

ARSAN VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A-**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**
Görünüm: **Durağan**

İstanbul, 5 Temmuz 2024- Arsan Varlık Yönetim A.Ş.'nin (Kısaca Arsan veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu ise TR A2 olarak belirlenmiştir. Şirketin güçlü özkaynak ve ortaklık yapısı, oldukça düşük borçlanma ve artan tahsilat performansı notları destekleyen ana faktörlerdir. İş modeli dâhilinde hedeflenen portföylerde yaşanan yoğun rekabet, tahsilatların volatil olması, yatırım sürekliliği ve hacminin nispeten sınırlı olması notları baskılayan temel unsurlardır. Şirketin mevcut tahsilat performansını koruyacağı beklentisiyle görünüm durağan olarak belirlenmiştir.

Arsan Tekstil İştiraki Bir VYŞ: Arsan VYŞ, Arsan Dokuma Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %65 iştirakidir. Arsan Dokuma Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ise, tekstil, enerji, turizm, finans, beton, pazarlama ve yapı market sektörlerinde faaliyet gösteren Arsan Tekstil Ticaret ve Sanayi A.Ş. altında yer almaktadır. Arsan, BDDK'nın izniyle 7 Haziran 2018 tarihinde faaliyete geçmiştir. Henüz yeni faaliyete geçmiş olmasına rağmen Şirket anapara bazında en büyük yatırımını 2018 yılında yapmıştır. 2023 yıl sonu itibarıyla 140 milyon TL olan Şirketin toplam ödenmiş sermayesi Haziran 2024 döneminde 200 milyon TL'ye çıkarılmıştır. Şirket 2023 yıl sonu itibarıyla toplamda 45.561 borçlu dosyasını yönetmekte olup, 2018 yılından bu yana 8.611 adedini çözümlenmiştir. Şirketin dosya sayısının dağılımına bakıldığında %88,0'ini bireysel ve %11,9'unu ticari dosyalar oluşturmaktadır. Şubesi bulunmayan Şirket, merkezi İstanbul'da bulunan ana ofisi aracılığı ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Niş İş Modeli: Arsan, benimsediği iş modeli ile sektöründen ayrılmaktadır. Şirket, ticari ve tekil dosya portföyerine stratejik önem vermektedir. Bu nedenle, Arsan'ın başta portföy satın alma maliyetleri, tahsilat hacmi ve sürekliliği ve operasyonel büyüklüğü ve yapısı farklılık göstermektedir. Buna bağlı olarak, Şirketin satın alım oranı (satın alım bedeli/satın alınan TGA) bazı dönemler devraldığı portföy yapısına göre ciddi artış gösterebilmektedir. Arsan'ın 2023 yıl sonu itibarıyla sahip olduğu 1,3 milyar TL'lik toplam TGA portföyünün %42,4'ü ticari %39,5'i ise bireysel, %18,1'i tekil dosya portföylerden oluşmaktadır. Şirketin ortalama satın alım oranı 2023 yılında %51,9'dur (2022; %55,0).

Ticari Ağırlıklı TGA Portföyü: Arsan, 2023 yıl sonu itibarıyla satın almış olduğu toplam 1,3 milyar TL'lik TGA portföyü için 369,6 milyon TL satın alım bedeli ödemiştir. Şirketin iş modeli gereği portföyü bireyselden ziyade ticari ağırlıklı bir yapıdadır. Söz konusu ticari portföyler büyük oranda hukuki süreçler ile desteklenen (icra/takip/temlik ve haciz) tahsilat yöntemleri ile çözümlenmektedir. Şirketin üst yönetimi hukukçulardan oluşmakta olup, ilerleyen dönemlerde de söz konusu portföy yapısı korunarak yeni yatırımların yapılması planlanmaktadır. Sektöre olan TGA satışları 2024 yılında ciddi şekilde artmış olup, Arsan da 2024 yılında yeni portföy yatırımları yapmıştır. Bu yıl içinde Mayıs ayı itibarıyla Arsan, 174,8 milyon TL'lik TGA portföyünü 89,6 milyon TL satın alım bedeli ile devralmıştır. Şirketin pazar payı oldukça sınırlı olup, %1 civarındadır.

