

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: 06.04.2021

İstanbul, 6 Nisan 2022- 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 ekonomik konjonktüre rağmen yüksek tahsilat performansı, portföy yatırımlarıyla sektördeki lider konumunu pekiştirmesi, artan özkaynakları, karlılık performansı ve güçlü bir grubun iştiraki olması kredi notlarını destekleyen ana faktörlerdir. Pandeminin ardından Rusya-Ukrayna savaşının oluşturduğu belirsizlik ortamı ve yüksek enflasyon oranlarının büyüme beklentilerinin düştüğü koşullarda durgunlukla birlikte anılır olmasının sektörü başta tahsilat performansları olmak üzere olumsuz etkileme olasılığı notları baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisiyle görünümü Durağan olarak teyit edilmiştir.

Halka Arz Olan İlk VYŞ: Gelecek'in halka arz başvurusu 7 Ekim 2021 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmıştır. Böylelikle, Şirketin 26,4 milyon TL nominal değerli payları halka arz edilmiş, 21 Ekim 2021 tarihinde hisse senetleri Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket halka arzdan elde ettiği 174,5 milyon TL gelirin %60'ını yeni portföy yatırımlarında %40'ını ise finansal borçların kapatılmasında kullanmıştır.

Tahsilat Performansı Artmaya Devam Ediyor: Gelecek, ekonomik konjonktüre rağmen yüksek tahsilat yapabilme kapasitesine sahiptir. Şirketin 2021 yılı tahsilatı %29,3 artarak 711,8 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021 yıl sonu itibarıyla Şirket kümüle olarak 4,4 milyar TL'lik tahsilat yapmıştır. Toplam TGA portföyünün %23,6'sını tahsil etmiştir. Şirket her yıl yeni yatırımlarla portföyün toplam verimliliğini arttırmaktadır. Gelecek mevcut portföylerinden 2022 yılı için 754 milyon TL, önümüzdeki 10 yıllık süre içinde 4,1 milyar TL tahsilat öngörmektedir. Gelecek 2021 yılında net borcunun 1,9 katı kadar tahsilat gerçekleştirmiştir. Şirketin gelir gücü (Tahsilatlar/Ortalama Aktifler) artmaya devam etmekte olup, 2021 yılında %56,0'ya yükselmiştir (2020; %44,7).

Yeni Yatırımlar Büyüyen TGA Portföyü: Gelecek'in toplam TGA portföyü 2021 yıl sonu itibarıyla %8,4 atarak 18,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Toplam TGA portföyünün %55,4'ü bireysel, %24,7'si ticari, %19,9'u ise Kobi portföylerinden oluşmaktadır. Sektöründe lider olan Şirket, 2021 yılında 241,9 milyon TL alım bedeli ile 1,4 milyar TL'lik TGA portföyü devralmıştır. Şirket yönetiminden alınan bilgiye göre Gelecek'in anapara bazında pazar payı %30,3 satın alım bedeli bazında pazar payı ise %33,7'dir. Gelecek 2022 yılında sektördeki konumunu koruyacak şekilde portföy alımı yapmayı planlamaktadır. Şirketin toplam aktifleri 2021 yılında %12,2 artarak 1,3 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Özkaynak Artışı Devam Ediyor: Gelecek'in özkaynakları 2021 yılında %62,9 artarak 751,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu ciddi artışta net dönem karı ve hisse senedi ihraç primleri etkili olmuştur. Gelecek'in özkaynak oranı 2021 yılında %55,9'a yükselmiş olup, peer grup oranının (%51,1) üzerinde yer almaktadır. Gelecek'in finansal kaldıraç oranı (Toplam Fonlama/Özkaynaklar) azalmaya devam etmiş, 2021 yılında 0,6 kat gibi çok düşük seviyelere inmiştir. Ancak, 2022 yılında yüksek tutarlarda satın alımlarla birlikte kaldıraç artabilecektir.

