

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: 05.04.2024

İstanbul, 4 Nisan 2025- Gelecek Varlık Yönetim A.Ş.'nin (Kısaca Gelecek veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TRAA+, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TRA1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin sektöründeki konumu, devam eden tahsilat performansı, artan karlılığı, güçlü özkaynak ve ortaklık yapısı, istikrarlı yönetim kadrosu kredi notlarını destekleyen ana faktörlerdir. Ekonomik konjonktürün etkisiyle artan operasyon ve finansman maliyetleri notu baskılayan temel faktörler olmaya devam etmektedir. Şirketin mevcut performansını sürdüreceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

İstikrarlı Tahsilat Performansı: Gelecek'in tahsilatları, istikrarlı bir şekilde artmaya devam etmektedir. Şirketin 2024 yılında yapmış olduğu tahsilatlar %67,8 artarak, 4,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirketin mevcut portföylerinin yanı sıra, her yıl yeni TGA portföylerini satın alması ve etkin kullanılan tahsilat yöntemleri, söz konusu performansta etkili olmuştur. Gelecek'in tahsilat performansının sürekli artması sonucu, 2024 yıl sonu itibarıyla kümüle olarak 12,6 milyar TL tahsilat sağlanmıştır. Şirket 2024 yıl sonu itibarıyla, satın almış olduğu toplam TGA portföyünün %37,8'i kadar tahsilat sağlamıştır (2023; %34,8). Gelecek, tahsilatlarının büyük bölümünü uzlaşma yoluyla yapmakta olup, hukuki süreçlerle desteklenen tahsilat yöntemlerini de etkin olarak kullanmaktadır. Şirket 2024 yıl sonu itibarıyla, toplamda 946.931 borçlu dosyasını çözümlenmiştir. Şirket, mevcut portföylerinden 2025 yılında 4,9 milyar TL, önümüzdeki 10 yıl içerisinde ise, 32,7 milyar TL tahsilat yapmayı beklemektedir.

Yoğun TGA Portföy Yatırımları: Şirket, 2024 yılında 3,4 milyar TL satın alım bedeli ile toplamda 9,7 milyar TL'lik TGA portföyü devralmıştır. 2024 yılı alımları ile birlikte tekil dosyalar dahil olmak üzere Şirketin toplam satın aldığı TGA portföyü, 33,3 milyar TL'ye yükselmiştir. Gelecek, sektöründe en çok TGA portföy yatırımı yapan şirket olarak, pazar payında ilk sıradaki yerini korumaktadır. Şirketin önümüzdeki dönemlerde de pazar payını koruyacak şekilde yatırım yapmaya devam etmesi beklenmektedir. Şirketin satın alım oranı, sektöre paralel şekilde nispeten düşmüş ve 2024 yılında %35,7'ye gerilemiştir. 2024 yıl sonu itibarıyla, toplam satın alınan TGA portföyünün %64,8'ini bireysel, %20,4'ünü ticari ve %14,8'ini ise, kobi portföyleri oluşturmaktadır. Şirketin bireysel portföyünün toplam TGA portföyü içerisindeki payı, 2023 yılında %57,2'dir. Şirketin üst yönetiminden alınan bilgiye göre, Gelecek'in TGA anapara pazar payı %27,6 satın alma maliyeti bakımından pazar payı ise %27,5'tir. Söz konusu pazar payları ihaleye açılan satışları içermektedir. Özellikle 2024 yılı yeni TGA portföyü yatırımları ile birlikte, Şirketin toplam aktifleri 6,0 milyar TL'ye yükselmiştir.

Özkaynaklar Artmaya Devam Ediyor: Gelecek, güçlü özkaynaklarını korumaktadır. Şirketin özkaynakları, 2024 yılında da net karın etkisiyle artış göstermiş ve %64,5 artarak 2,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Özkaynakları nominal olarak ciddi şekilde artmasına rağmen, Şirketin özkaynak oranı düşüş göstermiştir. Bu düşüşte, Şirketin 2024 yılında yüksek yatırım yapması ve dış kaynak kullanımına ağırlık vermesi etkili olmuştur. Şirket, halka açık olup, düzenli olarak temettü dağıtmaktadır. Gelecek, 2024 yılında toplamda 128 milyon TL temettü dağıtmıştır. Şirketin özkaynak

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Tevfik Erdönmez Paşa Sokak No:2 Gül Apt. Kat:2 D:18 34394 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 272 01 44 www.turkrating.com

oranı, 2024 yılında %44,6 olarak gerçekleşmiş olup, peer grup¹ (%44,0) ile benzer bir seviyededir. Şirketin yatırım programı çerçevesinde, önümüzdeki dönemde de özkaynakların nominal olarak artması, ancak özkaynak oranının gerilmesi beklenmektedir. Şirketin kaldıraç oranı (Toplam Fonlama/Özkaynaklar), 2024 yılında da oldukça düşük seviyede olup, sadece 0,9 kattır.

İstikrarlı Karlılık Performansı: Gelecek, karlılık performansını 2024 yılında da korumuştur. Yüksek tahsilatların bir sonucu olarak, Şirketin EBITDA²'sı 2024 yılında 2,3 milyar TL'ye yükselmiştir. Gelecek, 2024 yılında yaratmış olduğu EBITDA'sı ile net borçlarının tamamını karşılayabilecek düzeydedir. 2023 yılında Sektör dinamikleri gereği, Şirketin de finansal yapısı neredeyse kaldıraçsız bir seviyeye ulaşmış, ancak 2024 yılı ile birlikte, tekrardan kaldıraç arttırmaya başlamıştır. 2024 yılında Şirketin net karı %38,2 artarak 1,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Böylelikle, Şirketin ortalama aktif ve özkaynak karlılığı sırasıyla, %27,3³ ve %102,9⁴ olarak gerçekleşmiştir. Şirketin ortalama karlılık oranları, peer grup ortalamalarının üzerinde yer almaktadır. Şirketin karlılığı üzerinde baskı yaratan bir diğer unsur, sektöre genelinde olduğu gibi ciddi şekilde artan operasyonel maliyetlerdir.

