

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: Durağan Tarih: 20.04.2023

İstanbul, 19 Nisan 2024- Dünya Varlık Yönetim A.Ş.'nin (Kısaca Dünya veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA+ ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin sektördeki konumu, ciddi şekilde artan tahsilat performansı, artan özkaynakları ve güçlü ortaklık yapısı, sınırlı borçlanma ve artan karlılık performansı notları destekleyen ana unsurlardır. Ekonomik konjonktür nedeniyle ciddi şekilde artan operasyonel ve finansman maliyetleri notları baskılayan temel unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisiyle görünüm durağan olarak belirlenmiştir.

2023 Yılında Yaşanan Ciddi Tahsilat Artışı: Dünya, 2023 yılında tahsilatlarını ciddi şekilde arttırmış ve 1,9 milyar TL'lik tahsilat sağlamıştır. Şirketin olumsuz ekonomik konjonktüre rağmen yüksek tahsilatlar sağlaması, portföyünün halen verimli ve tahsilat yöntemlerinin etkili olduğunu göstermektedir. Yüksek tahsilat performansında, enflasyonist ortam ile borçların ödenebilir hale gelmesi de etkili olmuştur. Diğer yandan, Dünya her yıl yeni yatırımlar yapmakta, portföyüne tahsil edilebilirliği yüksek taze alacaklar eklemesi tahsilatlarını arttırmaktadır. Dünya, 2023 yılsonu itibarıyla kümüle olarak 5,7 milyar TL tahsilat sağlamıştır. 2023 yıl sonu itibarıyla Şirket, devralmış olduğu toplam TGA portföyünün %30,4'ünü tahsil etmiştir. Şirketin önümüzdeki 10 yıl boyunca ise, mevcut portföylerinden beklediği tahsilat tutarı 6,1 milyar TL'dir. Şirket 2023 yılsonu itibarıyla toplamda 1,5 milyon borç dosyasını yönetmekte olup, 538.405 borçlu dosyasını çözümlenmiştir.

Yeni Portföy Yatırımları: Dünya, 2023 yılında toplamda 2,8 milyar TL'lik TGA portföyünü 1,2 milyar TL satın alım maliyeti (satın alma bedeli / satın alınan TGA) ile devralmıştır. Şirket, son dönemlerde sınırlı yatırım yaparken, 2023 yılında pazar payını koruyacak şekilde satın alımlar yapmıştır. Dünya'nın toplam TGA portföyü 2023 yıl sonu itibarıyla 18,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Son dönemlerde sektörde artan rekabet ortamı, sektör potansiyelinin altında TGA satışının olması ve sektör şirketlerinin yüksek tahsilat yapmasıyla sahip oldukları yüksek nakit varlıklar nedeniyle, portföy satın alımları ciddi şekilde yükselmiştir. Şirketin 2023 yılı ortalama TGA satın alma maliyeti, %44,5'e yükselmiştir (2022; %22,9). Şirketin ölçek büyüklüğü, sektördeki konumu ve uyguladığı stratejiler dikkate alındığında, önümüzdeki dönemlerde de pazar payını koruyacak şekilde satın alımlar yapması beklenmektedir. Şirket üst yönetiminden alınan bilgiye göre, Dünya'nın satın alınan anapara pazar payı %20,0'dir. Şirketin aktifleri 2023 yıl sonu itibarıyla %80,1 artarak, 3,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Dünya, aktif büyüklüğü bakımından sektörün en büyük şirketi konumundadır.

Yüksek Net Karlar İle Artan Özkaynaklar: Dünya güçlü özkaynak yapısını korumaktadır. Şirketin özkaynakları, 2023 yılında da net kar etkisiyle %110,8 artarak, 1,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirketin özkaynak oranı artmaya devam etmiş ve 2023 yılında %58,0'e yükselmiştir. Dünya'nın özkaynak oranı peer

grup¹ ortalamasına (%59,1) paralel seyretmektedir. Son dönemlerde sektöre paralel olarak Şirketin borçlanma ihtiyacı azalmış, tahsilat ve nakit varlıkları artış göstermiştir. Böylelikle, Şirketin özkaynakları yıllar itibarıyla artış göstermiştir. Ancak, 2024 yılı itibarıyla bankaların yüksek tutarda TGA satışı yapması ve Dünya'nın pazar payını koruyacak şekilde alım yapmasıyla birlikte kaldıraç oranının artması olasıdır. 2023 yılında Şirketin kaldıraç oranı sadece 0,4 kattır (2022; 0,7 kat).

