

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A+**

Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**

Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Pozitif** Tarih: 29.03.2024

Istanbul, 28.03.2025

Mali Veriler

(31 Aralık 2024)

(Milyon TL)

Toplam Varlıklar.....1.768

Takipteki Krediler.....1.227

Özkaynaklar.....1.012

Net Kar371

Tahsilat.....824

Nakit EBITDA.....525

Tahsilat/Fonlama (x).....2,3

ROAA.....%24,9

Özkaynak/Aktif.....%57,2

Birikim Varlık Yönetim A.Ş.'nin (Kısaca Birikim veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A'dan TR A+'ya yükseltilmiş, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu ise TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin artan tahsilatları, karlılık performansı, güçlü özkaynakları ve düşük borç yapısı notları destekleyen ana faktörlerdir. Yüksek operasyonel maliyetler, halen yüksek seyreden finansman maliyetleri ve sektördeki rekabetin yatırım maliyetlerini yüksek tutması notu baskılayan unsurlar olmaya devam etmiştir. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisi ile birlikte görünüm durağan olarak belirlenmiştir.

Birikim, Altınhas Yatırım Holding'in iştirakidir. Şirketin eski unvanı Final Varlık Yönetim A.Ş. olup, 2018 yılında Birikim çatısı altında birleşmiştir. Şirket hisselerinin %74,7'si Altınhas Yatırım Holding'e, %1,0'ı Altınhas Holding A.Ş.'ye ait olup, %24,3'lük kısmı ise halka açıktır. Altınhas Yatırım Holding, Altınhas Holding'in %100 bağlı ortaklığı konumundadır. 2024 yıl sonu itibarıyla 138 personel istihdam eden Birikim, toplamda 638.469 borçlu dosyasını yönetmektedir. Şirket, 2024 yıl sonu itibarıyla toplam 338.759 borçlu dosyasını çözümlemiştir.

2024 yılındaki Temel Gelişmeler:

- Tahsilatlar %85,9 artarak, 824,1 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 366,7 milyon TL alım bedeli ile 969,5 milyon TL'lik TGA portföyü devralınmıştır.
- Şirketin toplam TGA portföyü 7,3 milyar TL'ye ulaşmıştır.
- Net kar %71,8 artarak, 371,1 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- Toplam fonlama %18,0 artarak, 354,9 milyon TL'ye ulaşmıştır.

2025 ve Sonrası için Beklentiler:

- Mevcut portföylerden 2025 yılında 1,1 milyar TL tahsilat yapmak.
- 2 milyar TL'lik yeni TGA portföyü yatırımı yapmak.

Artan Tahsilatlar: Birikim son beş yıldır tahsilatlarını arttırmaktadır. Özellikle son iki yıl tahsilat performansı sektörüne paralel olarak ciddi şekilde artış göstermiştir. 2024 yılında Şirket tahsilatları %85,9 artarak, 824,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin sektör tecrübesi, birçok farklı tahsilat kanalını kullanması ve uyguladığı yöntemlerdeki başarısı, yüksek tahsilatlar yapmasında etkili olmuştur. Şirket tahsilatlarının halen büyük bölümünü uzlaşi ile yapmakla birlikte, hukuki süreçlerle desteklenen tahsilat yöntemlerini de etkin kullanmaktadır. Birikim'in 2024 yılı tahsilatının %25,7'sini hukuki süreçlerle sağlamıştır. Bu yöntem, Şirketin tahsilat performansında etkili olmasına karşın, Şirket uzlaşi ile tahsilatlara ağırlık vermektedir.

Derecelendirme Uzmanı:

Sanem Kabaklıç

sanem@turkrating.com

İstanbul Uluslararası

Derecelendirme

Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere

Caddesi Tevfik Erdönmez

Paşa Sokak No:2

Gül Apt. Kat:2 D:18 34394

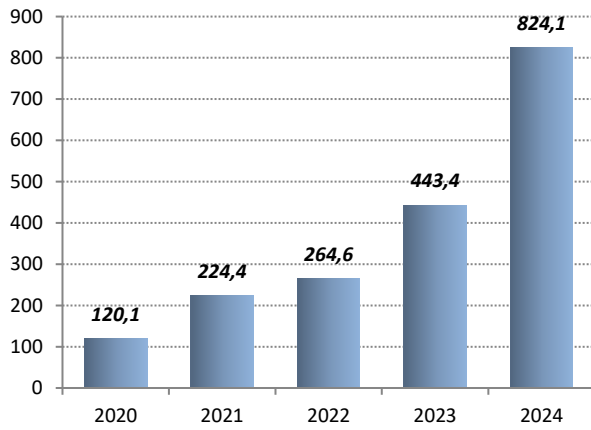
Şişli/İstanbul

www.turkrating.com

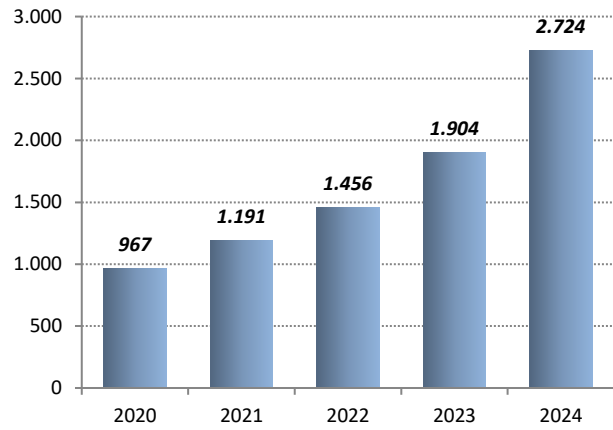
Birikim'in son dönemlerde TGA portföyü yatırımı yapması ve önümüzdeki dönemlerde de bu stratejiyi devam ettirecek olması, düzenli tahsilatlar yapmasının önünü açmaktadır. Genç portföylerin satın alınması, hem mevcut hem de ilerleyen dönemlerdeki tahsilat rakamları üzerinde pozitif etki sağlamaktadır. Yatırımlarının sürekli olması, aynı zamanda tahsilatların belli portföylere yoğunlaşp bu portföylerin belli bir süre sonra verimsiz hale gelmesi riskini de azaltmaktadır.

Birikim, 2024 yıl sonu itibarıyla kümüle olarak 2,7 milyar TL'lik tahsilat sağlamıştır. Özellikle 2024 yılında yapmış olduğu ve şu ana kadar en yüksek düzeye ulaşan tahsilatların etkisiyle, Şirket toplam satın almış olduğu anapara TGA portföyünün %37,0'sini tahsil etmiştir. Bu oran, 2023 yılında %29,7 olup, önceki yıllara göre 2024 yılında hızlı bir şekilde yükselmiştir. Yeni portföy alımlarının planlandığı ölçüde yapılması halinde, 2025 yılında bu oranın gerilemesi beklenmektedir. Şirket, 2024 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği kümüle tahsilatın, %71,7'sini bireysel portföylerden, %17,4'ünü ticari portföylerden ve %10,9'unu hasılat paylaşımlı portföylerinden sağlamıştır. Şirket, mevcut portföylerinden 2025 yılında 1,1 milyar TL'lik bir tahsilat yapmayı planlamaktadır. Birikim'in mevcut portföylerinden önümüzdeki 10 yıl içinde yapmayı planladığı tahsilat tutarı ise 4,6 milyar TL'dir.

Şekil 1. Yıllar İtibarıyla Tahsilat (Milyon TL)



Şekil 2. Kümüle Tahsilat (Milyar TL)



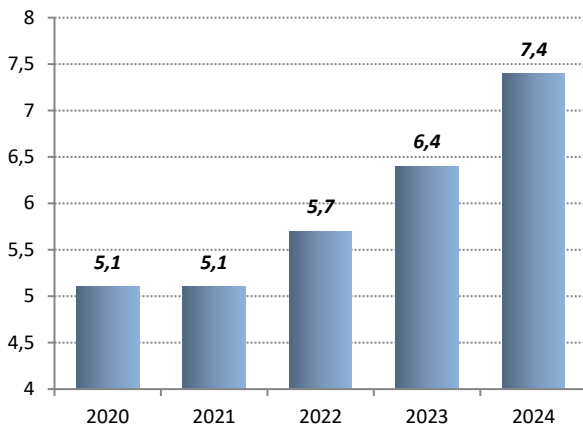
İstikrarlı Büyüyen TGA Portföyü: Birikim, 2022 yılından beri düzenli TGA portföy yatırımları yapmaktadır. Şirket son olarak 2024 yılında, 366,7 milyon TL alım bedeli ile 969,5 milyon TL'lik TGA portföyü satın almıştır. Bazı dönemlerde, hem satın alım hem de fonlama maliyetlerinin yüksek bulunması sebebiyle yeni yatırım yapmaktan kaçınılmış, ancak son dönemlerde yatırımlar sürekli hale gelmiştir. Şirket strateji olarak, yüksek maliyetli olarak gördükleri portföyleri satın almamaktadır. Her ne kadar istikrarlı bir artış görülse de, Şirketin ölçek büyüklüğüne göre yatırım tutarları son dönemlerde düşük kalmaktadır. 2024 yılında satışa çıkan 30,8 milyar TL'lik portföyün sadece %3,2'lik bir kısmı Birikim tarafından satın alınmış olup, bu oranın 2022-2023 döneminde ortalama %6,8 olduğu görülmektedir. Şirket üst yönetimi, 2025 yılı itibarıyla, portföy satın alım maliyetlerinin ve düşen faizlerle fonlama maliyetlerinin azalmasıyla daha fazla yatırım yapmayı planladıklarını belirtmiştir. Şirketin 2024 yılı satın alım oranı (satın alım bedeli/satın alınan TGA), arzın oldukça yüksek olmasının da etkisiyle sektöre paralel olarak gerilemiş ve %37,8 olmuştur (2023: %41,3).