Yatırımlarla Artan Borçlanma: Gelecek'in finansal borçlanması, 2024 yılında yapmış olduğu yatırımlar nedeniyle artış göstermiştir. Şirketin toplam fonlaması, 2024 yılında 2,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Her ne kadar toplam borçlanma ciddi şekilde artmış gözükse bile, Şirketin ölçek büyüklüğü ve kaldıraç oranları göz önüne alınınca, normal seviyede olduğu görülmektedir. Şirketin net borçlanması, 2024 yılında 2,1⁵ milyar TL'dir. Gelecek'in finansal borçlanmasını, banka kredileri ve ihraç edilmiş borçlanma araçları oluşturmaktadır. Şirketin bankalardan kullanmış olduğu krediler, 2024 yılında 549,8 milyon TL'den 1,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Tamamı kısa vadeli olan banka kredilerinin 764,4 milyon TL'si, YP cinsindendir. 2024 yılsonu itibarıyla, ihraç edilmiş borçlanma aracı toplamı 596,6 milyon TL olup, tamamı kısa vadeli. 2025 yılında gerçekleşecek yatırımların bir sonucu olarak, Şirketin borçlanmasının daha da artması olasıdır. Artan finansal borçlanmaya paralel olarak, Gelecek'in finansman giderleri de artış göstermiştir. Şirketin toplam finansman gideri, 2024 yılında 614,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ancak, kiralama gideri faiz gideri hariç tutulduğunda Şirketin toplam finansman giderinin 574,6 milyon TL olduğu görülmektedir. Hem piyasa faiz oranlarının yüksek olması hem de toplam borçlanmanın artması, finansman gideri artışında etkili olmuştur.

Operasyonel Maliyetler Artmaya Devam Etmekte: Gelecek'in operasyonel maliyetleri, tahsilat hacmine paralel olarak artış göstermektedir. Şirketin faaliyet gösterdiği sektörde maliyetlerin yüksek olmasının yanı sıra, enflasyonist ortam da Şirketin toplam maliyetlerini arttırmaktadır. Gelecek'in verilen komisyonlar dahil toplam operasyonel giderleri, 2024 yılında %98,9 artarak, 2,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu artışta 2024 yılında yapılan yoğun TGA portföy alımlarının da etkisi bulunmaktadır. Şirketin toplam operasyonel gider artışının anlaşılabilir olmasının yanında, toplam tahsilatlar içerisindeki payı önem arz etmektedir. 2024 yılında, komisyon giderleri dahil toplam operasyonel giderlerin tahsilat içerisindeki payı, 2024 yılı TGA yatırımlarının da etkisiyle, %44,9'a yükselmiştir (2023; %37,8). Toplam operasyonel giderlerin tahsilatlar içerisindeki payının artması, verimlilik açısından istenilen bir durum değildir. Diğer yandan, Şirketin artan borçlanması dolayısı ile yüksek finansman giderleri de maliyet arttıran bir faktör olarak öne çıkacaktır.

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, Birikim VYŞ ve Emir VYŞ öne çıkmaktadır.

² Turkrating'in EBITDA hesaplaması genel uygulamalardan farklılık göstermektedir. (Tahsilat-komisyon gieri dahil toplam opex-Tekil dosya tahsilatı)

³ Turkrating'in ROAA hesaplaması Şirketin hesaplama ve uygulamalarından farklılık göstermektedir.

⁴ Turkrating'in ROAE hesaplaması genel uygulamalardan farklılık göstermektedir. Dönem net karları özkaynaklardan eliminie edilerek hesaplanmaktadır.

⁵ Turkrating'in net borç hesaplaması Şirketin hesaplama ve uygulamalarından farklılık göstermektedir.

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)	2020	2021	2022	2023	2024
Aktif Toplamı	1.197.125	1.343.494	1.622.427	2.621.787	6.042.565
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-5,4	12,2	20,8	61,6	130,5
Takipteki Krediler (Net)	1.069.856	1.171.214	1.346.480	1.908.127	5.087.893
Toplam Borçlanma	584.229	425.574	284.923	558.432	2.396.490
Özkaynak	461.001	751.067	1.095.404	1.639.288	2.695.979
<i>Özkaynak /Aktif Toplamı (%)</i>	38,5	55,9	67,5	62,5	44,6
Toplam Faiz Gelirleri	409.676	632.251	1.065.614	2.703.704	4.709.437
Faaliyet Karı/Zararı	311.192	637.801	1.048.230	2.479.457	3.933.549
Komisyon Gideri (-)	37.840	61.679	89.152	176.024	331.077
Toplam Operasyonel Giderler (-)	171.794	218.090	367.242	812.162	1.634.140
Karşılıklar Öncesi Kar/ Zarar	152.074	419.711	680.988	1.667.295	2.299.409
Net Kar/Zarar	102.276	173.873	390.683	855.122	1.182.027
Satın Alınan Anapara	232.641	1.438.714	2.144.002	2.825.404	9.677.065
Satın Alım Bedeli	18.973	241.966	388.769	1.063.022	3.449.639
Tahsilat	550.651	711.774	1.212.065	2.611.913	4.381.526