

KOBİRATE ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME VE KURUMSAL YÖNETİM HİZMETLERİ A.Ş.

BASIN BÜLTENİ

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş., **BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**'nin **07.12.2022** tarihi itibarıyla Kredi Derecelendirme Raporunu hazırlayarak, derecelendirme notlarını belirlemiştir.

KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen derecelendirme raporu, ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu veya yanıtlamış olduğu 128 adet belge, bilgi, dosya ile firmanın Resmi internet sitesinden kamuya açıklamış olduğu veriler, GÜNEY BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.'nin 2019 ve 2020 yılları, DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.'nin 2021 yılı ile 30.06.2022 ve 30.09.2022 dönemine ilişkin Bağımsız Denetim raporları ve ilgili firma hakkında uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler baz alınarak hazırlanmıştır.

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Şirket), 19 Kasım 1990 tarihinde Kapital Menkul Değerler A.Ş. ticari unvanı ile kurulmuştur. 1997 yılında ortaklık yapısının değişmesi neticesinde faaliyetlerine İstanbul Menkul Değerler A.Ş. olarak devam etmiştir.

Ortaklık yapısında 2007 yılına kadar değişiklikler devam etmiş olup, Eurobank Ergasias S.A.'nın Türkiye operasyonlarının Burgan Bank S.A.K'ye satılması ile Bankanın Eurobank EFG Holding (Luxemburg) S.A.'ya ait %70 oranındaki hisseleri ile Tekfen Holding A.Ş. elinde bulunan %29,26 oranındaki hisseleri Burgan Bank A.Ş. adına devredilmiştir. Sermaye Piyasası Kurumu'nun 19 Aralık 2012 tarihli ve 12001 sayılı izin yazısı ve 03 Ocak 2013 tarih ve 0039 sayılı TC Sanayi ve Ticaret Bakanlığı izni ile Grubun EFG İstanbul Equities Menkul Değerler A.Ş. olan ticaret unvanı Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Burgan Yatırım, sermaye piyasalarında aracılık, danışmanlık, kurumsal finansman ve varlık yönetimi alanlarında yerli, yabancı, bireysel, kurumsal yatırımcı profillerinin tamamına hizmet sunmaktadır. Şirketin, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınmış; 15.01.2016 Tarihli ve G-026 (410) Sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum Yetki Belgesi mevcuttur. Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 15 Ocak 2016 tarihi itibarıyla Geniş Yetkili Aracı Kurum belgesine sahip olmuş ve 3 Ekim 2016 tarihli Yönetim Kurulu kararına istinaden yetki kapsamında izin verilmiş olan "Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri" yetkisinin iptali için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurmuş ve Ekim 2016 tarihi itibarıyla Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerini durdurmuştur.

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin adresi Eski Büyükdere Cad. Güney Plaza No:13 Kat:9 Sarıyer/İstanbul'dur. 30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla, Şirkette 46 (31 Aralık 2021: 32) kişi çalışmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulunun 28 Mayıs 2018 tarihli Yönetim Kurulu kararına istinaden, sermayenin 48.450.000 TL'den 114.450.000 TL'ye çıkartılmasına karar verilmiştir ve bu tarihten sonra herhangi bir sermaye artırımına gidilmemiştir. Buna karşın, sermaye düzeltme farkları ve dağıtılmayan kârlarla birlikte Şirket'in özkaynakları 2021 yılında bir önceki yılsonuna göre %14,38 oranında artarak 177,5 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

Şirketin özkaynak artışlarına paralel olarak, 2019 yılsonu itibarıyla 143.127 bin TL olan Sermaye Yeterliliği Tabanı, 2020 yılsonunda 150.865 bin TL ve 2021 yılında 159.346 bin TL'ye yükselmiştir. Son üç yıllık dönemde Sermaye Yeterliliği Tabanında kademeli olarak bir artış gerçekleşmesine karşın, 2019 yılında %22 olan Toplam Borçlar/Sermaye Yeterliliği Tabanı oranı 2020 yılında %34, 2021 yılında ise borçlanma artışına bağlı olarak %119 yükselmiştir. Finansal Risk Analizi bölümündeki tablolarda

yansıtıldığı şekilde Şirket oranı 2022 yılı ikinci dönemi itibariyle önemli ölçüde bir artış göstererek (%243) sektör ortalamasına (%284,5) yaklaşmıştır. (30.09.2022 itibariyle Şirket oranı %256 Sektör oranı %306,8) Şirketin Toplam Borçlar/Sermaye Yeterlilik Tabanı oranındaki artış oranları borçlanma seviyesinin önemli oranda artışına işaret etmektedir.

2020 yılsonu itibariyle Şirket'in aktif toplamında bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %15 oranında büyüme sağlanırken, 2021 yılsonu itibariyle aktif toplamında artış devam etmiş ve 2020 yılsonuna göre yaklaşık %25,69 oranında büyüme realize edilmiştir. İlgili dönemlerde Şirket özkaynaklarında ise sırasıyla %5,13 ve %14,38 oranında büyüme sağlanmış olup, 2020 ve 2021 yılında toplam varlıklar ve özkaynaklardaki büyüme oranı sektör büyümesinin altında gerçekleşmiştir.