Birikim'in TGA portföyü, 2024 yılı satın alımlarıyla birlikte toplam 7,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirketin önümüzdeki dönemde de yeni satın alımlar ile portföyünü büyütmesi beklenmektedir. Şirketin toplam portföyünün %58,8'i bireysel, %27,1'i ticari ve %14,1'i hasılat paylaşımlı portföylerden oluşmaktadır. Hasılat paylaşımlı portföyler, önceki dönemlerde Birikimin hem portföyü hem de tahsilatları arasında daha fazla yer kaplamakta iken, hasılat paylaşımlı portföylerin daha az arz edilmesinden dolayı, bu portföyler zamanla azalış yönünde değişim göstermiştir. Şirketin yönetmiş olduğu borçlu sayısı, son yatırımlarla birlikte 638.469'a yükselmiş olup, bunun 577.758 adedini bireysel borçlular oluşturmaktadır. Sektörün yapısı gereği bireysel borçlular ağırlıklı olup, bu durum Birikim içinde geçerlidir.

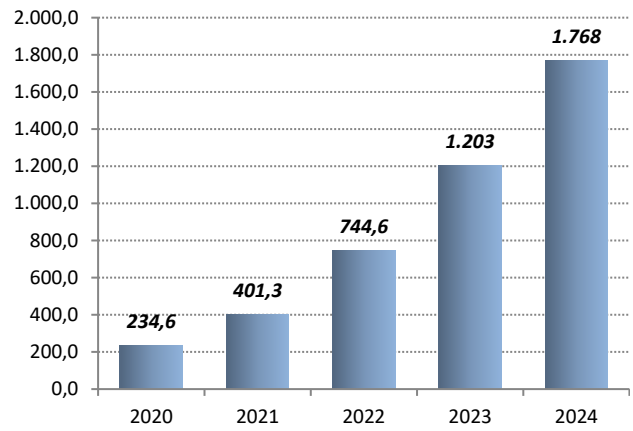
Şirket yatırım stratejisi çerçevesinde, 2025 yılında toplam anapara büyüklüğü 2 milyar TL olan yeni portföy alımları hedeflemektedir. Şirket üst yönetiminden alınan bilgiye göre, Birikim 2011-2024 yılları arasında satılan TGA portföylerinin %6,8'ini devralmıştır.

Şirketin hem yeni TGA portföyleri satın alması hem de yeniden değerlemelerin etkisiyle, bu portföylerden indirgeyerek bilançosuna almış olduğu takipteki kredileri artış göstermektedir. Birikim'in aktiflerinde takip ettiği net alacakları, 2024 yılında 745,9 milyon TL'den 1,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Genel müdürlük inşası için Birikim'in Altınhas Holding'den yapmış olduğu gayrimenkul alımı (313,7 milyon TL), maddi duran varlıkların hala yüksek kalmasında etkili olmuştur. Şirket'in toplam aktifleri 2024 yılında 1,8 milyar TL'ye yükselmiştir.

Şekil 3. Toplam TGA Portföyü (Milyar TL)



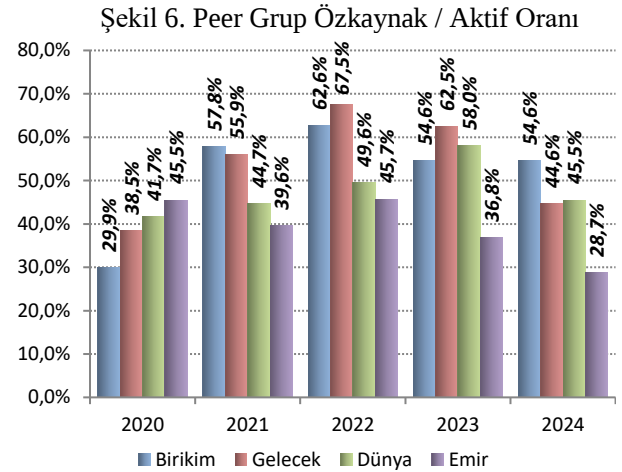
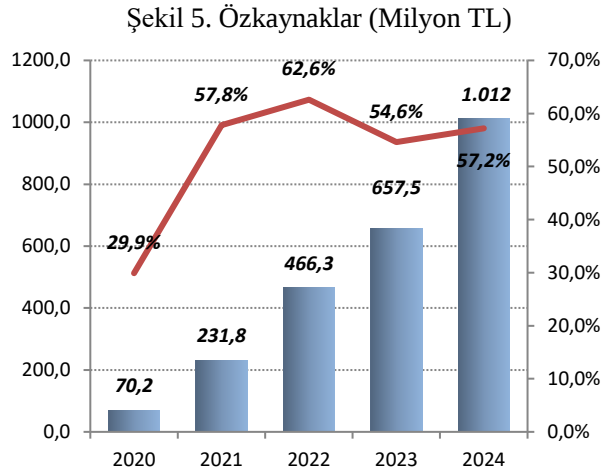
Şekil 4. Toplam Aktifler (Milyon TL)



