

DÜNYA VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: TR AA+ Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: TR A1 Görünüm: Durağan
Önceki Not: UVUKD Notu: TR AA KVUKD Notu: TR A1 Görünüm: Pozitif Tarih: 20.04.2022

İstanbul, 20 Nisan 2023- Dünya Varlık Yönetim A.Ş.'nin (Kısaca Dünya veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA'dan TR AA+'ya yükseltilmiş ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin yüksek tahsilat performansı, güçlü özkaynak yapısı, artan karlılık performansı, düşük kaldıraçlı yapısı ve güçlü ortaklık yapısı ile sektördeki konumu ve tecrübesi notları destekleyen ana unsurlardır. Sektöre paralel artan maliyetler ve siyasal ortamın belirsizliğinin yaklaşan seçimler nedeniyle yüksek seviyeye çıkmasının ekonomi ve finans politikalarındaki belirsizliği de beslediği bu süreçte tahsilatların olumsuz etkilenme olasılığı notları baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisiyle görünüm durağan olarak belirlenmiştir.

Yüksek Tahsilat Performansı: Dünya, 2022 yılında tahsilat performansını ciddi şekilde artırmıştır. Şirketin 2022 yılı tahsilatı %93,5 artarak, 829,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin olumsuz ekonomik ortama rağmen yüksek tahsilatlar sağlaması, notlarına pozitif olarak yansımıştır. Yıllar itibarıyla geliştirilen tahsilat yöntemlerinin yanı sıra, teminatlandırma çalışmalarıyla da toplam portföyün verimlilik düzeyi korunmuştur. Ayrıca, her yıl yeni TGA portföyü yatırımı yapılması da toplam verimliliği, böylelikle tahsilatları artırmıştır. Dünya, 2022 yıl sonu itibarıyla kümüle olarak 3,5 milyar TL tahsilat sağlamıştır. Toplam TGA portföyünün %23,7'sini tahsil eden Şirket, 2023 yılında mevcut portföylerinden 781,4 milyon TL tahsilat sağlamayı hedeflemektedir. Dünya, 2022 yılında gerçekleştirdiği tahsilatların %24'ünü icra/hukuki yollarla yapmıştır. Şirket, halen tahsilatlarının büyük bölümünü sulhen yapmasının yanında özellikle teminatlandırma başta olmak üzere, hukuki süreçlerle desteklenen tahsilat yöntemini daha efektif kullanılmayı planlanmaktadır. Şirket, 2022 yıl sonu itibarıyla toplamda 496.685 borçlu dosyasını çözümlemiştir.

Devam Eden TGA Portföyü Yatırımları: Dünya, her yıl yeni TGA portföyü yatırımı yapmaya devam etmektedir. Şirket, 2022 yılında 189,7 milyon TL alım bedeli ile 828,4 milyon TL'lik TGA portföyü devralmıştır. Sektöre paralel olarak, yoğun rekabet ve sektöre olan TGA satışının beklentilerin altında kalmasıyla, Şirketin de satın alma oranı (satın alma bedeli / satın alınan TGA) artış göstermiştir. Şirketin toplam TGA portföyü büyüklüğü 2022 yıl sonu itibarıyla 15,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. Dünya, sektörün önde gelen iki şirketinden birisi olup, 2023 yılında da pazar payını koruyacak şekilde yeni yatırımlar yapmayı planlamaktadır. Dünya'nın aktif büyüklüğü 2022 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 1,8 milyar TL'ye yükselmiştir. TGA portföylerinden indirgeyip takibe alınan kredilerin yanı sıra, toplam 277,9 milyon TL tutarındaki nakit ve finansal varlıklar da aktif büyümesinde etkili olmuştur.

Güçlü Özkaynaklar: Dünya, güçlü özkaynaklara sahiptir. Şirketin özkaynakları 2022 yılında %41,9 artarak, 884 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin özellikle son iki dönemdir yüksek net kar elde etmesi ve oluşan bu karların bünyede bırakılmasıyla özkaynakları artış göstermiştir. Şirketin özkaynak oranı sektöre paralel olarak

artış göstermiş ve 2022 yılında %49,6'ya yükselmiştir. 2022 yılında artı bir borçlanma ihtiyacı olmayan Şirketin kaldıraç oranı azalmaya devam etmiş ve 2022 yılı sonu itibarıyla 0,7 kata kadar gerilemiştir. Dünya'nın 2022 yıl sonu itibarıyla ödenmiş sermayesi 185 milyon TL olup, temettü dağıtmayı planlamamaktadır.

