

TURKASSET VARLIK YÖNETİM A.Ş.

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

Önceki Notlar: UVUKD Notu: **TR AA-** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Pozitif**

İstanbul, 19 Nisan 2016 - Turkasset Varlık Yönetim A.Ş.'nin (Kısaca Turkasset veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA-, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1, ve görünümü Pozitif olarak teyit edilmiştir. Bu kredi notları, Şirketin güçlü özkaynak yapısı, strese dayanıklılığı, finansal performansı, tahsilat kabiliyeti ve ortakların destekleme gücü ve isteği hakkındaki görüşümüzü yansıtmaktadır.

Varlık yönetim sektöründe faaliyet gösteren 13 şirketten biri olan Turkasset, %87,7 Vector Holding S.a.r.l. ve %12,3 Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası iştirakidir. Başta bankalar olmak üzere finansal kuruluşlardan tahsili gecikmiş alacak portföylerini satın almakta ve bu portföylerden maksimum değeri yaratarak kar etmeyi amaçlamaktadır.

Artan Tahsilat Kabiliyeti: Finansal kuruluşlar için kötü geçen bir yılda, Turkasset sektördeki konumunu koruyarak mali yönetimi ve güçlü altyapısı ile bir önceki yıl kadar tahsilat yaparak kırılğan bir şirket olmadığını kanıtlamıştır. Şirket, 165 milyon TL'si 2015 yılında olmak üzere toplamda 2015 yılsonuna kadar 836 milyon TL tahsilat gerçekleştirmiştir. 35 farklı finansal kuruluştan almış olduğu 100'e yakın tahsili gecikmiş alacak portföyü anapara büyüklüğü 2015 yılsonu itibarıyla 7,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. 31.12.2015 itibarıyla bu portföylerin henüz tahsil edilmemiş anapara toplamı ise 6,7 milyar TL'dir. Turkasset 2016 yılı için beklediği 6 milyar TL'lik TGA satışının gerçekleşmesi durumunda satın almayı planladığı TGA portföyünün anapara büyüklüğü 2 milyar TL üzerindedir. Turkasset, tahsilat kabiliyetini arttırmak amacıyla genel merkez hariç 6 farklı ilde yerleşik kadrosu bulunan, buralarda hukuk ekipleri, tahsilat ve istihbarat uzmanları vasıtası ile her türlü kredi borçlusuna erişme imkanına sahip tek kuruluştur. Şirketin 2015 yılsonu itibarıyla 512 çalışanı ve 6 bölgede irtibat ofisi bulunmaktadır.

Güçlü Pazar Payı: Turkasset sektördeki tanınırlığı, deneyimli kadrosu, güçlü ortaklık yapısı, çözüm odaklı tahsilat yöntemleri ve 768 milyon TL'lik toplam varlığı ile sektörün en büyük iki oyuncusundan biridir. Kümülatif anapara bazında %33 piyasa payı, portföy alımlara yapılan yatırımlar bazında ise %29 piyasa payı ile sektördeki konumunu pekiştirmiştir. Tahsili gecikmiş alacak portföyünün bilanço değeri, %6 artarak 697 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Artan Portföy Kalitesi: Turkasset yıllar itibarıyla satın almış olduğu portföyleri 2008 yılı hariç ortalama %10'u kadar satın alma değeri ile elde etmiştir. 2015 yılında varlık yönetim şirketlerince devralınan tahsili gecikmiş alacak portföyü toplamı 2,1 milyar TL olarak gerçekleşmiş olup, Turkasset bu dönemde 623 milyon TL'lik alacak portföyü satın almış bu portföye karşılık 62 milyon TL ödeme yapmıştır. 2015 yılında yapılan 165 milyon TL tahsilat aynı dönemdeki net borcun %40,8'ine karşılık gelmektedir. Yani Şirket net borcunu ortalama 2,5 yıl içinde ödeyebilecek kadar tahsilat sağlamaktadır. Şirketin öngörülen tahsilatlarının net borcu karşılama oranı 3,3'e yükselmiştir.

