

KREDİ DERECELENDİRME RAPORU (CREDIT RATING REPORT)

TARİH (DATE): 14.07.2026

LİDER ANALİST (LEAD ANALYST): CEM EK

+90 212 232 8450 cem.ek@drcrating.com

İHRAÇCI (ISSUER): DENGİ VARLIK YÖNETİM A.Ş.

İHRAÇ (ISSUE): -

SEKTÖR (CORE BUSINESS): VARLIK YÖNETİMİ (NPL ASSET MANAGEMENT)

İLK KEZ (NEW): ☐

GÜNCELLEME (UPDATE): ☒

DENGİ VARLIK YÖNETİM A.Ş. Huzur Mah. Azerbaycan Cad. Skyland B No:4b İç Kapı No:507 Sarıyer / İstanbul Tel: +90 212 988 16 10 www.dengevarlik.com.tr	NOTLAR (RATINGS) *					
	İHRAÇCI NOTU (ISSUER RATING)		GÖRÜNÜM (OUTLOOK)	İHRAÇ NOTU (ISSUE RATING)		GÖRÜNÜM (OUTLOOK)
	UZUN VADE (LONG TERM)	KISA VADE (SHORT TERM)		UZUN VADE (LONG TERM)	KISA VADE (SHORT TERM)	
	ULUSLARARASI YABANCI PARA (INTERNATIONAL FOREIGN CURRENCY)	-	-	-		
ULUSLARARASI YEREL PARA (INTERNATIONAL LOCAL CURRENCY)	-	-	-			
ULUSAL NOT (NATIONAL RATING)	TR A	TR A-1	Kararlı			
	TR A	TR A-1	Kararlı			

*Hücrelerin sağ altındaki notlar önceki notlardır. Previous ratings are at the right bottom of the cells. NR: DRC RATING derecelendirmemiş. Not rated by DRC RATING. Görünüm: Pozitif, Negatif, Kararlı, Gelişmekte. Outlook: Positive, Negative, Stable, Developing.

ÖZET: Denge Varlık Yönetim A.Ş.'nin (kısaca Denge Varlık veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu **"TR A"**, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu **"TR A-1"** ve Görünümü **"Kararlı"** olarak teyit etmiştir.

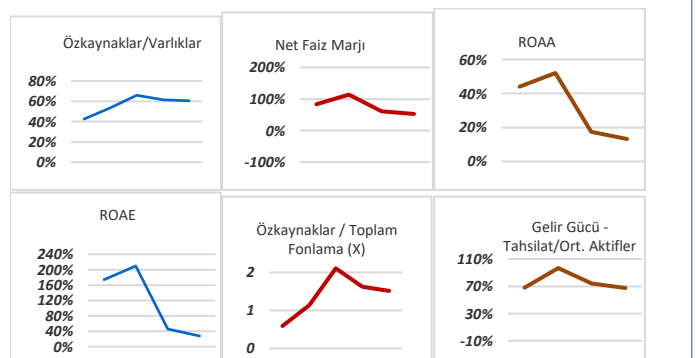
Kredi derecelendirme notları; rekabetin yoğun olduğu ve finans kurumlarının tahsil gecikmiş alacak(TGA) satışlarına bağımlı olan bir sektörde faaliyet gösterilmesine, alacak satış ihalelerinde değişkenlik gösteren iskonto oranlarına, içinde bulunulan olumsuz makroekonomik koşullara, sektör pazar payında 9. sıradaki yerinin korunmasına, dönem karlarının 2021 yılından itibaren bünyede bırakılmasıyla birlikte daha da güçlenen özkaynak yapısına, tek pay sahibi olan Lider Faktoring A.Ş.'nin Şirketi destekleme gücü ve kararlılığına, sektör genelinin üzerinde gerçekleşen net faiz marjı ve gelir gücü oranına, bilgi işlem, risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin gelişmiş olmasına, benzer büyüklükteki rakiplere kıyasla az sayıda personel istihdam edilmesi nedeniyle çalışan başına düşen tahsilatın rakiplerinin üzerinde gerçekleşmesine, sahip olunan alacak portföyünün verimliliğinin yüksek olmasına, kurumsal yönetim uygulamalarının geliştirilmesi yolunda atılan olumlu adımlara ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır.

SUMMARY: DRC Rating has confirmed Denge Varlık Yönetim A.Ş.(hereafter Denge Varlık or the Company)'s Long-Term National Credit Rating as **"TR A"** and Short-Term National Credit Rating as **"TR A-1"** with **"Stable"** outlook.

The credit ratings reflect our opinion about operating in a highly competitive sector that is dependent on the sales of non-performing loans (NPLs) by financial institutions, discount rates that fluctuate in receivables sales auctions, unfavourable macroeconomic conditions, maintenance of 9th place in the sector market share, a stronger equity structure with the retention of period profits starting from 2021, the strength and determination of the sole shareholder Lider Faktoring A.Ş. to support the Company, the net interest margin and income strength ratio above the sector average, advanced IT, risk management and internal control systems, the collection per employee realized above the competitors of similar size due to the employment of fewer personnel, the high efficiency of the receivables portfolio and the positive steps taken to improve corporate governance practices.