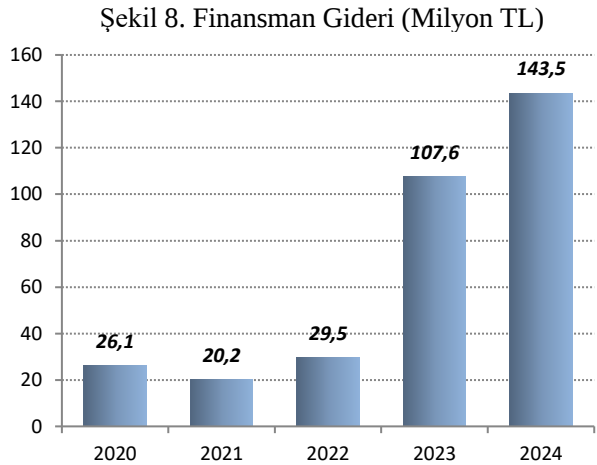
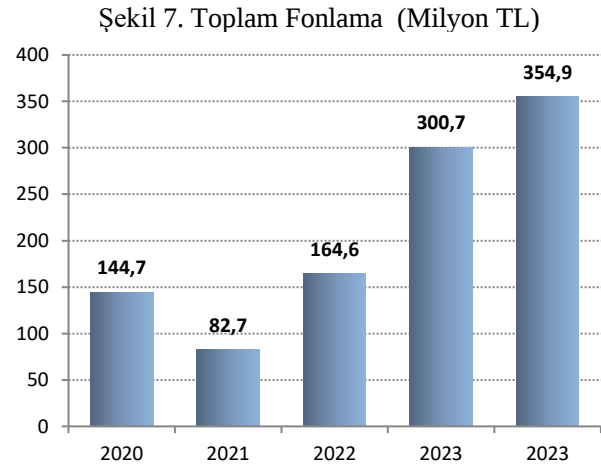
Artan Özkaynaklar: Birikim'in özkaynakları, 2024 yılında yapmış olduğu yüksek tahsilatların etkisiyle artış göstermeye devam etmiştir. Şirketin özkaynak yapısı güçlü olup, 2024 yılında %53,8 artarak, 1,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Halka açık bir şirket olan Birikim'in, ödenmiş sermayesinde bir değişiklik söz konusu olmamıştır. Ancak, Şirket yönetimi, 2025 yılında ödenmiş sermayesini arttırmayı planlamakta, bu çerçevede yasal limitlerin karşılanacağını belirtmektedir. Şirketin özkaynakları, 2024 yılında da net karın etkisiyle artış göstermiştir. Şirket 2024 yılında özkaynaklarını, hem nominal hem de oransal olarak arttırmıştır. Birikim'in özkaynak oranı, 2024 yıl sonu itibarıyla %57,2'ye yükselmiştir. Özkaynak oranının oransal olarak artmasında, borçlanmasında yaşanan sınırlı artış da etkili olmuştur. Birikimin özkaynak oranı, peer grup¹ (%44,0) ve sektör ortalamasının (%45,8) üzerinde yer almaktadır.

Birikim'in kaldıraç oranı (Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar), 2024 yılında benzer seviyede kalmış ve 0,7 kat olarak gerçekleşmiştir (2023; 0,8). Şirketin toplam borçlanmasının artmasına rağmen, kaldıraç oranının gerilemesinde ciddi artan özkaynaklar etkili olmuştur. Yatırımlar sınırlı olurken, tahsilatların artması özkaynakları güçlendirmiştir. Şirketin kaldıraç oranı, sektör (1,2 kat) ve peer grup (1,3 kat) oranının altındadır. Şirket halka açık olup, temettü dağıtımını gerçekleştirmektedir. Birikim, 2024 yılında 15,2 milyon TL temettü dağıtmış, 2025 yılında ise, 30,1 milyon TL brüt temettü dağıtımını gerçekleştirilmesi beklenmektedir.

¹ Şirketin, aktif ve takipteki alacaklar toplamı, satın alınan anapara tutarı gibi kriterler ele alınarak VYŞ'ler arasında mukayese edebileceğimiz benzer şirketler olarak Gelecek VYŞ, Dünya VYŞ ve Emir VYŞ öne çıkmaktadır.



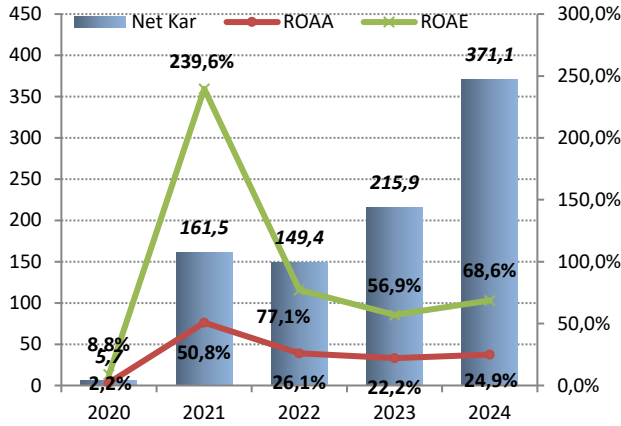
Sınırlı Artan Borçlanma: Birikim'in toplam fonlaması, 2024 yılında sınırlı olarak artış göstermiştir. Şirketin toplam fonlaması %18,0 artarak, 354,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu artış, tahsilat, net kar ve özkaynak artışı oranlarından oldukça geridedir. Birikim'in toplam fonlamasının 290 milyon TL'sini para piyasalarından olan borçlar, geriye kalan 64,9 milyon TL'sini ise bankalardan alınan krediler oluşturmaktadır. Şirket piyasa koşulları gereğinin yanı sıra, uygun maliyetler dolayısı ile kısa vadeli şekilde borçlanmaktadır. Şirket, son dönemde agresif bir yatırım programı olmaması nedeniyle, yüksek oranda borçlanma gereği duymamış, sınırlı borçlanma sebebiyle de finansman giderleri ciddi şekilde artmamıştır. 2024 yıl sonu itibarıyla, Birikim'in toplam finansman gideri %33,4 artarak, 143,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu finansman giderinin 112,4 milyon TL'si Takasbank'tan alınan kredilere verilen faizlerden oluşmaktadır. 2025 yılında belirlenen yatırım planının yabancı kaynak kullanarak yapılması durumunda, toplam borçlanma ve finansman giderinin artması olasıdır.



