

GİRİŞİM VARLIK YÖNETİMİ A.Ş.

Uzun Vadeli Derecelendirme Notu: **TR AA**

Kısa Vadeli Derecelendirme Notu: **TR A1**

Görünüm: **Pozitif**

İstanbul, 19 Haziran 2015 - Girişim Varlık Yönetimi A.Ş.'ye (Kısaca Girişim veya Şirket) uzun dönem TR AA kısa dönem TR A1 kredi notu verilmiştir. Bu kredi notları, şirketin geçmişte gösterdiği istikrarlı büyümesini, finansal performansını, tahsilat kabiliyetini, güçlü ortaklık yapısını ve ortakların destekleme gücü ve isteğini yansıtmaktadır. Sektör riski ve kaldıraç oranı ise firmanın notu üzerinde baskı oluşturmaktadır.

Sektöründe Lider: Bugüne kadar BDDK tarafından yetkilendirilen 12 şirketten biri olan Girişim, %99,99 Fiba Holding A.Ş. iştirakidir. Finansal kuruluşlardan tahsili gecikmiş alacak portföylerini satın almakta ve bu portföylerden maksimum değeri yaratarak kar etmeyi amaçlamaktadır. Girişim 2014 yılında bilançodaki portföy değeri açısından %34,5 ve satın alınan portföy büyüklüğü açısından %33,8 pazar payı ile sektöründeki lider şirkettir. Girişim, kurulduğu günden beri istikrarlı büyümesini sürdürmüştür. 2014 yıl sonu itibariyle Girişim'in aktif toplamı 803 milyon TL'ye, takipteki kredileri 698,5 milyon TL'ye ve satın aldığı portföy değeri 7,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Firmanın portföy yapısı, bankacılık sektöründeki gelişmelere ve kredilerin yapısına paralel olarak yıllar itibariyle bireysel krediler ağırlıklı bir yapıya dönüşmüştür.

Güçlü Tahsilat Kabiliyeti: Girişim kurulduğu günden beri elde ettiği verilerle güçlü bir veri tabanı oluşturmuştur. İhalelere girerken, satışa çıkan portföyün değerlendirilmesi ve teklifin belirlenmesi, doğru portföyün doğru fiyattan satın alınmasının sağlanması ve daha sonra satın alınan portföyün öngörülen tahsilatlarının gerçekleştirilebilmesi amacıyla, özel olarak tasarlanmış IT programı kullanılmakta ve bu program sürekli olarak ihtiyaçlar doğrultusunda geliştirilmektedir. Eğitimli ve deneyimli profesyonellerce yapılan analizlerle de gerçekçi tahsilat ve maliyet projeksiyonlarının oluşturulması sağlanmaktadır. Girişim, 241,3 milyon TL'si 2014 yılında olmak üzere bugüne kadar 1,1 milyar TL tahsilat gerçekleştirmiştir. Girişim'in tahsilat kabiliyeti derecelendirme notunu olumlu etkilemektedir.

Sektöre Paralel Volatil Karlılık: Girişim'in net karı yıllar itibari inşli çıkışlıdır. Varlık Yönetim Şirketleri'nin gelirleri öngördükleri tahsilat projeksiyonlarına bağlı olduğundan sektörün karlılık rakamları da volatil bir seyir izlemektedir. Sektörün ve firmanın geçmiş dönemde net kar rakamının volatil olması, gelecek dönemlerin öngörüsünü zorlaştırmaktadır. Firmanın yapmış olduğu tahsilatlar dışında, karşılık ayırma oranı en yüksek firma olması ve eğitim alanına yapmış olduğu bağışlar karlılığını etkilen diğer faktörlerdir. Firmanın ortalama aktif karlılığı 2014 yılında sektör seviyelerinde ancak peer grup ortalaması altında gerçekleşirken, ortalama özkaynak karlılığı sektör ve peer grup ortalaması üstünde gerçekleşmiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı: 1987 yılında Hüsnü Özyeğin tarafından kurulan Fiba Holding'in 2014 yılında aktif büyüklüğü 35 Milyar TL, özkaynakları 3,2 milyar TL ve net karı 277,9 milyon TL'dir. Holding'in karının %47'si yurtdışı finansal yatırımlarından, %53'ü yurtiçi finansal yatırımlarından elde edilmektedir.

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi No.159/4

Zincirlikuyu, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com

Fiba Holding'in finans sektöründeki yatırımları; bankacılık, leasing, faktoring, sigortacılık ve varlık yönetimi, finans dışı yatırımları ise perakendecilik, gayrimenkul yatırımları, yenilenebilir enerji, liman yatırımları ve yönetimi ile otel yatırımlarından oluşmaktadır. Holding bankacılık faaliyetlerini yurtiçinde Fibabanka, yurtdışında Credit Europe Bank N.V. ile sürdürmektedir.

Deneyimli ve Uzman Kadro: Varlık yönetim şirketlerinin başarısı büyük ölçüde iyi eğitilmiş ve uzman kadroların varlığına bağlıdır. Girişim'in tüm departmanlarındaki, özellikle orta ve üst yönetim kadrosu, deneyimli ve eğitilmiş, alanlarında uzman personellerden oluşmaktadır. Girişim yönetimi kurumsallaşmaya önem vermekte ve bu konuda çalışmalar yapmaktadır.

Turkrating tarafından Girişim'in ana ortağı Fiba Holding'in derecelendirme analizi yapılmamış olmakla birlikte incelenen konsolide finansal tablolar çerçevesinde Holding'in Girişim'e finansal desteği verebilecek güçte olduğu ve bu desteği esirgemeyeceği kanısına varılmıştır.

Girişim VY Seçilmiş Finansal Verileri

(1000 TL)	2010	2011	2012	2013	2014
Aktif Toplamı	281.549	326.768	565.445	579.005	802.995
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-	16,1%	73,0%	2,4%	38,7%
Takipteki Krediler (Net)	267.052	283.793	504.752	537.085	698.468
Toplam Borçlanma	189.731	219.412	450.074	457.258	667.366
Özkaynak	83.172	93.797	98.970	80.564	101.831
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	-	28,7%	17,5%	13,9%	12,7%
Toplam Faiz Gelirleri	178.265	238.382	224.203	299.162	314.588
Faaliyet Karı/Zararı	160.718	191.954	202.605	222.585	265.069
Toplam Operasyonel Giderler (-)	100.053	107.925	106.211	65.160	78.879
Değer Düşüş Karşılığı (-)	47.540	54.214	53.554	144.347	151.161
Net Kar/Zarar	7.816	22.393	33.128	10.383	28.139
Satın Alınan Ana Para	1.535.755	496.189	1.529.177	425.563	1.467.624
Satın Alım Bedeli	189.246	55.000	252.655	93.978	223.411
Tahsilat	172.013	225.292	208.881	238.296	241.280