

GÜVEN VARLIK YÖNETİM A.Ş.

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

Önceki Notlar

UVUKD Notu: **TR AA** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Pozitif** Tarih: 19.06.2015
UVUKD Notu: **TR AA** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Pozitif** Tarih: 30.06.2016

İstanbul, 24 Nisan 2017 - Güven Varlık Yönetim A.Ş.'nin (Kısaca Güven 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 ölçek ve finansal büyüklüğü ile öncü konumunu, tahsilat kabiliyetini ve güçlü ortaklık yapısını yansıtmaktadır.

Güçlü Tahsilat Kabiliyeti: Varlık Yönetim Şirketleri'nin en önemli performans göstergelerinden biri tahsilat kabiliyetidir. Güven 2016 yıl sonu itibariyle 9,3 milyar TL kümüle TGA portföyünden toplam 1,9 milyar TL kümüle tahsilat ile sektörde en yüksek tahsilatı sağlamış lider şirkettir. Aynı zamanda Güven, kurumsal alacaklarından yaptığı tek seferlik tahsilatının da katkısı ile 2016 yılının olumsuz ekonomik koşullarına rağmen 315 milyon TL tahsilat gerçekleştirmiş ve bugüne kadarki en yüksek yıllık tahsilat tutarına ulaşmıştır. 2016 yılı tahsilat tutarı olan 315 milyon TL, Şirketin aynı yıl toplam finansal borçlarının %46'sını karşılamaktadır. Şirketin 2017 yılından 2025 yılına kadarki tahsilat projeksiyonu toplam 1,3 milyar TL'dir.

TGA Portföy Büyüklüğünde Öncü Şirket: Kurulduğu yıldan bu yana Güven'in satın aldığı TGA portföy büyüklüğü 9,3 milyar TL'ye ulaşmış, bu yönüyle sektörde en büyük iki şirketten birisidir. Ölçek büyüklüğü ve başarılı tahsilatları ile Şirket, sektöre yön veren önemli ve öncü bir oyuncudur. 2012 yılından beri her yıl sürekli olarak aktifleri büyüyen Şirket, 2016 yılında 2012 yılına göre %50 büyümeyle 850 milyon TL aktif büyüklüğüne ulaşmıştır. Yine aynı dönemde 2016 yılında 806 milyon TL'ye ulaşan TGA portföyünün bilanço değeri, aktiflerin %95'ini oluşturmaktadır. Toplam 1,1 milyon adet borçlunun takibini ve yönetimini yapan Şirket, 2016 yılında 1,4 milyar TL TGA portföyü alımı için 151 milyon TL ödemiştir. Satın alma bedelinin oluşması portföy büyüklüğü dışında teminat, vade ve borçlunun ödeme şartları gibi farklı etmenlere bağlı olduğundan, satın alma bedeli alımı yapılan portföye bağlı olarak yıllar itibariyle değişkenlik göstermektedir.

Nakit EBITDA Artmaya Devam Ediyor: 2016 yılında %24,5 büyüme ile Şirketin nakit EBITDA'sı 236 milyon TL'ye ulaşarak, başarılı bir finansal performans sağlamıştır. Şirketin nakit EBITDA'sı finansal borçlarının %34'ünü karşılamakta, faiz giderlerini 3,8 defa ödemektedir.

Sermaye Artışı ile Büyüyen Özkaynaklar: Şirket 2016 yıl sonu itibariyle 49,2 milyon TL ödenmiş sermayesi ile 107,6 milyon TL özkaynağa sahiptir. 31.03.2017 tarihli genel kurul kararı ile 23,6 milyon TL nakit, 33,7 milyon TL Şirket iç kaynaklarından karşılanmak üzere toplamda 57,3 milyon TL sermaye artırımı yapılmış ve Şirketin ödenmiş sermayesi 106,5 milyon TL'ye çıkarılmıştır. 2014 yılında 24 milyon TL temettü dağıtan Şirket,

2015 ve 2016 yıllarında temettü dağıtmayarak özkaynaklarını güçlendirme yoluna gitmiştir. Şirketin özkaynak/aktif oranı 2016 yıl sonu itibariyle %12,7 olup, sektöründeki benzer şirketlere göre düşüktür.

Sektöre Paralel Volatil Karlılık: Şirketin net karı, sektöre paralel olarak yıllar itibariyle inişli çıkışlı bir seyir izlemektedir. Varlık Yönetim Şirketleri'nin net karı, öngördükleri uzun vadeli tahsilat projeksiyonlarına ve karşılık ayırma politikalarına bağlı olduğundan, karlılık volatil bir yapıdadır. 2016 yılında Şirketin faiz gelirleri artarken, borçlanma maliyetinin azalması nedeniyle faiz giderleri 2015 yılına göre önemli ölçüde azalmıştır. Bununla beraber kur zararının etkisiyle karlılık önceki yıla göre düşmüştür.

Fiba Holding Ortaklığı: Güven, %84,1 Fiba Holding'in bağlı ortağıdır. Hüsnü Özyeğin tarafından kurulan ve 30 yılı aşkın, ağırlıklı finans sektöründe faaliyet gösteren Fiba Holding yaklaşık olarak 48 milyar TL aktif büyüklüğüne, 4,7 milyar TL özkaynağa ve 6.200'den fazla çalışana sahiptir. Şirketin banka kredilerinde Fiba Holding kefaleti bulunmakta, Şirket Fiba Holding'in sinerji ve desteğini tam olarak almaktadır. Turkrating tarafından Fiba Holding'in derecelendirme analizi yapılmamış olmakla beraber Holding'in Şirkete finansal destek verebilecek güçte olduğu kanaatindeyiz.

Uzman ve Başarılı Yönetim: Varlık yönetim şirketlerinin faaliyetleri; çok sayıda borçlunun ödeme güçlerinin ve zaman serilerinin tespiti, TGA portföyünün en doğru fiyattan satın alınması, operasyonel ve hukuksal süreçlerin yönetimi gibi değişik fonksiyonların yetkin ve uyumlu bir simülasyon içinde yönetilmesini gerektirmektedir. Bu kapsamda Şirketin orta ve üst yönetimi deneyimli ve eğitimli kişilerden oluşmaktadır.

Güven VY Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2012	2013	2014	2015	2016
Aktif Toplamı	565.445	579.005	812.990	841.706	849.660
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	73,0	2,4	40,4	3,5	0,9
Takipteki Krediler (Net)	504.752	537.085	708.210	777.131	805.880
Toplam Borçlanma	450.074	457.258	667.366	683.506	690.915
Özkaynak	98.970	80.564	111.815	104.841	107.633
<i>Özkaynak /Aktif Toplamı (%)</i>	17,5	13,9	13,8	12,5	12,7
Toplam Faiz Gelirleri	224.203	299.162	312.994	386.740	420.111
Faaliyet Karı/Zararı	202.605	222.585	263.475	313.341	323.933
Toplam Operasyonel Giderler (-)	106.211	65.160	77.301	73.727	78.800
Karşılıklar Öncesi Kar/ Zarar	96.394	157.425	186.174	239.614	245.133
Net Kar/Zarar	33.128	10.383	28.123	16.682	2.792
Satın Alınan Anapara	1.572.690	514.574	1.260.246	1.047.084	1.397.882
Satın Alım Bedeli	263.505	165.194	231.171	145.342	151.047
Tahsilat	210.201	306.305	242.954	266.397	315.300