

GELECEK VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: **TR AA+**
Kısa Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR AA+** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 06.04.2022

İstanbul, 6 Nisan 2023- Gelecek Varlık Yönetim A.Ş.'nin (Kısaca Gelecek veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA+, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin tahsilat performansını artırması, düşük borçluluğu, güçlü özkaynakları, ortaklık yapısı ile istikrarlı ve deneyimli yönetim kadrosu kredi notlarını destekleyen ana faktörlerdir. Şirketin, sektörün doğası gereği ve enflasyonist ortam nedeniyle artan operasyonel giderleri ve ekonomik konjonktürün tahsilatlar üzerindeki muhtemel olumsuz etkileri notu baskılayan temel faktörlerdir. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisiyle görünümü durağan olarak teyit edilmiştir.

Yüksek Tahsilat Performansı: Gelecek, yüksek tahsilat performansını 2022 yılında da sürdürmüştür. Yıllar itibarıyla tahsilatlarını artıran Şirket, 1,2 milyar TL'si 2022 yılında olmak üzere kümüle olarak 5,6 milyar TL'lik tahsilat sağlamıştır. Toplam TGA portföyünün %27,0'sini tahsil eden Şirket, her yıl yeni yatırımlarla genel portföy verimliliğini artırmakta ve yüksek tahsilatlar sağlayabilmektedir. Gelecek'in 2022 yılı tahsilatının yarısını, 2017 ve önceki dönemlerde devralınan portföylerden sağlaması mevcut portföylerinin halen verimli olduğunu göstermektedir. Şirket mevcut portföylerinden 2023 yılında 1,4 milyar TL, önümüzdeki 10 yıl içerisinde ise 6,8 milyar TL tahsilat yapmayı hedeflemektedir. Gelecek 2022 yılında net borcunun 7,2 katı kadar tahsilat sağlamıştır. Şirketin gelir gücü (Tahsilatlar/Ortalama Aktifler) 2022 yılında en yüksek seviyesi olan %81,7'ye kadar yükselmiştir. Şirket 2022 yıl sonu itibarıyla toplamda 589.053 borçlu dosyasını çözümlenmiştir.

Güçlü Pazar Payı ve Sürekli Yatırımlar: Gelecek sektöründeki lider konumunu sürdürmektedir. Şirket her yıl yeni TGA portföyü yatırımı yapmakta, yatırım tutarları bankacılık sektörünün satış performansına ve rekabet ortamına göre şekillenmektedir. Şirket 2022 yılında 388,8 milyon TL'lik satın alma bedeliyle toplam 2,1 milyar TL'lik TGA portföyü devralmıştır. Şirketin toplam TGA portföyü 2022 yılında 20,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Gelecek, sektöründe ilk olarak yurtdışı TGA portföyü yatırımı yapan şirkettir. Şirket üst yönetiminden alınan bilgiye göre Gelecek'in anapara pazar payı %29, satın alma maliyeti bakımından pazar payı ise %32'dir. Şirket önümüzdeki dönemlerde de pazar payını koruyacak şekilde yatırımlar yapmayı hedeflemektedir. Gelecek'in toplam aktifleri 2022 yılında %20,8 artarak 1,6 milyar TL'ye yükselmiştir.

Güçlü Özkaynaklar: Gelecek oldukça güçlü özkaynaklara sahiptir. Şirketin özkaynakları 2022 yılında %45,8 artarak, 1,1 milyar TL seviyesine çıkmıştır. Şirketin özkaynakları özellikle son iki dönemdir ciddi şekilde artan net kar ile yükselmektedir. Şirketin özkaynak oranı 2022 yılında %67,5'e yükselmiştir. Gelecek'in özkaynak oranı peer grup¹ ortalamasının (%58,9) üzerinde yer almaktadır. Sektöre olan sınırlı portföy satışları ve artan rekabet nedeniyle borçlanma ihtiyacının azalması ve tahsilatların artması özkaynak artışında etkili olmuştur. Böylelikle, Şirketin kaldıraç oranı (Toplam Fonlama/Özkaynaklar) şimdiye kadarki en düşük seviye olan 0,3 kata kadar gerilemiştir. Şirket, halka açık olması dolayısıyla, paydaşlarına düzenli temettü dağıtmayı hedeflemektedir.

¹ Şirketin, aktif ve takipteki alacaklar toplamı, satın alınan anapara tutarı gibi kriterler ele alınarak VYŞ'ler arasında mukayese edebileceğimiz benzer şirketler olarak Dünya VYŞ ve Birikim VYŞ öne çıkmaktadır.