Seçilmiş Finansal Veriler (Milyon ₺)

	2021	2022	2023	2024	2025
Toplam Varlıklar	135,4	277,0	551,7	782,5	990,1
Takipteki Krediler (Net)	131,5	268,2	537,3	754,9	945,4
Finansal Borçlar	72,3	96,9	103,0	203,5	273,2
Özkaynaklar	57,6	148,3	364,0	481,1	598,4
Net Kar / Zarar(-)	11,0	90,7	215,6	117,0	117,1





İstanbul, 14 Temmuz 2026

Finansal Veriler

31 Aralık 2025

(Milyon ₺)

Toplam Varlıklar	990,1
Takipteki Krediler (Net)	945,4
Finansal Borçlar	273,2
Özkaynaklar	598,4
Net Kar	117,1

Rasyolar

ROAA (%)	13,2
ROAE (%)	27,7
Net Faiz Marjı (%)	52,5
Gelir Gücü (%)	67,4
Özkaynaklar/Aktif (%)	60,4
Özkaynaklar/Toplam Fonlama (x)	1,7

Notun Gerekçesi, Görünüm ve Gelecekte Önemli Olabilecek Faktörler:

Kredi derecelendirme notları; rekabetin yoğun olduğu ve finans kurumlarının tahsili gecikmiş alacak(TGA) satışlarına bağımlı olan bir sektörde faaliyet gösterilmesine, alacak satış ihalelerinde değişkenlik gösteren iskonto oranlarına, içinde bulunulan olumsuz makroekonomik koşullara, stabil olan sektör pazar payına, dönem karlarının 2021 yılından itibaren bünyede bırakılmasıyla birlikte daha da güçlenen özkaynak yapısına, tek pay sahibi olan Lider Faktoring A.Ş.'nin Şirketi destekleme gücü ve kararlılığına, sektör genelinin üzerinde gerçekleşen net faiz marjı ve gelir gücü oranına, bilgi işlem, risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin gelişmiş olmasına, benzer büyüklükteki rakiplere kıyasla az sayıda personel istihdam edilmesi nedeniyle çalışan başına düşen tahsilatın rakiplerinin üzerinde gerçekleşmesine, sahip olunan alacak portföyünün verimliliğinin yüksek olmasına, kurumsal yönetim uygulamalarının geliştirilmesi yolunda atılan olumlu adımlara ilişkin görüşümüzü yansıtmaktadır.

Denge Varlık'ın 31 Aralık 2019 tarih ve 12509071-110.01.03-E.15616 sayılı BDDK izni, Deren Varlık Yönetim A.Ş.(Kısaca Deren Varlık)'nin 31 Aralık 2019 tarih ve 12509071-110.01.03-E.15611 sayılı BDDK izni ile T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 31 Aralık 2019 tarih ve 50035491-431.02.E.00050907078 sayılı izinlerine istinaden; 31 Aralık 2019 tarihinde gerçekleştirilen Denge Varlık Olağanüstü Genel Kurulu ile Deren Varlık Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci maddeleri ile 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 155'inci maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi ve 156'ncı maddesi hükümleri kapsamında kolaylaştırılmış birleşme yöntemiyle, Deren Varlık tüm aktif ve pasifleriyle birlikte Denge Varlık bünyesinde devralınmıştır. Birleşme işlemi 8 Ocak 2020 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş olup, Deren Varlık infisah yoluyla ticaret sicilinden terkin edilmiştir. Dolayısıyla Denge Varlık'ın portföyünde 2014 yılından itibaren satın alınmış olan alacaklar bulunmaktadır. 2014-2025 yılları arasında toplam 5,1 milyar ₺ anapara, toplam 884,7 milyon ₺ maliyet bedeli ile satın alınmıştır.

Kredi derecelendirme raporuna esas teşkil eden bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolara göre, Şirketin 2024 yılında 754,9 milyon ₺ olan tahsili gecikmiş alacak portföyü 2025 yılında 945,4 milyon ₺'ye ulaşmıştır. Şirketin 2024 yılında %74,2 olan gelir gücü(tahsilat/ortalama aktifler) rasyosu 2025 yılında %67,4'e gerilemekle birlikte sektör genelinin üzerinde kalmaya devam etmiştir. 2025 yılını 117,1 milyon ₺ dönem net karıyla kapatan Şirketin toplam finansal borcu 273,2 milyon ₺ olup, toplam yükümlülükleri özkaynaklarının %65,4'ü düzeyindedir.

DRC RATING, Denge Varlık Yönetim A.Ş.'nin Ulusal Uzun Vadeli Notunun Görünümünü **"Kararlı"** olarak teyit etmiştir. Bankacılık sektörünün TGA oranındaki artışla birlikte sektörün büyüme potansiyeli, Şirketin sektör pazar payında 9. sıradaki yerini koruması, güçlü ortaklık yapısı, rekabet nedeniyle yükselen satın alma maliyetleri dikkate alınmış ve olumlu/olumsuz faktörler görünümün belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

Derecelendirme notu ve görünümde gelecekte oluşabilecek değişiklik için göz önünde bulundurulacak önemli faktörler:

Olumlu:

- Verimli portföylere yatırım yapılarak pazar payının artırılması,
- Borçlanma aracı ihracı yoluyla fon kaynaklarının çeşitlendirilmesine devam edilmesi,
- Orta uzun vadede faiz oranlarında görülebilecek gerilemenin fonlama maliyetlerini azaltması,
- Bankacılık sektöründe sorunlu kredi hacminin artması.

Olumsuz:

- Rekabet yüzünden portföy satın alma maliyetlerinin yükselmesi,
- Ekonomik dalgalanmaların tahsilat performansını olumsuz yönde etkilemesi,
- Fonlama maliyetlerinde görülebilecek artışlar.