Tahsilatlarla Artan Karlılık: Gelecek'in karlılık performansı yüksek tahsilatlarla birlikte artış göstermiştir. Şirketin FAVÖK'ü 2021 yılında %27,2 artarak 434,8 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021 yılı FAVÖK'ü ile net borç karşılama performansı ciddi şekilde artmış ve 1,2 kata yükselmiştir. Borç karşılama artışında FAVÖK artışı kadar net borçta yaşanan düşüşte etkili olmuştur. FAVÖK ile faiz karşılama, 2021 yılında 5,6 kat gibi oldukça yüksek bir seviyeye çıkmıştır. Net karı son beş yılın en yüksek seviyesine çıkararak 173,9 milyon TL olmuştur. Net kar ile birlikte ortalama aktif ve özkaynak karlılığı sırasıyla %13,7 ve %37,2 olarak gerçekleşmiştir.

Azalan Borçlanma: Gelecek'in toplam fonlaması 2021 yılında %27,1 azalarak 425,6 milyon TL'ye gerilemiştir. Şirket borçlanmasının azalmasında, son iki dönemdir sektöre ciddi tutarda TGA satışı olmaması nedeniyle borçlanma ihtiyacının azalması etkili olmuştur. Şirket fonlamasının %87,2'sini banka kredileri oluşturmaktadır. Tamamı TL cinsinden oluşan banka kredilerinin tümü kısa vadeli. Sermaye piyasalarını etkin kullanan Şirketin 2021 yıl sonu itibarıyla ihraç etmiş olduğu finansman bonusu toplamı 48,6 milyon TL'dir. Azalan borçlanmaya paralel olarak Gelecek'in finansman gideri 2021 yılında %19,7 azalarak 78,1 milyon TL'ye gerilemiştir.

Maliyetler Artmaya Devam Ediyor: Gelecek'in toplam operasyonel giderleri son 4 dönemdir ortalama %23,8 artmıştır. 2021 yılında Şirketin toplam operasyonel giderleri %42,0 artarak 279,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Doğası gereği yüksek personel istihdam edilmesi ve yaşanan asgari ücret artışıyla personel giderlerini yükseltmektedir. Ayrıca, hukuki süreçlerle yapılan tahsilatlar için oluşan giderler ve verilen komisyonlar operasyonel giderleri arttırmaktadır. Şirketin maliyetlerinin artmasına rağmen verimliliği artmış, maliyet/gelir rasyosu azalış göstermiş ve %34,2'ye gerilemiştir. (2020; %51,1)

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Deneyimli Yönetim Kadrosu: Şirket itibarı yüksek bir grubun iştiraki olması nedeniyle sektörden pozitif ayrılmaktadır. Ana ortak Grubun Şirkete geçmiş yıllardaki nakit sermaye desteği, fonlama avantajı sağlaması, birçok alanda koordineli olarak hareket etmesi ve çeşitli risk takiplerinin birlikte yürütülmesi nota olumlu katkı yapmaktadır. Şirketin, özellikle orta ve üst yönetim kadrosu, deneyimli ve alanlarında uzman personellerden oluşmakta ve istikrarlı bir şekilde varlığını sürdürmektedir.

Gelecek Varlık Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021
Aktif Toplamı	854.056	1.195.605	1.266.001	1.197.125	1.343.494
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-0,6	40,0	5,9	-5,4	12,2
Takipteki Krediler (Net)	803.448	1.034.375	1.165.404	1.069.856	1.171.214
Toplam Borçlanma	669.727	810.580	773.432	584.229	425.574
Özkaynak	138.436	280.010	384.943	461.001	751.067
<i>Özkaynak /Aktif Toplamı (%)</i>	16,2	23,4	30,4	38,5	55,9
Toplam Faiz Gelirleri	531.658	387.628	630.541	409.676	632.251
Faaliyet Karı/Zararı	418.052	239.052	481.859	311.192	637.801
Toplam Operasyonel Giderler (-)	94.153	113.078	134.237	171.794	218.090
Karşılıklar Öncesi Kar/ Zarar	323.899	125.974	347.622	139.398	419.711
Net Kar/Zarar	7.190	10.340	104.871	102.276	173.873
Satın Alınan Anapara	2.032.178	2.182.668	3.415.860	232.641	1.438.714
Satın Alım Bedeli	136.127	105.368	196.208	18.973	241.966
Tahsilat	359.381	70.373	502.481	550.651	711.774

¹ FAVÖK: Tahsilatlar –Toplam Operasyonel Giderler. (FAVÖK hesaplamasına kurumsal ve one off işlemlerden yapılan tahsilatlar dâhil edilmemiştir.) Turkrating'in FAVÖK hesaplaması genel uygulamalardan farklılık gösterebilmektedir.