Artan Karlılık Performansı: Gelecek'in karlılık performansı artış göstermeye devam etmektedir. Şirketin artan tahsilatlarına paralel olarak FAVÖK²'ü de artmaya devam etmiş ve 2022 yılında %74,7 artarak, 759,8 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Şirket, karlılık açısından diğer sektör şirketlerinden pozitif ayrılmaktadır. Şirketin FAVÖK'ü ile net borç karşılması, azalan borçlanmayla birlikte 2022 yılında 4,5 kata kadar çıkmıştır. Şirket, 2022 yılında net karını 1,2 kat artırarak, 390,7 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Artan net kar ile birlikte Gelecek'in ortalama aktif ve özkaynak karlılığı sırasıyla %26,3 ve %61,0'e yükselmiştir. Şirketin ortalama aktif karlılığı oranı peer grup ortalaması olan %22,1 ve ortalama özkaynak karlılığı olan %56,7'nin üzerinde yer almaktadır.

Azalan Borçlanma: Gelecek'in toplam borçlanması 2022 yılında da azalmaya devam etmiştir. Şirketin toplam fonlaması 2022 yılında %33,1 azalarak, 284,9 milyon TL'ye gerilemiştir. Söz konusu borçlanma ihtiyacı azalışında; Şirketin tahsilatlarındaki artışa ilaveten, sektöre olan sınırlı TGA satışlarının beklentilerin altında kalması etkili olmuştur. Şirketin toplam borçlanmasının tamamına yakınının banka kredileri oluşturmaktadır. Piyasa koşulları gereği alınan tüm krediler kısa vadeli olup, tamamı TL cinsi kredilerdir. Azalan borçlanma ihtiyacı dolayısıyla, Gelecek'in finansman gideri de 2022 yılında %9,2 azalarak, 70,9 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Şirketin 2023 yılı yatırım programına göre borçlanması sonucu finansman giderlerinin artması olasıdır. Gelecek'in 2022 yıl sonu itibarıyla elinde bulundurduğu nakit ve benzeri varlıkları göz önünde bulundurduğumuzda, net borçlanmasının sadece 167,7 milyon TL olduğu görülmektedir.

Tahsilatlara Paralel Artan Maliyetler: Gelecek, ölçek hacmi ve sektörünün doğası gereği yüksek maliyetlerle faaliyet göstermektedir. Şirketin komisyonlar dâhil toplam operasyonel giderleri 2022 yılında %63,1 artarak, 456,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 2022 yıl sonu itibarıyla toplamda 529 çalışan istihdam eden Şirketin personel giderleri, enflasyonist ortam nedeniyle %79,2 artarak, 180,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Diğer yandan, hukuki süreçlerle yapılan tahsilatlar için oluşan hukuki giderler ile verilen komisyonlar operasyonel maliyetleri artırmaya devam etmektedir.

Güçlü Ortaklık Yapısı ve İstikrarlı Yönetim Kadrosu: Gelecek'in itibarı yüksek bir holding olan Fiba Holding'in iştiraki olması notlarına olumlu yansımaktadır. Ayrıca, Şirketin yönetim kadrosundaki istikrarlı yapı varlığını sürdürmektedir. Gelecek'in yönetim kadrosu, portföy değerlendirme ile TGA satın alma süreçlerinin tümünde, sağlıklı tahsilat projeksiyonu oluşturarak çeşitli tahsilat yöntemleri ve yazılım geliştirilmesinde, finansal yönetim ile operasyonel beceride gerekli deneyim ve tecrübeye sahiptir.

Gelecek Varlık Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022
Aktif Toplamı	1.195.605	1.266.001	1.197.125	1.343.494	1.622.427
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	40,0	5,9	-5,4	12,2	20,8
Takipteki Krediler (Net)	1.034.375	1.165.404	1.069.856	1.171.214	1.346.480
Toplam Borçlanma	810.580	773.432	584.229	425.574	284.923
Özkaynak	280.010	384.943	461.001	751.067	1.095.404
<i>Özkaynak /Aktif Toplamı (%)</i>	23,4	30,4	38,5	55,9	67,5
Toplam Faiz Gelirleri	387.628	630.541	409.676	632.251	1.065.614
Faaliyet Karı/Zararı	239.052	481.859	311.192	637.801	1.048.230
Toplam Operasyonel Giderler (-)	113.078	134.237	171.794	218.090	367.242
Karşılıklar Öncesi Kar/ Zarar	125.974	347.622	139.398	419.711	680.988
Net Kar/Zarar	10.340	104.871	102.276	173.873	390.683
Satın Alınan Anapara	2.182.668	3.415.860	232.641	1.438.714	2.144.002
Satın Alım Bedeli	105.368	196.208	18.973	241.966	388.769
Tahsilat	70.373	502.481	550.651	711.774	1.212.065

² FAVÖK: Tahsilatlar –Toplam Operasyonel Giderler. (FAVÖK hesaplamasına kurumsal ve one off işlemlerden yapılan tahsilatlar dâhil edilmemiştir.) Turkrating'in FAVÖK hesaplaması genel uygulamalardan farklılık gösterebilmektedir.