

**HAYAT VARLIK YÖNETİM A.Ş.**

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

Önceki Notlar:

UVUKD Notu: **TR AA-** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Pozitif** Tarih: 19.04.2016  
UVUKD Notu: **TR AA-** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Pozitif** Tarih: 25.03.2015

**İstanbul, 19 Nisan 2017** - Hayat Varlık Yönetim A.Ş.'nin (Kısaca Hayat Varlık veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA-'den TR AA'ya yükseltilmiş, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Bu kredi notları, Şirketin sektördeki lider konumu, güçlü özkaynak yapısı, gerçekleştirdiği yüksek tahsilatı, artan finansal performansı ve güçlü ortaklık yapısı hakkındaki görüşümüzü yansıtmaktadır. Bu yapıyı sürdüreceği kanaatimizle görünümü Durağan olarak belirlenmiştir.

**Hayat Varlık ile Turkasset Birleşmesi:** Turkasset Varlık Yönetim A.Ş. 29 Eylül 2016 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul ile Atlas Varlık Yönetim A.Ş.'nin %99,99'luk hisselerini devralmıştır. 21 Kasım 2016 tarihli Olağanüstü Genel Kurulda ise Atlas Varlık Yönetim A.Ş.'nin unvanı Hayat Varlık Yönetim A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Turkasset Varlık Yönetim A.Ş. tam hakimiyetle iştiraki olan Hayat Varlık Yönetim A.Ş. ile Hayat Varlık Yönetim A.Ş. hükmi çatısı altında 17 Mart 2017 tarihinde birleşmiştir. Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'nın (EBRD) %12,3 oranında ortaklığı devam etmektedir.

**Güçlü Konumunu Korumaktadır:** Varlık yönetim sektöründe faaliyet gösteren 12 şirket arasında pazar payı yüksek 2 büyük şirketten biri olan Hayat Varlık, 2016 yılında 896 milyon TL aktif büyüklüğüne ulaşarak sektörde lider konuma gelmiştir. Şirketin ana faaliyet konusu finansal kuruluşlardan tahsili gecikmiş alacak (TGA) portföylerini satın alarak bu portföylerden maksimum tahsilatı sağlamaktır. 2016 yılsonu itibariyle Şirketin 546 çalışanı ve 6 farklı şehirde irtibat ofisi bulunmaktadır. Hayat Varlık'ın TGA portföyünün bilanço değeri %17,8 artarak 821 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin 37 farklı finansal kuruluştan satın aldığı 160 TGA portföyünün anapara büyüklüğü 9,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket, 2008-2016 yılları arasında kümülatif olarak 1 milyar TL'yi aşkın tahsilat gerçekleştirmiştir.

**Artan Tahsilat Kabiliyeti ve Portföy Kalitesi:** Hayat Varlık, 2016 yılının olumsuz ekonomik koşullarına rağmen tahsilatlarını %31,7 artırarak 217 milyon TL tutarında tahsilat gerçekleştirmiştir. 2016 yılı gerçekleştirilen tahsilat tutarı net borcun %44,7'sine karşılık gelmektedir. Şirket, tahsilatları ile net borcunu 2-2,5 yıl içinde ödeyebilme kapasitesine sahiptir. Hayat Varlık, 2016 yılında satışı gerçekleştirilmiş 7,2 milyar TL'lik TGA'nın 1,8 milyar TL'sini 167 milyon TL karşılığında satın almıştır. 2015 yıl sonu itibariyle mevcut portföylerin 10 yıllık öngörülen tahsilat tutarı 1,3 milyar TL iken 2016 yılsonu itibariyle yeni portföylerin eklenmesi ve mevcut portföylerden sağlanan değer artışı ile öngörülen tahsilat tutarı 1,7 milyar TL'ye yükseltilmiştir. Ayrıca yapılan portföy kalitesini artırma çalışmaları sonucunda Şirketin teminatlı portföy tutarı artış göstermiştir. Hayat Varlık'ın 2016 yılında yapmış olduğu tahsilatların %80'ini 2014 ve önceki yıllara ait portföyler oluşturmakta, bu durum Şirketin mevcut portföyünün kalitesinin iyi olduğunu göstermektedir.

