

**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: **Pozitif** Tarih: 30.03.2020

**İstanbul, 6 Nisan 2021-** Gelecek Varlık Yönetim A.Ş.'nin (Kısaca Gelecek veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA+'ya yükseltilmiş olup, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin tahsilat performansını arttırması, her yıl yeni portföy alımları yaparak sektördeki konumunu koruması, artan karlılığı ve güçlü bir grubun iştiraki olması kredi notlarını destekleyen ana faktörlerdir. Bununla birlikte, dünyada pandemi noktasına gelen ve ülkemizde de ciddi boyutlara ulaşan corona virüs salgınının 2020 yılında yol açtığı olumsuzlukların ve belirsizliklerin hem finans sektörü hem reel sektör şirketlerinin 2021 ve sonrası performanslarını ve hane halkı talebi ve ödeme kapasitelerini de olumsuz etkileme potansiyeli genel anlamda derecelendirme notlarımızı baskılayan en temel unsur haline gelmiştir. Gelecek'in deneyimli yönetici kadrosu ve bugüne kadar geliştirdiği know how ile finansal performansını koruyacağı beklentisiyle görünümü Durağan olarak belirlenmiştir.

**Güçlü Pazar Payı Korunuyor:** Gelecek, her yıl yeni yatırımlar yaparak pazar payını korumaktadır. Sektöründe lider konumda olan Şirketin, toplam tahsili gecikmiş alacak (TGA) portföyü 2020 yıl sonu itibarıyla 17,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket satın aldığı toplam TGA portföyü için 1,9 milyar TL satın alım bedeli ödemiştir. 2020 yılında Şirketin toplam TGA portföyünde sınırlı artış olmasında; bankaların çok sınırlı bir sorunlu alacak satması etkili olmuştur. Şirketten alınan bilgilere göre 2020 yıl sonu itibarıyla finansal kuruluşlardan sektöre devredilmiş olan toplam tahsili gecikmiş alacakların %30,8'ini Gelecek satın almıştır. Şirket, finansman kaynaklarına ulaşımının kolay olmasının verdiği avantajla, önümüzdeki dönemlerde de bu pazar payını korumayı planlamaktadır.

**Yüksek Tahsilat Sağlayan İş Modeli:** Şirket sektörde faaliyet gösteren ilk şirketler arasında olmasıyla yıllar itibarıyla edindiği tecrübeyle tahsilat yöntemlerini çeşitlendirmiş ve geliştirmiştir. Gelecek, tahsilatlarını sulhen yapmaya özen göstermekle birlikte, hukuki süreçlerin dahil edildiği tahsilat yöntemini de kullanmaktadır. Şirket, borçlunun davranışına göre yaklaşım geliştirmektedir. Gelecek'in hukuki süreçler ile yapılan malvarlığı takibi, icra/haciz vb. yöntemler portföy verimliliğini ve tahsilatlarını arttırırken, Şirkete nispeten öngörülebilir bir nakit akışı sağlayabilmektedir. Şirket uyguladığı iş modeliyle 69.116'sı 2020 yılında olmak üzere toplam 495.538 borçlu dosyasını ödeme planına bağlamıştır.

**Tahsilat Performansı Korunuyor:** Gelecek, 2020 yılında pandemiye rağmen tahsilat performansını korumuştur. Şirket 2020 yılında 550,6 milyon TL'lik tahsilat gerçekleştirmiştir. Gelecek, 2020 yıl sonu itibarıyla toplamda 3,7 milyar TL tahsilat sağlamıştır. Şirket mevcut tahsilat performansını korumak ve arttırmak için her dönem yeni TGA yatırımı yapmaktadır. Şirketin 2020 yılında gerçekleştirdiği tahsilatın %48,8'inin 2016 ve önceki dönemlerde devralınan portföylerden sağlaması, mevcut portföyünün halen verimli olduğunu göstermektedir. Şirket 2020 yıl sonu itibarıyla toplam TGA portföyünün %21,4'ünü tahsil etmiştir. Gelecek 2020 yılında neredeyse net borcunun tamamı kadar tahsilat gerçekleşmesinde; yüksek tahsilatlar sürdürülürken net borcun %26,6 düşüş göstermesi etkili olmuştur.

**Bilançodaki Alacaklar Benzer Seviyede:** Şirketin takipteki net kredileri 2020 yılında benzer seviyede kalarak 1,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu duruma, 2020 yılında ciddi tutarda yeni TGA portföy yatırımı gerçekleşmemesi ve mevcut portföylerinden yapmış olduğu tahsilattaki artış etkili olmuştur. Ayrıca, Gelecek'in yüksek banka limitlerinin bulunması ve fonlama kaynaklarına rahat ulaşabilmesi nedeniyle bilançosunda sınırlı miktarda likit varlıklar taşınması da aktif büyümesinin önüne geçmektedir. Gelecek'in toplam aktifleri 2020 yılında %5,4 azalarak 1,2 milyar TL olmuştur.