Yüksek Kar Performansı: Dünya'nın karlılık performansı 2022 yılında ciddi şekilde artmıştır. Şirketin yüksek tahsilat yapmasıyla birlikte genel karlılık performansı da artış göstermiştir. Dünya'nın EBITDA'sı 2022 yılında %100 artarak, 522,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin, enflasyonist ortamda artan maliyetlere rağmen yüksek tutarda EBITDA elde etmesi notlarına olumlu olarak yansımıştır. Şirketin stabil borçlanması ve buna karşı artan EBITDA performansı sonucu, EBITDA ile net borç karşılama oranı 2022 yılında 1,5 kata yükselmiştir (2021; 0,5). Şirketin yüksek tutarlarda nakit ve benzeri varlıklarının bulunması da bu borç karşılama düzeyine ulaşılmasında etkili olmuştur. Dünya'nın net kar performansı tüm zamanların en yüksek seviyesine çıkmış, 2022 yılında 266,5 milyon TL net kar elde edilmiştir. 2022 yılı artan net dönem karının etkisiyle, Şirketin ortalama aktif ve özkaynak karlılığı sırasıyla %16,8 ve %45,2'ye yükselmiştir.

Stabil Borçlanma ve Finansman Giderleri: Dünya'nın toplam borçlanması 2022 yılında benzer seviyede kalmıştır. Şirketin toplam fonlaması 2022 yıl sonu itibarıyla 614,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2021; 613,9 milyon TL). Şirketin yeni borçlanma ihtiyacının artmamasında, sektöre olan sınırlı TGA satışı ve yoğun rekabet etkili olmuştur. Şirketin toplam fonlamasının büyük kısmı TL cinsinden banka kredileri olup, %39,9'u uzun vadeli. Şirket 2022 yıl sonu itibarıyla kullanmış olduğu banka kredilerinin %21,1'ini yurtdışından sağlamıştır. Şirketin 2022 yıl sonu itibarıyla ihraç etmiş olduğu borçlanma araçlarının toplamı 50,4 milyon TL'dir. Şirketin net borçlanması 2022 yılında %35,2 azalarak, 337,0 milyon TL'ye gerilemiştir. Şirket borçlanmasının 2022 yılında benzer seviyede kalması nedeniyle finansman giderleri de benzer seviyede kalmış ve 124,6 milyon TL (2021; 125,2 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. Dünya'nın yatırım programı çerçevesinde; başta net borç ve finansman giderinin artış göstermesi olasıdır.

Sektöre Paralel Artan Maliyetler: Dünya, sektörünün doğası gereği yüksek sayıda personel ile faaliyet göstermektedir. 2022 yıl sonu itibarıyla toplam 487 çalışanı bulunan Şirketin personel giderleri, enflasyonun etkisiyle %90,7 artarak, 147,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Diğer yandan, tahsilatlara yönelik oluşan operasyonel giderlerinde de artış söz konusu olmuştur. 2022 yılında Dünya'nın verilen komisyonlar dâhil toplam operasyonel giderleri %82,6 artarak, 321,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin artan maliyetleri karlılık performansını baskılamaktadır.

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Deneyimli Yönetim Kadrosu: Dünya, %50,1 Vector Holdings S.a.r.l., %37,6 Vector Investments Holding S.a.r.l ve %12,3 oranda Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) iştirakidir. Şirketin ortaklık yapısı içerisinde EBRD'nin yer alması notlara olumlu katkı yapmaktadır. EBRD aynı zamanda Şirkete finansman desteği sağlamaktadır. Dünya, hem yönetim hem operasyonel faaliyetler açısından reorganizasyon sürecini büyük ölçüde tamamlamıştır. Şirketin yeni yapıyla yakalayacağı sinerji ile birlikte performansını arttırarak sürdürmesi beklenmektedir.

Dünya Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022
Aktif Toplamı	1.206.675	1.420.044	1.343.030	1.395.423	1.782.104
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	16,4	17,7	-5,4	3,9	27,7
Takipteki Krediler (Net)	1.134.672	1.282.479	1.225.913	1.224.666	1.384.302
Toplam Borçlanma	580.293	745.286	630.302	613.879	614.956
Özkaynak	498.539	540.459	560.574	623.222	883.993
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	41,3	38,1	41,7	44,7	49,6
Toplam Faiz Gelirleri	433.239	404.702	237.221	379.599	818.190
Faaliyet Karı/Zararı	303.637	231.217	114.407	252.522	693.966
Toplam Operasyonel Giderler (-)	153.864	167.812	125.491	166.872	307.571
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	36.672	11.606	-33.914	9	0
Net Kar/Zarar	90.085	41.920	18.676	62.539	266.520
Satın Alınan Ana Para (Kümülatif)	12.821.924	14.469.409	14.654.949	15.012.568	15.840.986
Satın Alım Bedeli	95.800	159.902	17.310	80.401	189.686
Tahsilat	358.929	402.340	364.615	428.805	829.705

*2018, 2019, 2020ve 2021 yılı finansal verileri konsolide verilerdir. Konsolidasyona, Şirketin %99,99 oranında iştiraki olan Hisar Stratejik Yatırımlar Holding A.Ş. tabi olmuştur.

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