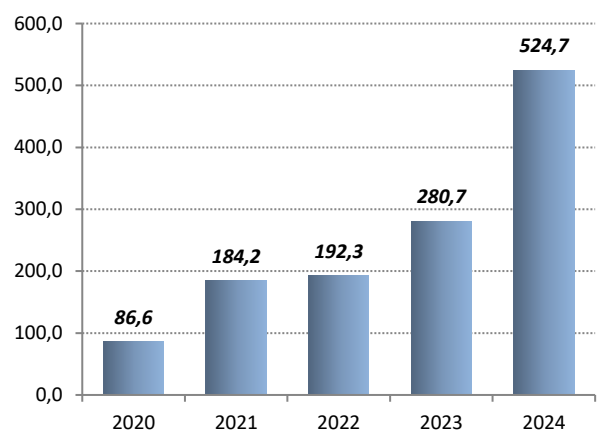
Artan Karlılık Performansı: Şirketin karlılık performansı, tahsilatlarına paralel olarak artış göstermiştir. Birikim, 2024 yılında net karını %71,8 artırarak, 371,1 milyon TL'ye yükseltmiştir. Tüm zamanlarının en yüksek net kar seviyesine ulaşan Şirketin ortalama karlılık oranları da artış göstermiştir. Şirketin ortalama özkaynak ve aktif karlılığı sırasıyla %68,6 ve %24,9 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin özkaynak karlılığı, peer grubun (%81,0) altında kalırken, ortalama aktif karlılığı peer grubun (%22,4) üzerinde yer almaktadır. 2024 yılı tahsilatlarının etkisiyle son iki dönemdir azalan gelir gücü (tahsilat/ortalama aktifler), tekrardan artış göstermiş ve %55,5'e yükselmiştir. Yüksek maliyetlere rağmen, Birikim'in EBITDA'sı (Tahsilatlar-Toplam Op. Gid.) artmaya devam

etmiş ve 2024 yılında %84,3 artarak, 524,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin EBITDA'sı ile faiz karşılama oranı da artış göstermiş ve 3,7 kata yükselmiştir. (2023; 2,6).

Şekil 9. Net Kar (Milyon TL)



Şekil 10. EBITDA (Milyon TL)



Operasyonel Maliyeler Artmaya Devam Ediyor: Operasyonel maliyetler iki şekilde artış göstermektedir. İlki, artan tahsilatlara paralel olarak, bu tahsilat sürecinden kaynaklanan opex nedeniyle, diğeri ise, iş yapma maliyetinin enflasyonist ortamın etkisi ile ciddi şekilde artması şeklinde. Ancak, Şirketin maliyetleri, her iki sebepten dolayı da artış göstermektedir. Söz konusu durum diğer sektör şirketleri için de geçerli olup, ekonomik konjonktür kaynaklıdır. Şirket yüksek sayıda personel istihdam etmekte ve yaşanan enflasyonist ortam ile birlikte ciddi maliyet artışları oluşmaktadır. Birikim'in personel giderleri, 2024 yılında %96,7 artarak, 112,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Ancak, şirketin diğer giderleri de artış göstermiş ve toplam operasyonel giderler 2024 yılında %88,3 artarak, 296,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin operasyonel giderlerinin artması, ölçek büyümesi nedeniyle doğal karşılanmaktadır. Ancak, toplam operasyonel giderlerin tahsilat içerisindeki payının makul seviyelerde kalması önem arz etmektedir. Özellikle, Şirketin halen oldukça düşük kaldıraçlı şekilde ve yüksek finansman gideri taşımadığı bir pozisyonda çalıştığı ortamda, bu durum daha önemlidir. 2024 yılında Birikim'in toplam operasyonel giderleri, tahsilatın %36,0'sını oluşturmuştur (2023; %35,2).

Risk Yönetimi: Şirketin kredi riski, tahsilat riski olarak değerlendirilmektedir. Portföyleri TGA'lerden oluştuğu için kredi riski yüksektir. Birikim, tahsilat yöntemlerini çeşitlendirmesinin yanı sıra, hukuki süreçlerle desteklenen tahsilat yöntemleriyle de teminat yapısını güçlendirmeye ve tahsilat riskinden korunmaya çalışmaktadır. Birikim'in Mart 2025 itibarıyla birçok bankada toplam 859,7 milyon TL'lik nakit limiti ve 352,5 milyon TL riski bulunmaktadır. Şirketin limit doluluk oranı %41,0'dir. Şirketin YP cinsi borçlanmasının olmaması nedeniyle kur riski bulunmamaktadır. Şirketin 2024 yıl sonu itibarıyla ilişkili taraflardan kullandığı veya kullandırdığı kredileri bulunmamaktadır.

