

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: 18.04.2025

İstanbul, 17 Nisan 2026- 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 devam eden TGA portföy yatırımları ve tahsilatları, düşük kaldıraçlı finansal yapısı ve artan özkaynakları notları destekleyen ana unsurlardır. Borçlanmaya paralel artan finansman giderleri ile artan operasyonel giderler notları baskılayan temel unsurlar olarak kalmaya devam etmektedir. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisiyle, görünüm **Durağan** olarak belirlenmiştir.

Değişen Ortaklık ve Yönetim Yapısı: 25 Kasım 2025 tarihinde, Şirket sermayesini temsil eden 185 milyon adet payın tamamının Online Finansal Danışmanlık A.Ş. tarafından devralınmasına ilişkin hisse devir sözleşmesi imzalanmıştır. Hisse satış ve devir işlemleri 19 Şubat 2026 tarihinde BDDK ve Rekabet Kurumu onaylarının ardından tamamlanmıştır. Online Finansal Danışmanlık A.Ş., finansal hizmetler alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirketin yeni Genel Müdürü Ali Emre Ballı olmuştur.

Tahsilat Performansı: Dünya, 2025 yılında 3,7 milyar TL tutarında tahsilat gerçekleştirmiştir. Tahsilat artış oranı 2025 yılında %17,1 olmuş, ancak geçmiş performansına göre kısmen gerileme göstermiştir. Tahsilat performansındaki bu durağanlıkta, mevcut portföylerinin yaşlanmasına bağlı olarak tahsilat verimliliğinin düşmesi ve ölçek büyüklüğüne kıyasla sınırlı yeni TGA portföy yatırımı yapılması etkili olmuştur. Şirket, 2025 yıl sonu itibarıyla kümüle olarak 12,5 milyar TL'lik tahsilat sağlamış ve toplam TGA portföyünün %38,9'unu tahsil etmiştir. Bu oranın yıllar itibarıyla artması doğal karşılanmakla birlikte, belirli bir düzeyde tutulması tahsilat performansı ve genel portföy verimliliği açısından önem taşımaktadır. Şirket, şimdiye kadar yüksek tahsilat performansı sağlayan tahsilat yöntemlerini, geliştirilen IT altyapısını, deneyimli üst yönetimini ve organizasyon yapısını korumuştur. Dünya, 2025 yılında net borcunun 1,1 katı kadar tahsilat gerçekleştirmiştir. Şirket, mevcut portföylerinden 2026 yılında 3,3 milyar TL, önümüzdeki 10 yıl içerisinde ise toplamda 18,5 milyar TL tahsilat yapmayı hedeflemektedir. Şirket, 2025 yıl sonu itibarıyla toplamda 1,7 milyon borçlu dosyasını yönetme olup, bunun 870.924 adedini çözümlenmiştir.

TGA Portföy Yatırımları: Dünya, 2025 yılında 1,9 milyar TL satın alım bedeli ile toplam 7,5 milyar TL'lik TGA portföyü satın almıştır. Bu yüksek yatırım hacminde, hem sektöre satılan portföylerde yaşanan ciddi artış hem de Şirketin yatırım stratejisi etkili olmuştur. Dünya, 2020-2024 döneminde ölçek büyüklüğü ve potansiyelinin altında bir yatırım stratejisi benimsemiştir. Şirketin satın alım oranı (satın alma bedeli / satın alınan TGA), sektöre paralel olarak gerilemiş ve 2025 yılında %26,5 olarak gerçekleşmiştir (2024; %42,2). Toplam TGA portföyü ise 2025 yıl sonu itibarıyla 32,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bankacılık sektörü tarafından ağırlıklı olarak bireysel TGA portföylerinin satılması nedeniyle, Şirketin portföy yapısı da bireysel ağırlıklıdır. 2025 yıl sonu itibarıyla Dünya'nın TGA portföyünün %66'sı bireysel, %34'ü ticari ve büyük dosya ağırlıklıdır. 2026 yılında yapılacak portföy yatırımlarının da bireysel ağırlıklı bir yapıda olması beklenmektedir. TGA

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Tevfik Erdönmez Paşa Sokak No:2 Gül Apt. Kat:2 D:18 34394 Şişli/İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com

yatırımlarına paralel olarak Şirketin aktifleri büyümeye devam etmiş ve 2025 yıl sonu itibarıyla 7,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Dünya, Mart 2026 dönemi itibarıyla 656 milyon TL satın alım bedeli ile toplamda 3,7 milyar TL anapara büyüklüğünde yeni TGA portföy yatırımı gerçekleştirmiştir.

Net Kar Performansına Bağlı Olarak Artan Özkaynaklar: Dünya'nın özkaynakları, yıllar içinde elde edilen net karların etkisiyle artış göstermiştir. Şirketin özkaynakları, 2025 yılında %10,8 artarak 2,9 milyar TL'ye yükselmiştir. 2023 ve 2024 yılında özkaynaklarda güçlü artış görülürken, 2025 yılında net kardaki gerileme nedeniyle, özkaynak artışı baskılanmıştır. Şirketin özkaynak oranı, 2025 yılında yatırımların kaldıraçlı şekilde finanse edilmesinin etkisiyle, %40,2 olarak gerçekleşmiştir. Buna rağmen Dünya'nın özkaynak oranı, halen yüksek seviyede olup, peer grup¹ ortalamasına (%40,3) benzer bir seviyededir. 2025 yıl sonu itibarıyla kaldıraç oranı (toplam fonlama / özkaynaklar) 1,2 kattır. Önümüzdeki dönemde yapılacak yatırımlara bağlı olarak kaldıraç oranının artması olasıdır.