Şirketin aktif toplamı içerisinde en büyük payı, nakit ve nakit benzeri likit değerler, müşterilerden olan alacaklar, oluşturmakta olup, aktiflerin finansmanı kısa ve uzun vadeli finansal borçlanmalar, müşterilere olan borçlar ve özkaynaklar yoluyla finanse edilmektedir. Şirket kısa vadeli borçlanmalarını ağırlıklı olarak Takasbank para piyasasından gerçekleştirmektedir.

31.12.2021 tarihi itibariyle Şirketin satış hasılatını ağırlıklı olarak Hisse Senedi satış gelirlerinin yanı sıra, aracılık komisyonlarından oluşan Hizmet Gelir grupları oluşturmaktadır. Hizmet gelirleri içerisinde ise kredi faiz gelirleri ağırlığı oluşturmaktadır. 2021 yılında Şirketin Hazine Bonosu ve Devlet Tahvili satışı bulunmamakta olup, Hisse Senedi satış gelirlerinde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %55,35 oranında bir düşüş yaşanmıştır.

Şirketin son üç yıla ilişkin kâr/zarar rakamları değerlendirildiğinde, Net Satış Gelirleri içerisinde yer alan Hazine Bonosu ve Devlet tahvili satış gelirlerinin 2021 yılında bulunmadığı, Hisse Senedi satış gelirlerinin çok önemli oranda azaldığı, Hizmet Gelirlerinin içerisinde yer alan kredi faiz gelirlerindeki %142,50 oranında gerçekleşen artış nedeniyle Hizmet gelirlerinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %70,46 oranında bir artış sağlandığı, görülmüştür. Kredi faiz gelirlerine ilişkin olarak, Takasbank kısa vadeli borçlanma maliyeti ve kredi faizleri arasında oluşan marjın, en önemli hizmet gelirini oluşturduğu, değerlendirmesi yapılmıştır.

2019 yılsonu itibariyle 14,7 milyon TL, 2020 yılsonu itibariyle ise sadece 1,4 milyon TL faaliyet kârı elde eden Şirket, hizmet gelirlerindeki önemli artışa bağlı olarak 2021 yılında faaliyet kârını 17,8 milyon TL'ye yükseltmiştir. Diğer taraftan, Eylül/2022 dönemine ilişkin faaliyet sonuçları incelendiği zaman, Eylül/2021 döneminde satış gelirleri içerisinde sadece Hisse Senedi satış gelirlerinin yer aldığı, 2022 yılı dokuz aylık döneminde de yaklaşık aynı tutarda Hisse senedi satış geliri elde edildiği, özellikle kredi faiz gelirlerinde ve hisse senedi aracılık komisyonlarındaki artış nedeniyle Hizmet gelirleri Eylül/2022 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %133,89 oranında artış göstermiştir.

Şirketin likidite oranlarının, faaliyet gösterdiği sektörün varlık ve yükümlülükler yapısına göre daha iyi seviyelerde gerçekleştiği belirlenmiş olup, Şirket'in incelenen dönemde ortaya çıkan likidite yapısı olumlu olarak değerlendirilmiştir.

Şirketin mali yapısını, kısa ve uzun vadeli borç ödeme gücünü, ayrıca varlıkların ne kadarlık kısmının yabancı kaynaklarla ne kadarlık kısmının özkaynaklarla finanse edildiğini gösteren finansal yapı oranları (kaldıraç oranları) incelendiğinde, ihtiyaç duyulan finansmanın ağırlıklı olarak özkaynaklardan karşılandığı, ilave fon ihtiyacının ise yabancı kaynaklardan özellikle Takasbank para piyasasından sağlandığı, görülmektedir.

Şirketin üç yıla ilişkin finansal yapı oranları içerisinde yer alan Borçlanma Düzeyi (Kaldıraç Oranı) ile diğer Aracı Kurumların ortalama borçlanma düzeyi karşılaştırıldığında, 2018 yılından itibaren borçlanma düzeyinde bir artış gözlemlense de Şirketin borçlanma düzeyinin Aracı Kurumlar oranlarına göre daha düşük seviyede olduğu, görülmektedir. Şirketin son üç yıllık ortalama borçlanma düzeyi (kaldıraç oranı) %23,04, Aracı Kurumlar sektör ortalaması ise %72,23 oranında gerçekleşmiş olup, Şirket borçlanma oranı sektör ortalama borçlanma oranına göre daha düşük seviyelerde gerçekleşmiştir.

Diğer taraftan, 2021 yılsonu itibariyle özkaynakların toplam aktifler içindeki payı bir önceki yılsonuna göre azalmasına rağmen, Şirketin son üç yıllık ortalama oranı sektör ortalama oranlarının üzerinde yer almıştır. Bunun yanı sıra, Şirket ve sektörün Finansal Kaldıraç Düzeyi (Toplam Borçlar/ Toplam Öz kaynaklar) son üç yıllık dönemde karşılaştırıldığında Şirketin finansal kaldıraç düzeyinin sektör oranına göre çok düşük düzeylerde gerçekleştiği, görülmektedir.

