

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: 19.04.2024

İstanbul, 18 Nisan 2025- 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 istikrarlı yüksek tahsilat performansı, sektördeki konumu ve yatırımları, korunan karlılık performansı, güçlü özkaynak ve ortaklık yapısı, notları destekleyen ana unsurlardır. Sektöre paralel artan operasyonel giderler ve yüksek faiz ortamı etkisiyle artan finansman maliyetleri, notları baskılayan temel unsurlar olmaya devam etmektedir. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisiyle, görünüm durağan olarak belirlenmiştir.

Tahsilat Performansı Korunmaktadır: Dünya, yüksek tahsilat performansını 2024 yılında da korumuştur. Şirket tahsilatlarını 2024 yılında %67,5 arttırarak, 3,1 milyar TL'ye yükseltmiştir. Dünya'nın ölçek büyüklüğü, organizasyon yapısı, tahsilat yöntemleri ve kabiliyeti, yeni TGA portföy yatırımları ve verimlilik çalışmaları tahsilat performansında etkili olmuştur. Dünya 2024 yıl sonu itibarıyla, kümüle olarak 8,8 milyar TL'lik tahsilat sağlamış olup, devralmış olduğu toplam TGA portföyünün %35,8'ini tahsil etmiştir. 2024 yılında gerçekleştirilen tahsilatın %48,6'sı 2018 ve önceki yıllarda alınan TGA portföylerinden sağlanması, Şirketin mevcut portföyünün verimli ve tahsil edilebilir olduğunu göstermektedir. Dünya, 2025 yılında mevcut TGA portföylerinden 2,5 milyar TL, önümüzdeki 10 yıl içerisinde ise, toplamda 13,9 milyar TL tahsilat yapmayı hedeflemektedir. Dünya, tahsilatlarının büyük bölümünü uzlaşılı yolu ile yapmaya devam etmekte, aynı zamanda hukuki süreçlerle desteklenen tahsilat yöntemini etkin kullanmaktadır. Şirket, özellikle son dönemlerde teknolojik altyapısını geliştirmeye özen göstermiştir. Dünya, 2024 yıl sonu itibarıyla toplamda 1,7 milyon borçlu dosyasını yönetmekte olup, şimdiye kadar toplamda 765.768 borçlu dosyasını çözümlenmiştir.

Artan TGA Portföy Yatırımları: Dünya'nın yatırımları, 2020-2022 dönemimde hem sektöre olan sınırlı portföy satışı hem de takip ettiği strateji gereği belirli bir oranda kalmıştır. Ancak, 2023 yılı ile birlikte Şirket, ölçek büyüklüğüne paralel olarak, tekrardan yüksek TGA portföy yatırımları yapmaya başlamıştır. Dünya, 2024 yılında 2,5 milyar TL'lik satın alım bedeli ile toplamda 5,9 milyar TL'lik TGA portföyü devralmıştır. Sektöre olan sınırlı portföy satışı ve bazı yeni VYŞ'lerin yüksek alım yapması sonucu, satın alım maliyeti (satın alma bedeli / satın alınan TGA) ciddi şekilde artış göstermiştir. 2024 yılında Şirketin satın alım oranı, nisbi bir şekilde düşerek, %42,2 olmuştur (2023; %44,5). Dünya'nın toplam TGA portföyü, 2024 yıl sonu itibarıyla 24,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirketin 2025 yılında yapılacak TGA satışlarında da pazar payını koruyacak şekilde satın alım yapması beklenmektedir. FKB tarafında yayınlanan özet VYŞ sektör raporunda açıklanan portföy satışlarına göre, Dünya'nın satın alınan TGA tutarı pazar payı, 2024 yılında %18'dir. Şirketin 2024 yılı yoğun yatırımları ile birlikte aktifleri de büyümüş olup, 5,9 milyar TL seviyesine ulaşmıştır.

Özkaynaklar Artmaya Devam Etmekte: Dünya, güçlü özkaynak yapısını 2024 yılında da korumaya devam etmiştir. Şirketin toplam özkaynakları, 2024 yılında %45,1 artarak, 2,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Yüksek tahsilat yapılmasıyla oluşan net kar, Dünya'nın toplam özkaynaklarını arttırmaktadır. Şirketin özkaynak oranı, 2024 yılında

%45,5'e gerilemiştir. Dünya'nın özkaynakları nominal olarak ciddi şekilde artmasına karşın, özkaynak oranının düşmesine, 2024 yılında yapmış olduğu yüksek portföy yatırımlarında dış kaynak kullanımına ağırlık vermesi neden olmuştur. Her ne kadar özkaynak oranı düşmüş gibi gözükse de, halen yüksek bir düzeyde olduğu düşünülmektedir. Şirketin özkaynak oranı, 2024 yılında peer grup¹ortalamasına (%44,0) benzer seyretmektedir. Dünya'nın kaldıraç oranı, 2024 yıl sonu itibarıyla sadece 0,9 kat olup, halen çok düşük seviyededir (2023; 0,4 kat).

