

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
UVUKD Notu: TR AA	KVUKD Notu: TR A1	Görünüm: Pozitif	Tarih: 24.04.2017

İstanbul, 24 Nisan 2018- Güven Varlık Yönetim A.Ş.'nin (Kısaca Güven Varlık veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin artan tahsilat kabiliyeti, yeni portföy yatırımlarıyla sektördeki güçlü konumunu koruması, yüksek EBITDA yaratma kapasitesi, güçlü ortaklık yapısı ve göreceli olarak düşük maliyetlerle faaliyet göstermesi bu kredi notlarını destekleyen ana faktörlerdir. Güven Varlık'ın finansal ve tahsilat performansını arttıracakları beklentisiyle görünüm pozitif olarak teyit edilmiştir.

Güçlü Konumu ve Ortaklık Yapısı Sürüyor: Güven Varlık, Fiba Holding'in iştirakidir. Fiba Holding 2016 yıl sonu itibarıyla 15,8 milyar USD aktif büyüklüğü, 1,9 milyar TL özkaynak, 131 milyon USD faaliyet karı ve 15.236 personeli ile faaliyet göstermiştir. Turkrating tarafından Fiba Holding'in derecelendirme analizi yapılmamış olmakla birlikte; Turkrating, Holding'in Şirkete finansal destek verebilecek güçte olduğu kanaatinde. Güven Varlık, halen 16 şirketin faaliyette bulunduğu varlık yönetim sektöründe en büyük iki şirketten birisidir. Şirketin aktiflerindeki alacakları 2017 yılında %17,2 artarak 2,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket sektörde TGA satın alım bedeli bakımından ilk sırada yer almaktadır. Şirketin, 2017 yıl sonu itibarıyla 19 farklı finansal kurumdan devraldığı 79 adet TGA portföyünün toplam büyüklüğü 11,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Güven Varlık'ın toplam TGA portföyünün; %56,5'ini bireysel, %27,4'ünü ticari ve %16,1'ini KOBİ portföyleri oluşturmaktadır. Şirket, 2017 yıl sonu itibarıyla 489 personeli ile 1 milyonun üzerinde bireysel ve 91 bin ticari borçlunun borcunu yönetmiştir.

Artan Tahsilat Kabiliyeti: Şirketin tahsilatları 2017 yılında %13,9 artarak 359,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket, devralmış olduğu TGA portföylerinden 2017 yıl sonu itibarıyla kümüle olarak 2,3 milyar TL'lik tahsilat yapmıştır. Güven Varlık 2017 yılında hukuki yollarla tahsilat yöntemlerine de ağırlık vermiş, geliştirmiş olduğu yazılımların pozitif etkisi hukuk yolu ile yapılan tahsilatlarda da görülmüştür. Şirketin toplam portföyünün %33'ü, müşterilerinin ise %12'si teminatlı olup, 2017 yılında net borcunun %54,4'ü kadar tahsilat yapmıştır. 2017 yıl sonu itibarıyla devralmış olduğu toplam TGA portföyünün %20,1'i kadar tahsilat yapan Şirketin, mevcut TGA portföylerinden önümüzdeki 10 yıllık dönemde planladığı tahsilat tutarı ise 1,6 milyar TL'dir. Şirketin 2017 yılında gerçekleştirdiği tahsilatın %62,1'i, 2014 ve önceki yıllarda devralınmış olan TGA portföylerinden yapılmıştır. Şirketin nakit akımlarının önemli bir kısmının eski portföylerden gelmesi, TGA portföyünün kalitesini göstermektedir.

Artan Özkaynaklar: Güven Varlık peer grubu şirketlerine göre düşük özkaynak oranıyla faaliyet göstermektedir. Şirket 2017 yılında; 23,6 milyon TL'si nakden, 33,7 milyon TL'si ise iç kaynaklardan karşılanmak üzere, ödenmiş sermayesini artırarak 106,5 milyon TL'ye yükseltmiştir. 2017 yılı net karının öz kaynaklarda bırakılması ve 23,6 milyon TL'lik nakit sermaye girişiyle birlikte Şirketin özkaynak oranı (Özkaynak/Aktif) %12,5'den %16,2'ye yükselmiştir. 2017 yılında yapılan sermaye artırımını ve net karın etkisiyle Güven Varlık'ın kaldıraç oranı 6,4'den 4,8 kate gerilemiştir.

