
Net Leasing Gelirleri*	47.070	75.352	59.092	106.405	348.201	572.325
Net Kar	29.341	39.310	17.243	68.647	276.891	512.599
ROAA (%)**	1,1	1,2	0,5	1,5	4,4	12,0
ROAE (%)**	14	13,3	4,8	17,2	53,8	128,6

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.

¹ Sektörde ilgili oranın eksi çıkmasının nedeni, bazı finansal kiralama şirketlerinin nominal TGA tutarının çok üzerinde karşılık ayırması ve bu nedenle sektörün karşılık tutarının nominal TGA tutarını aşmasından kaynaklanmaktadır.