Güçlendirilmiş Özkaynak Yapısı: Turkasset 40,7 milyon TL olan ödenmiş sermayesini 185 milyon TL'ye çıkartarak öz kaynaklarını 294,4 milyon TL'ye yükseltmiştir. Turkasset hem peer grup hem de sektör ortalamasının üzerinde özkaynak/aktif oranına sahip olup, 2015 yılında bu oranı %38,3'e yükseltmiştir.

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

Sektöre Paralel Karlılıktaki Volatilité: Turkassey'in net karı, sektörün net karlılık oranlarına paralel olarak yıllar itibarıyla inişli çıkışlı bir seyir izlemektedir. 2015 yılı içerisinde yapılan genel seçimler nedeniyle belirsizliklerin yaşanması, kredi faizlerinin silineceği gibi seçim vaatlerinin olması dolayısıyla normal kredilerin ödenmediği bir ortam oluşmuş böyle bir ortamda da bankalar TGA satışı yapmaktan çekinmiştir. 2015 yılındaki olumsuz ekonomik ortama rağmen Turkassey'in net karı 2,9 milyon TL'den 8,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin net karının volatil bir seyir izlemesi nedeniyle ortalama aktif ve özkaynak karlılığı inişli çıkışlıdır.

Azalan Borçlanma ve Sürdürülebilir Fonlama: Şirketin 2015 yılsonu itibarıyla kullanmış olduğu krediler %59 azalış göstererek 151,2 milyon TL buna karşın ihraç edilen menkul değerleri %20 artarak 274,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin toplam borcu 425,5 milyon TL olarak gerçekleşerek bir önceki yıla göre %29 azalmıştır. Şirket 2015 yılında özkaynaklarının sadece 1,5 katı olarak gerçekleşen borçlanma katsayısı sektörün ve peer grubun altında olduğu görülmektedir.

Deneyimli ve Uzman Kadro: VYŞ'nin kâr etmesi büyük ölçüde uzman bir kadro ile çalışılmasına bağlıdır. Turkassey'in tüm departmanlarındaki, özellikle orta ve üst yönetim kadrosu, deneyimli ve eğitimli personellerden oluşmaktadır. VYŞ açısından ihalelere girerken verilecek olan tekliflerin belirlenmesi, doğru portföyün doğru fiyattan satın alınması ve satın alınan portföyün öngörülen tahsilatlarının gerçekleştirilmesi; şirketin faaliyetlerini sürdürebilmesi açısından önem taşımaktadır. Bu durumun bilincinde olan Turkassey'in kadrosunu eğitimli, deneyimli profesyonellerden oluşturduğu, kendi tasarlamış olduğu IT programı sayesinde kapsamlı ve detaylı istatistikler tuttuğu ve bu istatistikleri yorumlayacak, özellikle istatistik, matematik alanlarında uzman kişileri istihdam ettiği görülmüştür.

Artan Maliyetler: 2015 yılı için belirlenen hedefler doğrultusunda çalışan sayısı yıl içerisinde artırılmıştır. Personel sayısındaki artış faaliyet giderlerini artırmış ve dolayısıyla maliyet/gelir rasyosu da artış göstermiştir. Turkassey personel sayısının fazla olması nedeniyle son 3 yıldır peer grubun üzerinde maliyet gelir rasyosuyla faaliyetlerine devam etmektedir.

Turkassey Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2013	2014	2015
Aktif Toplamı	605.009	780.896	768.008
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	37,1	29,1	-1,7
Takipteki Krediler (Net)	508.752	658.502	696.743
Toplam Borçlanma	427.591	597.082	425.586
Özkaynak	138.454	141.311	294.401
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	22,9	18,1	38,3
Toplam Faiz Gelirleri	123.831	149.789	156.809
Faaliyet Karı/Zararı	85.254	83.851	89.066
Toplam Operasyonel Giderler (-)	42.310	61.479	67.079
Deđer Düşüş Karşılığı	6.429	21.178	10.917
Net Kar/Zarar	28.081	2.857	8.844
Satın Alınan Ana Para (Kümülatif)	5.372.584	6.949.552	7.572.198
Satın Alım Bedeli	119.339	181.747	61.521
Tahsilat	141.912	169.662	164.710

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