Karlılık Performansı Korunmaktadır: Şirket, karlılık performansını 2024 yılında da korumuştur. 2024 yılı artan tahsilatlarına paralel olarak, nakit EBITDA’sı da artış göstermiş ve 2,0 milyar TL’lik nakit EBITDA elde etmiştir. Dünya’nın karlılık performansında temelde üç faktör etkili olmakta olup, bunlar yapılan tahsilat, operasyonel giderler ve finansman gideridir. Şirket son dönemlerde yapılan maliyet optimizasyonu ve iç süreçlerde iyileştirmeler ile, karlılık performansını korumaya yönelik adımlar atmıştır. Tahsilatlarda yaşanan artışa rağmen, sektöre paralel artan finansman ve operasyonel giderler, 2024 yılında net kar performansını baskılamıştır. Şirketin net karı, 2024 yılında 852,1 milyon TL olmuştur. Böylelikle, ortalama aktif ve öz kaynak karlılığı, sırasıyla %18,6 ve %62,5 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin finansman ve operasyonel maliyetlerini kontrol altında tutmasına paralel olarak, karlılık performansının korunması beklenmektedir.

Yatırımlarla Artan Finansal Borçlanma: Dünya'nın finansal borçlanması, 2024 yılında yapmış olduğu TGA portföy yatırımlarının etkisiyle artış göstermiştir. Şirketin toplam fonlaması, 2024 yılında 2,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirketin toplam fonlamasının 1,5 milyar TL'sini ihraç ettiği borçlanma araçları, 908,6 milyon TL'sini bankalardan kullanmış olduğu krediler oluşturmaktadır. Dünya'nın bankalardan kullanmış olduğu kredilerin tamamı TL cinsinden olup, %44,4'ü uzun vadeli. Şirket, uzun vadeli borçlanma aracı ihraç etme kabiliyetine sahip olup, tahvil piyasasında yerleşik bir konuma sahip sınırlı şirketler arasındadır. Şirketin 2024 yıl sonu itibarıyla, ihraç etmiş olduğu borçlanma araçlarının %38,4'ü uzun vadeli. Ayrıca, Dünya hem yurt içi hem de yurt dışından borçlanabilme imkanı ve kapasitesine sahiptir. 2024 yılı yüksek piyasa faiz oranları ve artan borçlanmasının etkisiyle, Dünya'nın toplam finansman gideri artış göstermiş ve 884,2 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Sektöre Özgü Yüksek Operasyonel Giderler: Dünya, maliyetleri yüksek olan bir sektörde faaliyet göstermektedir. Son dönemlerdeki enflasyonist ortam nedeniyle, operasyonel maliyetlerin sürekli artış göstermesi, aynı zamanda karlılığı baskılayan temel unsurlardan biri haline gelmiştir. 2024 yıl sonu itibarıyla, Şirket bünyesinde 485 personel istihdam etmektedir. Personel giderlerine yapılan enflasyon düzeltmelerinin yanı sıra, tahsilat süreçlerinin de daha maliyetli olması verimliliği olumsuz etkilemektedir. Dünya'nın verilen komisyonlar dahil toplam operasyonel giderleri, 2024 yılında 1,2 milyar TL'ye yükselmiştir. (2023; 707,5 milyon TL). Dünya, son yıllardaki maliyet yönetimi stratejisiyle, komisyon dahil toplam operasyonel giderlerin tahsilatlar içerisindeki payını benzer seviyelerde tutmayı başarmıştır.

İstikrarlı Yönetim Kadrosu ve Güçlü Ortaklık Yapısı: 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 yapmakta, aynı zamanda EBRD Şirkete finansman desteği sağlamaktadır. Diğer yandan, Şirketin üst yönetimindeki istikrar sürmektedir.

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, Birikim VYŞ ve Emir VYŞ öne çıkmaktadır.

Dünya Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024
Aktif Toplamı	1.343.030	1.395.423	1.782.104	3.210.241	5.934.174
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-5,4	3,9	27,7	80,1	84,9
Takipteki Krediler (Net)	1.225.913	1.224.666	1.384.302	2.921.067	5.450.214
Toplam Borçlanma	630.302	613.879	614.956	798.957	2.468.769
Özkaynak	560.574	623.222	883.993	1.862.990	2.702.659
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	41,7	44,7	49,6	58,0	45,5
Toplam Faiz Gelirleri	237.221	379.599	818.190	2.309.516	3.449.253
Faaliyet Karı/Zararı	114.407	252.522	693.966	2.124.583	2.567.596
Toplam Operasyonel Giderler (-)	125.491	166.872	307.571	692.526	1.197.238
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	-33.914	9	0	8.674	157.939
Net Kar/Zarar	18.676	62.539	266.520	986.333	852.112
Satın Alınan Ana Para (Kümülatif)	14.654.949	15.012.568	15.840.986	18.612.141	24.567.985
Satın Alınan TGA	185.540	357.619	828.418	2.771.155	5.955.530
Satın Alım Bedeli	17.310	80.401	189.686	1.234.415	2.515.200
Tahsilat	364.615	428.805	855.461	1.879.321	3.147.179

*2020 ve 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