**Özkaynaklar Artıyor:** Gelecek'in özkaynakları 2020 yılında %19,8 artarak 461 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin özkaynakları son üç dönemdir ortalama %53,2 artış göstermiş olup, bu artışta net karda yaşanan artışlar etkili olmuştur. Şirketin 2020 yılı özkaynak oranı %38,5 olup, peer grup ortalamasıyla (%39,5) benzer seviyededir. Gelecek 2020 yılında 26,2 milyon TL temettü dağıtmıştır. Şirket 2021 yılında yapılacak yatırım programına göre nakit sermaye artışı söz konusu olabilecektir.

**Yüksek Net Kar Performansı Korunuyor:** Gelecek'in faiz geliri 2020 yılında %19,4 azalarak 507,3 milyon TL'ye gerilemiştir. Ancak, Gelecek 2019 yılında arttırdığı net kar performansını 2020 yılında da korumuştur. Şirket 2020 yılında 102,3 milyon TL net kar elde etmiştir. 2020 yılı net kar performansında, yüksek tahsilatların devam etmesi, finansman giderleri ve özel karşılıklarında yaşanan düşüş etkili olmuştur. Gelecek'in ortalama aktif karlılığı ve ortalama özkaynak karlılığı bir önceki yıla yakın olarak sırasıyla %8,3 ve %32,0 olarak gerçekleşmiştir.

**Azalan Kaldıraç Oranı:** Şirketin kaldıraç oranı yıllar itibarıyla azalış göstermektedir. Net karlar ile artan özkaynakların etkisiyle finansal kaldıraç 2020 yılında 1,3 kata kadar gerilemiştir. 2020 yılında kaldıraç oranının çok düşük seviyeye gerilemesinde; toplam borçlanmada yaşanan düşüş de etkili olmuştur.

**Borçlanmada Yaşanan Düşüş:** Gelecek'in toplam fonlaması 2020 yılında %24,5 azalarak 584,2 milyon TL'ye gerilemiştir. Şirketin borçlanmasının azalmasında; sektöre sınırlı TGA satışı yapılması sonucu, yeni portföy yatırımları için borçlanma ihtiyacının azalması etkili olmuştur. 2020 yıl sonu itibarıyla Gelecek'in fonlamasının, çok düşük tutarda olan leasing işlemi dışında tamamı banka kredilerinden oluşmaktadır. Şirketin 2020 yılı finansman gideri de benzer şekilde düşüş göstermiş olup, %32,2 azalarak 97,2 milyon TL'ye gerilemiştir.

**Artan Maliyetler:** Gelecek'in toplam operasyonel giderleri tahsilat performansına paralel olarak son beş dönemdir artmaya devam etmektedir. Şirketin, hukuki süreçlerle yapılan tahsilatlar için vermiş olduğu komisyonlarda dahil edildiğinde toplam operasyonel giderler 2020 yılında 168,1 milyon TL'den 209,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Tahsilatlarının tamamına yakını in-house olarak yapan Şirketin, 2020 yıl sonu itibarıyla toplamda 528 personeli bulunmaktadır. Ayrıca, Şirket kısa çalışma ödeneğinden faydalanmamıştır.

**Güçlü Ortaklık Yapısı ve Deneyimli Yönetim Kadrosu:** Şirket itibarı yüksek bir grubun iştiraki olmasıyla 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. Gelecek'in tüm departmanlarındaki, 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)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>859.285</b>	<b>854.056</b>	<b>1.195.605</b>	<b>1.266.001</b>	<b>1.197.125</b>
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	2,2	-0,6	40,0	5,9	-5,4
Takipteki Krediler (Net)	805.880	803.448	1.034.375	1.165.404	1.069.856
Toplam Borçlanma	690.915	669.727	810.580	773.432	584.229
<b>Özkaynak</b>	<b>107.633</b>	<b>138.436</b>	<b>280.010</b>	<b>384.943</b>	<b>461.001</b>
<i>Özkaynak /Aktif Toplamı (%)</i>	12,5	16,2	23,4	30,4	38,5
Toplam Faiz Gelirleri	420.111	531.658	387.628	630.541	508.138
Faaliyet Karı/Zararı	323.933	418.052	239.052	481.859	409.654
Toplam Operasyonel Giderler (-)	78.800	94.153	113.078	134.237	171.794
<b>Karşılıklar Öncesi Kar/ Zarar</b>	<b>245.133</b>	<b>323.899</b>	<b>125.974</b>	<b>347.622</b>	<b>237.860</b>
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>2.792</b>	<b>7.190</b>	<b>10.340</b>	<b>104.871</b>	<b>102.276</b>
Satın Alınan Anapara	1.397.947	2.032.178	2.182.668	3.415.860	232.641
Satın Alım Bedeli	150.933	136.129	127.880	197.900	18.973
Tahsilat	315.300	359.381	346.705	502.481	550.651