EBITDA Artışı Devam Ediyor: Güven Varlık 2017 yılında 268,1 milyon TL EBITDA (Tahsilatlar-OPEX) yaratmıştır. 2016 yılına göre %12,0 artış gösteren Şirket EBITDA'sı, son 3 dönemdir artış trendini korumaktadır. Şirket, 2017 yılı EBITDA'sı ile faiz giderlerini 3,3 defa, net borcunun ise %40,6'sını karşılayabilmektedir. İnşili çıkışlı bir seyir izleyen net kar ise 2017 yılında 1,6 kat artarak 7,2 milyon TL olmuştur. Peer grubun altında karlılık oranlarına sahip olan Şirketin ortalama aktif ve ortalama özkaynak karlılığı, sınırlı artış göstererek 2017 yılında sırasıyla %0,8 ve %6,1 olarak gerçekleşmiştir.

Artan Verimlilik: Peer gruptan daha verimli çalışan Şirketin 2016 yılında %24,3 olan maliyet gelir rasyosu, 2017 yılında iyileşme göstermeye devam etmiş ve %22,5'e gerilemiştir. Şirketin Opex rasyosu (Toplam Operasyonel Giderler/Ortalama Aktifler) 2017 yılında %11,0 olarak gerçekleşmiştir.

Borçlanma Düzeyi Korunmuş: Peer gruba göre daha uygun maliyetler ile fon sağlayabilen Şirketin toplam fonlaması, 2017 yıl sonu itibarıyla bir önceki yıla göre %3,2 düşüş ile 669,7 milyon TL olmuştur. Fonlamasının %82,8'ini banka kredileri, %17,2'ini ise ihraç edilmiş bonolar oluşturmaktadır. Faiz oranlarının ciddi şekilde yükseldiği 2017 yılında Güven Varlık'ın toplam fonlama maliyeti sınırlı bir artış göstermiş ve %13,6'dan %14,1'e yükselmiştir. Şirketin 2017 yıl sonu itibarıyla kullanmış olduğu tamamı sabit faizli olan kredilerin %50,9'u kısa vadeli dir.

Deneyimli Yönetim Kadrosu: Güven Varlık'ın yönetim kadrosu, portföy değerlendirme ile TGA satın alma süreçlerinin tümünde, sağlıklı tahsilat projeksiyonu oluşturarak çeşitli tahsilat yöntemleri ve yazılım geliştirmesinin yanında finansal yönetim ile operasyonel beceride gerekli deneyim ve tecrübeye sahiptir.

Güven Varlık Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2013	2014	2015	2016	2017
Aktif Toplamı	579.005	812.990	841.706	859.285	854.056
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	2,4	40,4	3,5	2,2	-0,6
Takipteki Krediler (Net)	537.085	708.210	777.131	805.880	803.448
Toplam Borçlanma	457.258	667.366	683.506	690.915	669.727
Özkaynak	80.564	111.815	104.841	107.633	138.436
<i>Özkaynak /Aktif Toplamı (%)</i>	13,9	13,8	12,5	12,5	16,2
Toplam Faiz Gelirleri	299.162	312.994	386.740	420.111	531.658
Faaliyet Karı/Zararı	222.585	263.475	313.341	323.933	418.052
Toplam Operasyonel Giderler (-)	65.160	77.301	73.727	78.800	94.153
Karşılıklar Öncesi Kar/ Zarar	157.425	186.174	239.614	245.133	232.899
Net Kar/Zarar	10.383	28.123	16.682	2.792	7.190
Satın Alınan Anapara	514.574	1.260.246	1.047.084	1.397.882	2.032.178
Satın Alım Bedeli	165.194	231.171	145.342	151.047	136.125
Tahsilat	306.305	242.954	266.397	315.300	359.381

¹ Güven Varlık'ın Peer grup karşılaştırılmalarında aktif büyüklüğü bakımından sektörün diğer iki büyük şirketi olan; Hayat VYŞ ve Final VYŞ kullanılmıştır.