Kurumsal Yapı ve Üst Yönetim: Şirket, halka arz ile beraber, halka açık şirketler için zorunlu olan kurumsal yönetim tebliğine tabi hale gelmiştir. Bu çerçevede, gerekli olan bir takım raporlamalar ve komitelerin oluşturulması söz konusu olmuştur. Birikim'in ilerleyen dönemlerde kazandığı tecrübe ile birlikte kurumsal yapısını daha da güçlendirmesi beklenmektedir. 4 Aralık 2023 tarihinde Mehmet Halil Gönül, Genel Müdür görevine getirilmiştir. Aynı zamanda Yönetim Kurulu üyesi olan Sayın Gönül, ODTÜ mezunu olup, uzun yıllar bankacılık deneyimine sahiptir.

Faaliyet Gösterilen Sektörün Görünümü: Varlık yönetimi sektörü hızlı şekilde büyümeye devam eden sektörler arasındadır. Bu sektörde BDDK verilerine göre, Mart 2025 itibarıyla 27 adet şirket faaliyet göstermektedir. Sektöre olan yoğun ilgi ile birlikte, oyuncu sayısı yıllar itibarıyla artış göstermiştir. Sektöre giriş yapan şirketler, söz konusu işin çok düşük fiyatlarla portföy satın alıp, yüksek tahsilatlar yapmak olmadığını,

ciddi şekilde yatırım, veri analizi, IT altyapısı ve profesyonel bir kadronun gerekliliğini görmüştür. Ancak, diğer yandan oldukça küçük ölçekli bir şekilde ve sınırlı yeterliliklerde faaliyet gösteren şirketler olup, bu şirketlerin pazar payı ve etkisi sınırlı olmaya ve kalmaya devam edecektir. Sektördeki iki büyük oyunculu genel yapı ağırlığını korumakta olup, diğer şirketler de yıllar itibarıyla ölçek büyümüştür. Sektör son dönemlerde yaşanan ekonomik gelişmeler nedeniyle, faaliyet ortamında dalgalanmalar olmuştur. Artan rekabet, enflasyonist ortam, kredi faizlerinin %8,5 ile dip devam eden süreçte %50 ile tepe noktasına ulaşması sektörde portföy satın alma maliyetlerini etkilemiştir. Bu süreçte sektör şirketleri yüksek tahsilatlar yapıp kaldıraç küçültmüştür.

Gelenen dönemde, portföy fiyatlarının tekrar azalış eğiliminde olması, bankalarca yüksek TGA portföyü satışlarının olması, sektörü kaldıraçları nispi şekilde artırarak yatırım yapmaya itmiştir. 2024 yılında VYŞ sektörü toplamda 30,8 milyar TL'lik anapara TGA portföyü satın almıştır (2023: 12,4 milyar TL). 2024 yılında sektöre satılan TGA tutarı, 2020-2023 dönemindeki dört yılda satılan toplam tutardan daha fazladır. VYŞ sektörü 2025 yılında benzer bir satış performansı beklentisi içindedir. Bunun gerçekleşmesinde, faiz indirimleri, bankaların kullandıracağı yeni kredi hacmini büyütme iştahı ve enflasyonist ortam etkili olacaktır. Ocak 2024 itibarıyla, bankacılık sektörünün takipteki kredi tutarı 315 milyar TL, TGA oranının ise %1,89 olduğu görülmektedir. Diğer yandan, beklenen zarar karşılıklarında üçüncü aşama (temerrüt) özel karşılık toplamı, 240 milyar TL'ye ulaşmıştır. Finansal Kurumlar Birliği verilerine göre, Eylül 2024 itibarıyla VYŞ sektörüne toplam 126,5 milyar TL satış gerçekleştirilmiştir. Bunun 10,3 milyar TL'sini tekil dosyalar ve 7,9 milyar TL'sini hasılat paylaşımlı dosyalar oluşturmaktadır. Sektörün 2024 yıl sonu itibarıyla, 33,2 milyar TL'lik aktif büyüklüğü, 15,2 milyar TL özkaynağı, 7,4 milyar TL bankalara kredi borcu ve 3,6 milyar TL ihraç edilmiş borçlanma araçları bulunmaktadır. Sektörde 2.459 kişi istihdam edilmekte olup, personel devir hızı yüksek olan bir sektördür.