Tahsilatlara Paralel Artan Karılık: Dünya, özellikle son iki dönemdir tahsilatlara paralel karlılığını ciddi şekilde artırmıştır. Şirket, 2023 yılında son zamanların en yüksek EBITDA performansını sergilemiş ve 1,2 milyar TL EBITDA elde etmiştir. Sektöre özgü bir karlılık artışı söz konusu olmakla birlikte, Şirketin yeniden yapılanması ve içsel süreçlerde yaşanan iyileştirmeler ve tahsilat yöntemleri söz konusu karlılık artışında önemli rol oynamıştır. Şirketin EBITDA ile net borç karşılaması, 2023 yılında 1,9 kata yükselmiştir. Aynı zamanda Dünya, 2023 yılında da net karını ciddi şekilde artırmayı başarmıştır. Şirketin net karı, 2023 yılında 2,7 kat artarak, 986,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artan net kar ile birlikte, Şirketin ortalama aktif ve özkaynak karlılığı sırasıyla %35,9 ve %132,0'ye yükselmiştir.

Finansal Borçlanma: Dünya'nın toplam borçlanması, 2023 yılında önceki dönemlere göre nisbi olarak artış göstermiştir. Şirketin toplam fonlaması, 2023 yıl sonu itibarıyla %29,9 artarak, 798,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Dünya'nın 2023 yılı fonlamasının temelde 359,0 milyon TL'sini banka kredileri, 400,8 milyon TL'sini ise ihraç edilmiş borçlanma araçları oluşturmaktadır. Şirketin 2023 yıl sonu itibarıyla bankalardan kullanmış olduğu kredilerin tamamı TL cinsinden olup, bu kredilerin %19,3'ü uzun vadeli. Diğer yandan, Şirket yurtdışından da finansman sağlayabilmektedir. Dünya'nın banka kredilerinin %30'u yurtdışından sağlanmıştır. Dünya, sermaye piyasalarını aktif şekilde kullanan sınırlı şirketler arasındadır. Şirketin 2023 yıl sonu itibarıyla net borçlanması 623,8 milyon TL'dir. Artan piyasa faiz oranları ve nisbi artan borçlanmanın etkisiyle birlikte finansman gideri artış göstermiştir. Dünya'nın toplam finansman gideri 2023 yılında 213,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

Sektöre Paralel Maliyetler Artmaya Devam Ediyor: Şirketin toplam operasyonel giderleri, enflasyonist ortam nedeniyle artmaya devam etmektedir. Dünya, çok sayıda personel istihdam etmesinin yanı sıra, tahsilat süreçleri nedeniyle birçok gidere maruz kalmaktadır. 2023 yıl sonu itibarıyla, 474 personel istihdam eden Şirketin toplam personel giderleri %83,1 artarak, 270,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin verilen komisyonlar dâhil toplam operasyonel giderleri ise, 707,5 milyon TL'ye ulaşmıştır.

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 artırarak sürdürmesi beklenmektedir.

¹ Şirketin, aktif ve takipteki alacaklar toplamı, satın alınan anapara tutarı gibi kriterler ele alınarak VYŞ'ler arasında mukayese edebileceğimiz benzer şirketler olarak Gelecek VYŞ ve Birikim VYŞ öne çıkmaktadır.

Dünya Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktif Toplamı	1.420.044	1.343.030	1.395.423	1.782.104	3.210.241
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	17,7	-5,4	3,9	27,7	80,1
Takipteki Krediler (Net)	1.282.479	1.225.913	1.224.666	1.384.302	2.921.067
Toplam Borçlanma	745.286	630.302	613.879	614.956	798.957
Özkaynak	540.459	560.574	623.222	883.993	1.862.990
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	38,1	41,7	44,7	49,6	58,0
Toplam Faiz Gelirleri	404.702	237.221	379.599	818.190	2.309.516
Faaliyet Karı/Zararı	231.217	114.407	252.522	693.966	2.124.583
Toplam Operasyonel Giderler (-)	167.812	125.491	166.872	307.571	692.526
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	11.606	-33.914	9	0	8.674
Net Kar/Zarar	41.920	18.676	62.539	266.520	986.333
Satın Alınan Ana Para (Kümülatif)	14.469.409	14.654.949	15.012.568	15.840.986	18.612.141
Satın Alınan TGA	1.647.485	185.540	357.619	828.418	2.771.155
Satın Alım Bedeli	159.902	17.310	80.401	189.686	1.234.415
Tahsilat	402.340	364.615	428.805	855.461	1.879.321

*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