**Güçlü Özkaynak Yapısı:** Ortaklarının Şirkete olan güven ve desteği ile 2015 yılında Şirket ödenmiş sermayesi 185 milyon TL'ye çıkartılmıştır. Şirket, temettü dağıtmamış ve özkaynakları 2016 yılında %13 artarak 332 milyon TL seviyesine gelmiştir. Sektörün en yüksek özkaynağına sahip Hayat Varlık'ın %37,1'lik özkaynak

oranı hem peer grup hemde sektörün çok üzerindedir. Yüksek özkaynağa sahip Şirketin, finansal borçları özkaynaklarının sadece 1,5 katıdır.

**Karlılıkta Yaşanan Artış:** Bankacılık sektöründe TGA'ların %22,3 arttığı 2016 yılında Hayat Varlık, 217 milyon TL tahsilat yaparak 38 milyon TL net kar yaratmıştır. Son 2 dönemdir artış trendinde olan net kar, şirketin geliştirdiği başarılı tahsilat yöntemleri ile 2016 yılında bir önceki yıla göre 4,3 kat artmıştır. Şirketin net karının artışında toplam faiz gelirlerinin %30 artması ve kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığındaki azalış önemli bir etkiye sahiptir. 2016 yılında net kardaki artışla birlikte Şirketin ortalama özkaynak ve aktif karlılığı artış göstermektedir.

**Başarılı Finansal Yönetim ve Çeşitlendirilmiş Fonlama:** Hayat Varlık, TGA portföy alımlarını, banka kredileri ve ihraç ettiği tahvillerle finanse etmektedir. Şirketin 2016 yılında toplam finansal yükümlülükleri %18 artarak 502 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Şirketin finansal borçlanmasının %18 artmasına karşın finansman giderleri sadece %1 artış göstermiştir. Şirketin fonlama yapısında banka kredilerinin ağırlığı yıllar itibariyle azalırken ihraç edilen menkul kıymetlerin ağırlığı artmıştır. Hayat Varlık, 2016 yılı fonlamasının %64,7'sini tahviller ile %35,3'ünü ise banka kredileri ile sağlamıştır. Mart 2017'de EBRD ve ICBC Turkey'den 120 milyon TL sendikasyon kredisi sağlayan Şirket, fonlama kabiliyeti bakımında sektördeki diğer şirketlerden ayrılmaktadır.

**Deneyimli ve Uzman Kadro:** Varlık Yönetim Şirketi 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. Hayat Varlık'ın tüm departmanlarındaki, özellikle orta ve üst yönetim kadrosu, deneyimli ve eğitimli kişilerden oluşmaktadır.

Hayat Varlık Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2013	2014	2015	2016
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>605.009</b>	<b>780.896</b>	<b>768.008</b>	<b>895.708</b>
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	37,1	29,1	-1,7	16,6
Takipteki Krediler (Net)	508.752	658.502	696.743	820.970
Toplam Borçlanma	427.591	597.082	425.586	501.937
<b>Özkaynak</b>	<b>138.454</b>	<b>141.311</b>	<b>294.401</b>	<b>332.356</b>
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	22,9	18,1	38,3	37,1
Toplam Faiz Gelirleri	123.831	149.789	156.809	204.188
Faaliyet Karı/Zararı	85.254	83.851	89.066	137.491
Toplam Operasyonel Giderler (-)	42.310	61.479	67.079	88.983
Değer Düşüş Karşılığı	6.429	21.178	10.917	677
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>28.081</b>	<b>2.857</b>	<b>8.844</b>	<b>37.955</b>
Satın Alınan Ana Para (Kümülatif)	5.372.584	6.949.552	7.572.198	9.357.805
Satın Alım Bedeli	119.339	181.747	61.521	167.353
Tahsilat	141.912	169.662	164.710	216.973

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](http://www.turkrating.com)