Finansal Tablolar

Birikim Özet Bilanço

(1.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024
Bankalar	10.010	53.162	155.488	25.435	19.569
Finansal Varlıklar	10.084	40.629	120.155	0	19.488
Net Krediler	154.561	216.933	354.044	745.921	1.227.234
<i>Takipteki Krediler</i>	250.579	413.353	639.809	1.217.559	1.936.143
<i>Özel Karşılıklar</i>	96.108	196.420	285.765	471.638	708.909
İştirakler	18.860	18.860	21.860	26.360	0
Maddi Duran Varlıklar	2.327	1.108	1.549	315.327	312.663
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.615	2.393	2.155	2.046	2.875
Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar	12.668	12.252	20.139	19.580	20.468
Diğer Aktifler	20.850	51.795	55.716	60.567	149.328
Toplam Aktifler	234.577	401.290	744.506	1.203.528	1.767.894
Alınan Krediler	92.933	33.142	58.379	6.526	64.873
Para Piyasalarına Borçlar	10.000	15.000	50.000	156.750	290.000
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	41.741	34.515	56.285	137.442	0
Diğer Yükümlülükler	19.666	86.862	113.502	245.268	401.412
Toplam Yükümlülükler	164.340	173.504	278.166	545.986	756.285
Ödenmiş Sermaye	40.000	40.000	56.000	56.000	56.000
Hisse Senedi İhraç Primi	0	0	79.200	79.200	79.200
K/Z Sınıflandırılmayacak Gelirler	47	88	88	12	-129
Kar Yedekleri	17.600	18.179	22.659	84.616	120.126
Geçmiş Yıl Karları	6.859	12.011	159.028	221.739	385.262
Dönem Net Karı	5.731	161.493	149.365	215.975	371.150
Toplam Özkaynaklar	70.237	231.771	466.340	657.542	1.011.609
Toplam Yükümlülükler ve Özkaynaklar	234.577	401.290	744.506	1.203.528	1.767.894

Birikim Özet Gelir Tablosu

(1000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024
Faiz Gelirleri	113.370	331.199	432.032	823.104	1.227.780
Kredilerden Alınan Faizler	109.811	326.673	357.694	770.983	1.227.662
Diğer Faiz Gelirleri	3.559	4.526	74.338	52.121	17.118
Faiz Giderleri (-)	26.097	20.165	29.519	107.648	143.573
Net Faiz Gelirleri	87.273	311.034	402.513	715.456	1.101.207
Kambiyo İşlemleri Karı/Zararı	0	0	0	0	-639
Net Ticari Kar/ Zarar	9	0	0	0	-639
Ücret ve Komisyon Geliri	0	0	0	0	0
Komisyon Gideri (-)	3.114	2.349	4.689	9.214	15.450
Net Ücret ve Komisyon Geliri	-3.114	-2.349	-4.689	-9.214	-15.450
Diğer Faaliyet gelirleri	3.767	12.657	10.771	19.114	38.395
Faaliyet Karı / Zararı	87.935	321.342	408.595	725.356	1.123.513
Personel Giderleri	16.045	18.427	30.067	57.321	112.773
Diğer Faaliyet Giderleri	14.294	19.443	37.554	96.164	171.182
Amortisman ve Aşınma Payı	1.396	1.109	825	4.154	12.707
Toplam Faaliyet Giderleri	31.767	38.979	68.516	157.639	296.662
Karşılıklar Öncesi Kar / Zarar	56.168	282.363	340.079	567.717	826.581
Değer Düşüş Karşılığı (-)	48.608	91.819	144.996	198.495	298.339
Vergi Öncesi Kar / Zarar	7.560	190.544	195.083	369.222	528.512
Vergiler	-1.829	-29.052	-45.718	-153.247	-157.362
Net Kar / Zarar	5.731	161.493	149.365	215.975	371.150
Azınlık Payı	0	0	0	0	0
<i>Net Kar (Grup Hissesi)</i>	<i>5.731</i>	<i>161.493</i>	<i>149.365</i>	<i>215.975</i>	<i>371.150</i>

