

HAYAT VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR AA**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Pozitif**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR AA** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Pozitif** Tarih: 19.04.2018

İstanbul, 19 Nisan 2019- Hayat Varlık Yönetim A.Ş.'nin (Kısaca Hayat veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin tahsilat performansının artmaya devam etmesi, güçlü özkaynak yapısı, teminat yapısı güçlendirilmiş portföyü, sektördeki konumu ve tecrübesi ile deneyimli yönetim kadrosu notu belirleyen ana faktörlerdir. Şirketin, olumsuz ekonomik konjonktüre rağmen tahsilat gücünü ve portföyün teminat yapısını attırması görünümün pozitif olarak kalmasını desteklemiştir.

Sektördeki Güçlü Konum Korunuyor: Sektörün önde gelen iki şirketinden biri olan Hayat'ın 2018 yıl sonu itibarıyla satın almış olduğu TGA (Tahsili Gecikmiş Alacak) portföyü 12,9 milyar TL'ye yükselmiş olup, Şirketten alınan verilere göre satın alınan anapara bazında pazar payı %28,3'tür. Hayat, 2018 yılında 2,1 milyar TL'lik TGA portföyünü 88,0 milyon TL bedelle satın almıştır. Şirket, önümüzdeki dönemlerde yeni portföyler satın alarak güçlü konumunu korumayı planlamaktadır. 2018 yılında Hayat'ın aktif büyüklüğü %16,4 artarak 1,2 milyar TL'ye yükselmiştir.

Başarılı İş Modeli: Şirket başta bankalar olmak üzere finansal kurumların TGA portföylerini satın almakta ve bu portföylerden tahsilat yaparak kar elde etmeye çalışmaktadır. Şirket mevcut portföyünün teminat yapısını güçlendirmeyi strateji olarak benimsemiş ve hukuki altyapısını bu amaçla güçlendirmiştir. Hayat 2018 yıl sonu itibarıyla 287.363 borçlunun dosyasını çözümlenmiş ve 64.422 yeni borçluyu ödeme planına bağlamıştır. Şirket ülke genelinde 5 adet bölge ofisi ile faaliyet göstermekte olup, birçok hukuk bürosu ile de birlikte çalışmaktadır. Şirketin finans dışı TGA portföylerinin satın alınması için bir iştiraki (Merkez Alacak Yönetimi ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.) bulunmaktadır.

Teminat Yapısı Güçlü TGA Portföyü: Şirket 2018 yıl sonu itibarıyla TGA portföyü alımı için toplamda 1,2 milyar TL'lik satın alım bedeli ödemiştir. Tahsil edilebilirliği düşük olan TGA portföylerin satışa çıkarılmasıyla, sektöre paralel olarak Şirketin de satın alma bedeli/satın alınan TGA oranı düşüş göstermiştir. 2014 yılında %11,5 olan satın alma oranı 2018 yılında %4,2'ye gerilemiştir. Şirketin 12,9 milyar TL'lik TGA portföyünün %38,5'i teminatlıdır. Hayat'ın varlık takibi ve teminatlandırma stratejisi, tahsilatlar üzerinde pozitif etki göstermiştir.

Tahsilat Artmaya Devam Ediyor: Hayat, 2018 yılının zorlu koşullarına rağmen tahsilatlarını arttırmayı başarmıştır. Şirketin 2018 yılında 361,7 milyon TL'lik tahsilat yapmasında; teminat yapısı güçlü portföyü ve başarılı tahsilat yöntemleri etkili olmuştur. Şirket 2018 yılında net borcunun %66,7'si kadar tahsilat yapmıştır. Hayat 2018 yıl sonu itibarıyla toplamda 1,7 milyar TL tahsilat yapmış olup, mevcut portföyünden önümüzdeki 10 yıl boyunca elde etmeyi planladığı tahsilat tutarı ise 2,7 milyar TL'dir.

Güçlü Sermaye Yapısı: Sektörün en güçlü özkaynak yapısına sahip olan Şirketin özkaynakları 2018 yılında %22,1 artarak 498,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2015 yılında ödenmiş sermayesini 185,0 milyon TL'ye yükselten Hayat'ın temettü dağıtmaması ve özellikle son 3 yılda elde ettiği yüksek net karlar özkaynakların artmasında etkili olmuştur. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun yasal sınır olarak belirlediği tutarın çok üzerinde nakit sermayesi bulunması, ana ortağın Şirkete olan güvenini göstermektedir.

Karlılık Artmaya Devam Ediyor: Hayat yüksek karlılık performansına sahiptir. Şirketin nakit EBITDA'sı (Tahsilat- Operasyonel giderler (Amortisman hariç)) %16,0 artarak 212,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Hayat'ın faiz giderlerinin son iki dönemdir ciddi artmasına karşın net faiz geliri aynı dönemde ortalama %48,7 artış göstermiştir. Hayat, artan finansman ve operasyonel giderlerine karşın net karını %22,6 artırarak 90,1 milyon TL'ye yükseltmiştir. Net kardaki artışla birlikte ortalama aktif ve özkaynak karlılığı sırasıyla %8,0'e ve %24,2'ye yükselmiştir.

Sınırlı Artan Borçlanma: Şirketin toplam fonlaması 2018 yılında sadece %5,3 artarak 580,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Hayat, bankalardan kredi kullanarak ve yurtiçinde tahvil ihraç ederek fon sağlamaktadır. Şirketin bankalardan kullanmış olduğu 370,4 milyon TL'lik kredinin tümü orta ve uzun vadeli olup TL cinsindedir. Şirketin toplam borçlanması özkaynaklarının yalnızca 1,2 katıdır. Faiz hadlerinin yükselmesine paralel olarak Şirketin de borçlanma maliyetleri artmış ve toplam finansman gideri %53,4 artarak 128,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Deneyimli Yönetim Kadrosu: Varlık yönetim sektöründe faaliyet gösteren 20 şirketten biri olan Hayat Varlık, %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 yüksek tahsilat ve finansal performansı ile sektördeki konumunu güçlendirmesinde, deneyimli ve uzman kadrosunun varlığı etkili olmuştur.

Hayat Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2014	2015	2016	2017	2018 ¹
Aktif Toplamı	780.896	768.008	940.199	1.036.983	1.206.675
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	29,1	-1,7	22,4	10,3	16,4
Takipteki Krediler (Net)	658.502	696.743	860.307	980.072	1.134.672
Toplam Borçlanma	597.082	425.586	543.048	551.160	580.293
Özkaynak	141.311	294.401	334.862	408.356	498.539
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	18,1	38,3	35,6	39,4	41,3
Toplam Faiz Gelirleri	149.789	156.809	208.359	314.184	433.239
Faaliyet Karı/Zararı	83.851	89.066	141.359	231.863	303.637
Toplam Operasyonel Giderler (-)	61.479	67.079	89.777	126.603	153.864
Değer Düşüş Karşılığı	21.178	10.917	677	7.175	36.672
Net Kar/Zarar	2.857	8.844	40.485	73.494	90.085
Satın Alınan Ana Para (Kümülatif)	6.949.552	7.572.198	9.357.805	10.810.064	12.888.716
Satın Alım Bedeli	181.747	61.521	167.353	106.997	88.034
Tahsilat	166.253	164.710	216.973	305.709	361.688

¹ 2018 yılı finansal verileri konsolide verilerdir. Konsolidasyona, Şirketin %99,99 oranında iştiraki olan Hisar Stratejik Yatırımlar Holding A.Ş.'nin iştiraki olan Merkez Alacak Yönetimi ve Danışmanlık Hizmetleri 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