Volatil Tahsilat Performansı: Arsan'ın tahsilat performansı sahip olduğu iş modelinin de etkisiyle dalgalı bir seyir izlemektedir. Şirket başta ticari ve tekil dosya portföylerine yoğunlaşmış olup, bu portföylerden tahsilatlar uzun zaman alabilmektedir. Sektörün aksine bireysel ağırlıklı ve her ay düzenli tahsilatlardan ziyade, Şirketin sahip olduğu ticari ve tekil portföyler belli dönemlerde gerçekleşen yüksek tahsilatlar sağlamaktadır. Bununla birlikte Şirketin bireysel portföylerden de düzenli tahsilatları devam etmektedir. Şirket 2023 yıl sonu itibarıyla mevcut TGA portföyünün 489,3 milyon TL'sini tahsil etmiştir. Toplam tahsilatın %60,8'i tekil dosya portföylerinden, %21,9'u bireysel portföylerden ve %17,3'ü ticari portföylerden sağlanmıştır. Şirketin tahsilat performansı ekonomik koşullara bağlı olarak değişkenlik göstermektedir. Arsan, 2023 yılında 206,0 milyon TL'lik tahsilat sağlamıştır (2022; 101,5 milyon TL). 2023 yılı tahsilatının %56,7'sini tekil dosyalardan, %23,9'unu bireysel portföylerden ve %19,4'ünü ticari portföylerden sağlamıştır. Arsan'ın portföyünde bulunan borçluların mal vardıklarını ve gelirlerini takibe alarak alacaklarını teminatlandırması, tahsilatlar üzerinde önemli bir etkiye sahiptir. Hukuksal süreçler hem Şirket içerisindeki hukuk birimi tarafından hem de Şirket dışındaki anlaşmalı 50'den fazla avukatlık ofisleri ile yürütülmektedir.

Güçlü Özkaynaklar: Arsan güçlü sermaye yapısıyla faaliyet göstermektedir. Şirketin toplam özkaynakları 2023 yıl sonu itibarıyla 248,6 milyon TL'dir. Şirketin özkaynakları her dönem artış göstermekte olup, bu artışta başta net karlar ve ödenmiş sermaye artışları etkili olmaktadır. Arsan'ın özkaynak oranı son 5 yıldır %70'in üzerinde seyretmektedir. Şirketin 2023 yılı özkaynak oranı %71,7 olup, peer grup ortalaması (%61,4) ve sektör ortalamasının (%53,8) üzerinde yer almaktadır. Arsan'ın finansal kaldıraç oranı 2023 yıl sonu itibarıyla sıfırdır. Ancak, Temmuz 2024 itibarıyla Şirket yönetiminden alınan bilgiye göre toplam finansal borçlar 55 milyon TL olup, özkaynakların %21,7'sini oluşturmaktadır. Şirketin kaldıraç oranının önümüzdeki dönemlerde satın alınacak portföy tutarına bağlı olarak değişkenlik göstermesi muhtemeldir.

Artan Maliyetler: Arsan operasyonel maliyeti yüksek olan bir sektörde faaliyet göstermektedir. Ancak, Şirketin iş modeli ve ölçek büyüklüğü gereği 2023 yıl sonu itibarıyla sadece 27 personel istihdam edilmektedir. Şirketin toplam operasyonel giderleri enflasyonist ortam nedeniyle, 2023 yılında %114,1 artarak, 50,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin operasyonel giderlerinin iki ana kalemini personel giderleri ve alacakların davaları ile ilgili giderler oluşturmaktadır. Her ne kadar operasyonel maliyetler ciddi şekilde artış göstermiş olsa da, Arsan'ın tahsilatları da artış göstermiştir. Şirket verimli bir yapıda olup, 2023 yılında operasyonel maliyetler toplam tahsilatın sadece %24,3'ünü oluşturmaktadır. Şirketin maliyet gelir rasyosu 2023 yılında %21,6 olup, peer grubun (%42,4) altında yer almaktadır.

Hukuki Alanda Deneyimli Yönetim Kadrosu: 2018 yılından beri Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürüten Mehmet Ata Sarıkatipoğlu, Koç Üniversitesi mezunu bir hukukçu olup, uluslararası faaliyet gösteren hukuk firmalarında kurumsal finansman, proje finansmanı, kamu-özel ortaklıkları, banka ve sermaye piyasası hukuku alanlarında yöneticilik yapmıştır. Şirket, Genel Müdür altında hukuk, bilgi teknolojileri, genel müdür yardımcısı himayesinde bireysel tahsilat, ticari tahsilat, kalite süreç ve insan kaynakları ile mali işler olmak üzere 6 birimde organize edilmiştir.

Arsan Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktif Toplamı	49.727	57.862	100.290	205.808	346.933
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-	16,4	73,3	105,2	68,6
Takipteki Krediler (Net)	48.342	42.693	83.035	166.648	308.570
Toplam Fonlama	4.715	109	674	26.457	674
Özkaynak	38.037	52.343	87.829	151.191	248.579
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	76,5	90,5	87,6	73,5	71,7
Toplam Faiz Gelirleri	15.015	43.860	63.636	116.307	226.575
Faaliyet Karı/Zararı	16.023	44.285	72.662	117.923	231.778
Toplam Operasyonel Giderler	5.716	10.393	24.320	23.454	50.100
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	2.418	16.199	-	10.377	37.452
Net Kar/Zarar	6.204	14.306	35.486	63.362	97.387
Satın Alınan Ana Para (Kümülatif)	264.210	13.758	167.770	153.490	246.038
Satın Alım Bedeli	41.902	10.840	78.984	84.366	127.711
Tahsilat	22.158	45.555	109.289	101.477	206.044

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Müselles Sokak Onur İş Merkezi No.1 Kat.2 Şişli, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com