

DÜNYA 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: **Durağan** Tarih: 20.04.2021

İstanbul, 20 Nisan 2022- 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 yüksek tahsilat performansı, artan özkaynakları ve karlılığı, sektördeki tecrübesi ve konumu ile güçlü ortaklık yapısı notları destekleyen ana unsurlardır. Pandeminin ardından Rusya-Ukrayna savaşının oluşturduğu belirsizlik ortamı ve yüksek enflasyon oranlarının büyüme beklentilerinin düştüğü koşullarda durgunlukla birlikte anılır olmasının sektörü başta tahsilat performansları olmak üzere olumsuz etkileme olasılığı notları baskılayan unsurlardır. Şirketin mevcut performansını arttıracak beklentisiyle görünüm Pozitif olarak belirlenmiştir.

Artan Tahsilat Performansı: Dünya, 2021 yılı olumsuz ekonomik koşullarına rağmen tahsilat performansını arttırmıştır. Şirketin 2021 yılı tahsilatları %18,1 artarak 434,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Kümüle olarak 2,9 milyar TL'lik tahsilat yapan Dünya, 2021 yıl sonu itibarıyla devralmış olduğu TGA portföyünün %19,4'ünü tahsil etmiştir. Şirket 2021 yılında net borcunun %83,7'si kadar tahsilat sağlamıştır. Şirketin yüksek tahsilatlar yapabilmesinde; geliştirdiği tahsilat yöntemleri, sektördeki tecrübesi ve alanında uzman yönetim kadrosunun varlığı etkili olmaya devam etmektedir. Dünya'nın mevcut portföylerinden 2022 yılında beklediği tahsilat tutarı 448 milyon TL, önümüzdeki on yıl boyunca beklenen tahsilat tutarı ise 2,7 milyar TL'dir.

Büyüyen TGA Portföyü: Dünya'nın toplam TGA portföyü 2021 yıl sonu itibarıyla 15,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Dünya sektörünün en önemli iki oyuncusundan biri olup, yatırımlarıyla aynı zamanda sektörü de şekillendirmektedir. Şirket yönetiminden alınan bilgiye göre Dünya'nın satın alınan anapara bazında pazar payı %24,0'tür. Her yıl yeni yatırım yapma iştahı ve gelişmiş altyapısına dayalı olarak büyümeye devam etmesi beklenmektedir. Dünya 2021 yılında 80,4 milyon TL satın alım bedeli ile 357,6 milyon TL'lik TGA portföyü devralmıştır. Şirket ağırlıklı bireysel borçlulardan oluşan 1,3 milyon dosyanın yönetimini yapmaktadır. Şirketin aktif büyüklüğü 2021 yıl sonu itibarıyla 1,4 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Net Kar İle Artan Özkaynaklar: Dünya güçlü özkaynaklara sahiptir. Şirketin özkaynakları 2021 yılında %11,1 artarak 623,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Sektörün en yüksek ödenmiş sermayesine sahip olan Dünya'nın özkaynakları, net kar ile artış göstermiştir. Şirketin özkaynak oranı 2021 yılında %44,7'ye yükselmiştir. Dünya'nın özkaynak oranı peer grupı oranına (%51,1) yakın seyretmektedir. Dünya'nın finansal kaldıraç oranı 2021 yılında sadece 1,0 kattır. 2022 yılında beklentilere paralel şekilde TGA satışı olması ve Dünya'nın pazar payını koruyacak şekilde satın alım yapması halinde kaldıraçlı yapı artabilecektir.

Karlılıkta Yaşanan Artış: Dünya'nın artan tahsilat performansına paralel olarak karlılığı da artış göstermiştir. Şirketin EBITDA'sı 2021 yılında %11,5 artarak 267,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Böylelikle Şirketin EBITDA ile net borç karşılaması %51,2'ye yükselmiştir (2020; %42,2). Dünya'nın net borç karşılama performansı artışında, 2021 yılında 95,5 milyon TL'lik nakit ve benzeri varlığının bulunması da etkili olmuştur. Şirketin faiz

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.

geliri 2021 yılında %60,0 artarak 379,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Finansman giderlerinin stabil kalması ve karşılıkların oldukça sınırlı bir hale gelmesiyle net kar 18,7 milyon TL'den 62,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Dünya'nın net karının artması sonucu ortalama aktif ve özkaynak karlılığı sırasıyla %4,6 ve %11,3'e yükselmiştir

Borçlanma Benzer Seviyede: Dünya'nın toplam fonlaması 2021 yılında bir önceki yıl ile benzer seviyede kalarak 613,9 milyon TL olmuştur. Dünya'nın 2021 yılı toplam fonlamasının %35,0'i tahvillerden oluşmaktadır. Şirketin hem sermaye piyasası nezdinde hem de bankalar nezdinde itibarının oldukça yüksek olması notlarına olumlu yansımaktadır. Dünya'nın 2021 yıl sonu itibarıyla kullanmış olduğu banka kredilerinin tamamı TL cinsinden olup, bunun %24,4'ü uzun vadeli. Şirket ayrıca yurtdışından da fonlama sağlayabilmektedir. Borçlanma ihtiyacının sınırlı düzeyde kalması finansman maliyetlerine de yansımış ve 2021 yılında toplam finansman giderleri bir önceki döneme göre benzer seviyede gerçekleşerek 125,2 milyon TL olmuştur.

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Deneyimli Yönetim Kadrosu: Dünya 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 ortaklık yapısı notlara olumlu katkı yapmaktadır. Dünya'nın, sektördeki konumunu ve finansal performansını korumasında, deneyimli ve uzman kadrosunun varlığı önemli bir faktördür. Yönetim, belirli alanlarda uzman olan kişileri belli birimler altında organize ederek ve bu birimler arasında denge sağlayarak verimi arttırmaya çalışmaktadır.

Dünya Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021
Aktif Toplamı	1.036.983	1.206.675	1.420.044	1.332.374	1.395.423
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	10,3	16,4	17,7	-6,2	3,9
Takipteki Krediler (Net)	980.072	1.134.672	1.282.479	1.215.257	1.224.666
Toplam Borçlanma	551.160	580.293	745.286	630.302	613.879
Özkaynak	408.356	498.539	540.459	560.574	623.222
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	39,4	41,3	38,1	41,7	44,7
Toplam Faiz Gelirleri	314.184	433.239	404.702	237.221	379.599
Faaliyet Karı/Zararı	231.863	303.637	231.217	114.407	252.522
Toplam Operasyonel Giderler (-)	126.603	153.864	167.812	125.491	166.872
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	7.175	36.672	11.606	-33.914	9
Net Kar/Zarar	73.494	90.085	41.920	18.676	62.539
Satın Alınan Ana Para (Kümülatif)	10.810.064	12.888.716	14.593.994	14.779.534	15.137.153
Satın Alım Bedeli	106.997	88.034	159.902	17.310	80.401
Tahsilat	305.709	361.688	409.790	368.447	434.984

*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