Rapora konu üç yıllık dönemde, Şirket'in ve Aracı Kurumların Aktif Karlılığı (ROA) ve Özkaynak Net Karlılığı (ROE) rasyoları incelendiğinde, Şirket'in Aktif karlılık oranlarının 2019 yılında sektör karlılık oranının üzerinde yer almasına karşın, 2020 yılında sektör ortalamasının altına gerilediği, 2021 yılında ise sektör ortalamasına yakın gerçekleştiği, ilgili dönemlerde özkaynak kârlılığının ise sektör ortalamalarının altında kaldığı, görülmektedir. Şirket'in Aktif Karlılığı (ROA) son üç yıllık ortalaması %9,41 ve Özkaynak Net Karlılığı (ROE) ortalaması %12,14 olarak gerçekleşmiş olup, Aracı Kurumların bu karlılık ortalamaları ise sırasıyla %8,82 ve %34 olarak realize edilmiştir.

Kurumsal Yönetim:

Şirket'in halka açık bir şirket olmaması nedeniyle kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu hazırlama zorunluluğu bulunmamaktadır. Buna karşın, SPK Kurumsal Yönetim ilkelerine ve TTK hükümlerine uyum sağlama konusunda önemli bir gelişme kaydedildiği, görülmektedir.

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının, ana sözleşme ve/veya şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılması veya sınırlandırılması söz konusu değildir. Genel kurullar usulüne uygun olarak zamanında yapılmış olup, 2021 yılı faaliyetlerinin görüldüğü olağan genel kurul toplantısı 25.03.2022 tarihinde şirket merkezinde yapılmıştır. Esas Sözleşmenin 7. ve 8.maddelerinde yer alan bazı hükümlerin payların devrine ilişkin kısıtlayıcı hükümler olduğu değerlendirilmiştir. Şirketin Kâr dağıtımı Türk Ticaret Kanunu Çerçevesinde Genel Kurul da belirlenmektedir. Şirket Ana Sözleşmesi'nin 16.maddesinde kârın tespiti ve dağıtımına ilişkin esaslar yer almaktadır.

Kamunun aydınlatılmasında şirketin kurumsal internet sitesi www.burganyatirim.com.tr aktif ve etkin bir platform olarak kullanılmaktadır. Kurumsal internet sitesinde kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen güncel finansal bilgiler ve faaliyet raporlarının yer alması olumlu olarak değerlendirilirken Şirketin resmi internet sitesinin İngilizce veya başka yabancı dillerde eş zamanlı olarak hazırlanıp yayınlanması kurumsal yönetim ilkeleri açısından katkı sağlayacaktır.

Şirket işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarının koruma altına alındığı görülmektedir. Şirketin çalışanlarına yönelik olarak Yönetim Kurulu tarafından onaylı bir Tazminat Politikası bulunmamasına karşın Türkiye'deki mevcut iş kanunu mevzuatına göre çalışanlarının haklarını koruma altına alınmıştır. Şirketin Etik ilkeleri ile ilgili politikaları geniş kapsamlı olarak Çıkar Çatışması Politikası, Personel Davranış Kuralları Politikası ve Suistimal ve Yolsuzluğa Karşı Mücadele ve Bildirim Politikası altında hazırlanarak uygulamaya

konulmuştur. Bu kapsamlı etik ilkelerin internet sitesinden kamuoyu ile de paylaşılması kurumsal yönetim ilkeleri açısından faydalı olacaktır.

Şirket Ana Sözleşmesi'nin 9.maddesi uyarınca, Şirketin yönetim ve temsili Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak seçilecek en az 5 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülmektedir. Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilmekte olup, seçim süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilmektedir. Yönetim kurulu karar nisapları, görev ve yetkileri şirket ana sözleşmesinin 9 ve 10. maddelerinde belirlenmiştir.

Değerlendirmeler sonucu;

Tüm bu değerlendirmeler kapsamında şirketin kredi derecelendirme notu kısa vade için **KR A-1**, uzun vadeli notu **KR A+** olarak teyit edilmiş ve görünümü **"DURAĞAN"** olarak değerlendirilmiştir.

Uzun Vadeli **KR A+** No'tu; Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla ortalamanın üzerinde kredi kalitesini ifade eder. Finansal olarak kıyaslandığında ortalamanın üzerinde kredi kalitesini ifade eder. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşullardan etkilenebilir.

Kısa Vadeli **KR A-1** No'tu; Derecelendirilen borçlular ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla en yüksek kredi kalitesini ifade etmektedir.

Not Görünümü **"DURAĞAN"**; Kısa vadede bir not değişimi beklenmediğini ifade etmektedir.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlanmış ve internet sitesi aracılığı ile duyurulmuştur. Kamuoyu ile paylaşıyoruz.

İstanbul, 07.12.2022

Fenerbahçe Mahallesi Bağdat Caddesi Prensler Apartmanı No: 106/4 Kadıköy/İstanbul
Tel: 216 330 56 20
www.kobirate.com.tr

Bilgi için:

Ahmet GENÇER ahmetgencer@kobirate.com.tr