Büyüme Oranları (%)	2020	2021	2022	2023	2024
Portföy Değeri	-21,6	40,4	63,2	110,7	64,5
Toplam Aktifler	-15,8	71,1	85,5	61,7	46,9
Net Faiz Geliri	17,3	256,4	29,4	77,7	53,9
Faaliyet Giderleri	-27,6	22,7	75,8	130,1	88,2
Karşılıklar Öncesi Kar / Zarar	75,7	402,7	20,4	66,9	45,6
Alacakların Değer Düşüklüğü Karşılığı	75,1	88,9	57,9	36,9	50,3
Net Kar / Zarar	73,8	2717,9	-7,5	44,6	71,8
Likidite Oranları	2020	2021	2022	2023	2024
Likit Varlıklar (1000 TL)	20.094	93.791	275.643	25.435	39.057
Toplam Fonlama (1000 TL)	144.674	82.657	164.664	300.718	354.873
Ort. Likit Varlıklar / Ort. Aktifler (%)	10,0	17,9	32,2	15,5	2,2
Ort. Portföy Değeri / Ort. Aktifler (%)	68,5	58,4	49,8	56,5	66,4
Ort. Likit Varlıklar / Ort. Fonlama (%)	15,3	50,1	149,4	64,7	9,8
Karlılık	2020	2021	2022	2023	2024
Ort. Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi (%)	41,3	85,2	60,7	76,3	77,4
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti (%)	15,6	17,7	23,9	46,3	43,8
Net Faiz Marjı (%)	31,8	80,0	56,6	66,3	68,4
Gelir Gücü (Tahsilatlar / Ort. Aktifler)	46,8	70,6	46,2	45,5	55,5
Ortalama Aktif Karlılığı (%)	2,2	50,8	26,1	22,2	24,9
Ortalama Özkaynak Karlılığı (%)	8,8	239,6	77,1	56,9	68,6
Kredilerden Alınan Faizler / Faaliyet Karı/ Zararı	124,9	101,7	87,5	106,3	109,3
Karşılıklar (Gelir Tablosu) / Karşılıklar Öncesi Kar	86,5	32,5	42,6	35,0	36,1
Verimlilik	2020	2021	2022	2023	2024
Maliyet / Gelir Rasyosu (amortisman dahil) (%)	36,1	12,1	16,8	21,7	26,4
Maliyet / Gelir Rasyosu (amortisman hariç) (%)	34,5	11,8	16,6	21,2	25,3
Faaliyet Giderleri (amortisman dahil)/ Aktif Ort. (%)	12,4	12,3	12,0	16,2	20,0
Faaliyet Gelirleri/ Çalışan Sayısı (1.000 TL)	433	2.346	2.837	5.295	8.141
Faaliyet Giderleri/ Çalışan Sayısı (1.000 TL)	156	285	476	1.151	2.150
Provizyon Öncesi Kar / Çalışan Sayısı (1.000 TL)	277	2.061	2.362	4.144	5.992
Aktif Toplamı/ Çalışan Sayısı (1.000 TL)	1.156	2.929	5.170	8.785	12.811
Takipteki Alacaklar / Çalışan Sayısı (1.000 TL)	1.234	3.017	4.443	8.887	14.030
Portföy Kalitesi	2020	2021	2022	2023	2024
Satın Alma Değeri / Satın Alınan Anapara	-	-	23,2	41,3	37,8
Kümülatif Tahsilat / Kümülatif Satın Alınan Anapara	19,0	23,5	25,5	29,7	37,0
Tahsilat / Net Borç	89,2	760,5	2883,8	161,1	245,8
Satın Alma Değeri / Toplam Fonlama	-	-	90,7	91,5	103,3
Satın Alma Değeri / Tahsilat	-	-	56,4	62,1	44,5
Faaliyet Giderleri / Tahsilat	26,5	17,4	25,9	35,6	36,0
Alınan Faizler / Tahsilat	91,5	145,6	135,2	173,9	149,0
Sermaye Oranları	2020	2021	2022	2023	2024
Özkaynaklar / Aktif (%)	29,9	57,8	62,6	54,6	57,2
Portföy Değeri / Özkaynaklar	2,2	0,9	0,8	1,1	1,2
Toplam Fonlama / Özkaynaklar	2,1	0,4	0,4	0,5	0,4

Derecelendirilen Şirket unvanı, merkezinin adresi ve iletişim bilgileri:

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Büyükdere Cad. Öz sezen İş Merkezi

A Blok No:122 Kat:5 Esentepe 34394 Şişli / İstanbul

Tel: +90 (212) 355 19 00

www.birikimvarlik.com

Raporun Geçerlilik Süresi:

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. ile Birikim Varlık Yönetim A.Ş. arasında imzalanan sözleşme gereği, bu rapor Şubat-Mart 2025 döneminde hazırlanmıştır. Verilen uzun dönem derecelendirme notu 3 yıl, kısa dönem derecelendirme notu 1 yıl süre için geçerlidir.

Derecelendirme Uzmanı:

Sanem Kabaklıç

sanem@turkrating.com

Komite Üyeleri:

Serdar Aktan

saktan@turkrating.com

Tahir Kahveci

tahir@turkrating.com

Sıla Mersin

sila@turkrating.com

UZUN VADELİ DERECELENDİRME NOTLARI**Yatırım Yapılabilir Derecelendirme Notları**

TR AAA	En güçlü kredi kalitesi
TR AA	Güçlü kredi kalitesi
TR A	Ortalamanın üzerinde kredi kalitesi
TR BBB	Ortalama kredi kalitesi

Spekülatif Derecelendirme Notları

TR BB	Ortalamanın altında kredi kalitesi
TR B	Zayıf kredi kalitesi
TR CCC	Çok zayıf kredi kalitesi
TR D	Yükümlülüklerini vadesinde yerine getirememiş

KISA VADELİ DERECELENDİRME NOTLARI

TR A 1	En güçlü borç ödeme kabiliyeti
TR A 2	Güçlü borç ödeme kabiliyeti
TR A 3	Ortalama kredi ödeme kabiliyeti
TR B	Ortalamanın altında borç ödeme kabiliyeti
TR C	Ortalamanın çok altında borç ödeme kabiliyeti
TR D	Kısa vadeli borç yükümlülüklerini yerine getirememiştir

Bu rapordaki bilgiler ve yorumlar, kamuya açık, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan ve Birikim Varlık Yönetim A.Ş. tarafından temin edilen bilgilerden derlenmiştir. Bununla beraber, bu raporda geçen bilgilerin kullanılması veya bu raporun yararlandığı kaynaklardaki hata ve eksikliklerden doğan bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu rapor yatırımcıları ve kreditorleri bilgilendirmek amacı ile hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde menkul kıymetlerin alımı veya satımı konusunda tavsiye olarak yorumlanmamalıdır. Kullanan ancak kendi bilgi, inisiyatif ve değerlendirmesi ile hareket edecektir.

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Tevfik Erdönmez Paşa Sokak No:2

Gül Apt. Kat:2 D:18 34394 Şişli/İstanbul

Tel: (212) 272 01 44 Faks: (212) 211 34 56

www.turkrating.com