Artan EBITDA, Azalan Net Kar: Dünya'nın EBITDA'sı 2025 yılında %15,2 artarak 2,2 milyar TL'ye yükselmiştir. EBITDA performansındaki artış tahsilatlara paralel gerçekleşirken, operasyonel giderlerdeki artış karlılığı baskılamaya devam etmiştir. Şirket, 2025 yılında yarattığı EBITDA'sı ile net borcunun %64,5'ini karşılayabilmektedir (2024; %86,7). Buna karşın, net kar son iki dönemdir azalma eğilimindedir ve 2025 yılında 302,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar performansındaki gerilemede, yatırımların kaldıraçlı finansmanı sonucu artan finansman giderleri ve enflasyonist ortam ile artmaya devam eden operasyonel giderler etkili olmuştur. Şirketin azalan net karı ile birlikte karlılık oranları da gerilemiş; 2025 yılsonu itibarıyla ortalama aktif karlılığı %4,5, özkaynak karlılığı ise %13,3 olarak gerçekleşmiştir. Karlılık performansı, 2025 yılında alınan portföylerin çözümlenmesi ve 2026 yılı yatırımları doğrultusunda şekillenecektir.

Artan Finansal Borçlanma: Şirketin toplam fonlaması, 2025 yılında yapılan yüksek TGA portföy yatırımlarına paralel olarak, %43,6 artarak 3,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Finansal borçlanma, ihraç edilen borçlanma araçları ve banka kredilerinden oluşmaktadır. Şirketin 2025 yıl sonu itibarıyla ihraç edilmiş olan tahvil ve bonoları 2,2 milyar TL olup, bunun 1,7 milyar TL'si uzun vadeli. Banka kredileri toplamı ise 1,3 milyar TL olup, 352 milyon TL'si uzun vadeli. Dünya, sektöründeki diğer şirketlerin aksine borçlanma yapısını piyasanın mevcut koşullarına rağmen uzun vadeli tutabilmekte, sermaye piyasalarındaki tecrübesi ve itibarı sayesinde, sektörden pozitif olarak ayrılmaktadır. Şirketin artan finansal borçlanmasına paralel olarak, finansman giderleri de artış göstermiş ve 2025 yıl sonunda 1,4 milyar TL'ye yükselmiştir. 2026 yılı yüksek faiz ortamı ve yatırım stratejisine bağlı olarak, finansman giderlerinin artması olasıdır.

Tahsilat Performansına Paralel Artan Operasyonel Giderler: Operasyonel giderler, enflasyonist ortamın yanı sıra tahsilat hacmine paralel olarak, artış göstermektedir. Dünya'nın 2025 yılı tahsilat performansının görece stabil seyretmesine paralel olarak, operasyonel giderleri de benzer şekilde artış göstermiştir. Şirketin 2025 yılı komisyon dahil operasyonel giderleri, %20,4 artarak 1,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu yüksek gider seviyesi sektörün yapısal bir özelliği olmakla birlikte, Şirket operasyonel giderlerini kısmen kontrol altına almayı başarmıştır. Nitekim operasyonel giderlerin tahsilatlar içindeki payı %40,1 ile büyük ölçüde stabil kalmıştır.

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)	2021	2022	2023	2024	2025
Aktif Toplamı	1.395.423	1.782.104	3.210.241	5.934.174	7.452.404
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	3,9	27,7	80,1	84,9	25,6
Takipteki Krediler (Net)	1.224.666	1.384.302	2.921.067	5.450.214	6.919.260
Toplam Borçlanma	613.879	614.956	798.957	2.468.769	3.554.110
Özkaynak	623.222	883.993	1.862.990	2.702.659	2.994.656
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	44,7	49,6	58,0	45,5	40,2
Toplam Faiz Gelirleri	379.599	818.190	2.309.516	3.449.253	3.560.655
Faaliyet Karı/Zararı	252.522	693.966	2.124.583	2.567.596	2.122.415
Toplam Operasyonel Giderler (-)	166.872	307.571	692.526	1.197.238	1.440.010
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	9	0	8.674	157.939	286.166
Net Kar/Zarar	62.539	266.520	986.333	852.112	302.413
	15.012.56				
Satın Alınan Ana Para (Kümülatif)	8	15.840.986	18.612.141	24.567.985	32.077.396
Satın Alınan TGA	357.619	828.418	2.771.155	5.955.530	7.508.298
Satın Alım Bedeli	80.401	189.686	1.234.415	2.515.200	1.989.952
Tahsilat	428.805	855.461	1.879.321	3.147.179	3.685.061

* 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 Mah. Büyükdere Caddesi Tevfik Erdönmez Paşa Sokak No:2 Gül Apt. Kat:2 D:18 34394 Şişli/İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com