

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

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

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Pozitif** Tarih: 30.03.2023

Istanbul, 29.03.2024

Mali Veriler

(31 Aralık 2023)

(Milyon TL)

Toplam Varlıklar.....1.203
Takipteki Krediler.....746
Özkaynaklar.....657
Net Kar216

Tahsilat.....447
Nakit EBITDA.....285
Tahsilat/Fonlama (x).....1,5
ROAA.....%22,2
Özkaynak/Aktif.....%54,6

Birikim Varlık Yönetim A.Ş.'nin (Kısaca Birikim veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu ise TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin devam eden tahsilat performansı, düşük kaldıraçlı finansal yapısı, artan karlılığı ve güçlü özkaynakları notları destekleyen ana faktörlerdir. Enflasyonist ortam nedeniyle artan operasyonel ve finansman maliyetleri ile sektörde artan yoğun rekabetin yatırım maliyetlerini arttırması notları baskılayan temel unsurlardır. Şirketin mevcut tahsilat performansını sürdürmesi, yatırımlara devam etme stratejisiyle birlikte görünüm pozitif olarak teyit edilmiştir.

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, %3,9'u Ak Faktoring'e ait olup, %21,4'lük kısmı ise halka açıktır. Altınhas Yatırım Holding, Altınhas Holding'in %100 bağlı ortaklığı konumundadır. 19.02.2024 tarihli pay satış işlemi sonrasında Ak Faktoring hisselerinin tamamını Altınhas Holding'e devretmiştir. 2023 yıl sonu itibarıyla 137 personel istihdam eden Birikim, toplamda 613.087 borçlu dosyasını yönetmektedir. Şirket, 2023 yıl sonu itibarıyla toplam 266.005 borçlu dosyasını çözümlenmiştir.

2023 yılındaki Temel Gelişmeler:

- Şirketin toplam TGA portföyü 6,4 milyar TL'ye ulaşmıştır.
- Tahsilatlar %69,1 artarak, 447,4 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 275,2 milyon TL alım bedeli ile 665,6 milyon TL'lik TGA portföyü devralınmıştır.
- 285 milyon TL EBITDA elde edilmiştir.
- Yükselen net kar nedeniyle özkaynaklar %41 artarak, 657,5 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Toplam fonlanma %82,6 artarak, 300,7 milyon TL'ye ulaşmıştır.

2024 ve Sonrası için Beklentiler:

- Mevcut portföylerden 2024 yılında 514 milyon TL tahsilat yapmak.
- 900 milyon TL'lik yeni TGA portföyü yatırımı yapmak.

Tahsilat Performansı Artıyor: Birikim 2023 yılında tahsilat performansını arttırmıştır. Şirket 2023 yılında tahsilatlarını %69,1 arttırarak, 447,4 milyon TL'ye yükseltmiştir. Söz konusu artışta Şirketin performansının yanı sıra yaşanan enflasyonist ortam ile borçların ödenebilir hale gelmesi etkili olmaktadır. Diğer yandan, Şirketin alacaklarının da yeniden değerlendirmesi ve kısmen gerçek değerine getirilmesi de tahsil edilen miktarın artışında etkili olmaktadır. Birikim birçok tahsilat yöntemini etkili olarak kullanmaktadır. Tahsilatlarının büyük bölümünü uzlaşa ile gerçekleştirmesinin yanı sıra, hukuki süreçlerle desteklenen tahsilat yöntemi genel performans üzerinde pozitif etki göstermektedir. Şirketin 2023 yılı tahsilatlarının %27,7'si icra yoluyla yapılan tahsilatlar oluşturmaktadır.

Derecelendirme Uzmanı:
Sanem Kabaklıç

sanem@turkrating.com

İstanbul Uluslararası

Derecelendirme

Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere

Cad. Müselles Sok. Onur İş

Merkezi No:1/2

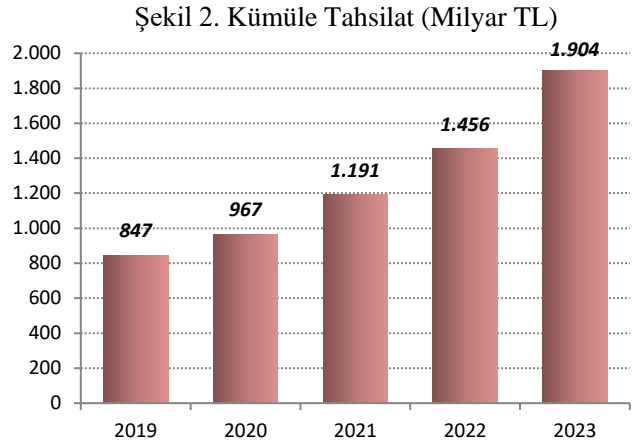
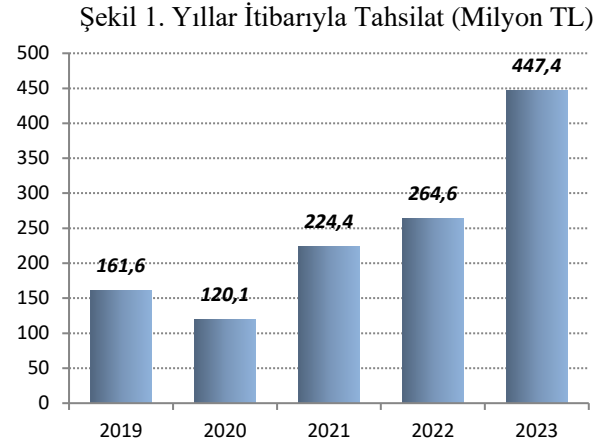
Zincirlikuyu

34394 İstanbul

www.turkrating.com

Şirketin tahsilatlarının artması olası olup, Şirketin kendi performansının dışında bu durumda iki husus etkili olmaktadır. İlk husus, yaşanan ekonomik konjonktür gereği alacakların enflasyon ve maliyetler bazında yeniden değerlendirilmesinin yapılmasıyla genel olarak tutarların büyümesidir. Söz konusu tahsil edilecek tutarların büyümesinde etkili olan ikinci unsur ise, enflasyonist ortam gereği yaşanan yeniden değerlendirme ve sektörün potansiyelinin altında gerçekleşen TGA satışları ile yaşanan yoğun rekabet nedeniyle artan satın alım maliyetleri ve bu maliyetlerin amortismanı için projeksiyonların bu maliyetlere göre revize edilmesidir. Birikim'in özellikle 2018-2021 döneminde yeni bir TGA portföyü yatırımı yapmaması nedeniyle tahsilatlarında belli portföylerine yoğunlaşma durumu söz konusu olmuş ancak, 2021 sonrası yüksek rekabete rağmen yeni portföyler devralınmıştır. Faaliyet döngüsü gereği tahsilat performansı uzun vadede yeni portföy yatırımlarıyla mümkündür.

Birikim 447,4 milyon TL'si 2023 yılında olmak üzere toplamda 1,9 milyar TL'lik tahsilat sağlamıştır. Şirket 2023 yıl sonu itibarıyla toplam TGA portföyünün %29,8'ini tahsil etmiştir (2022; %25,5). Yeni portföy alımları ile bu oranın gerilemesi beklenmektedir. Birikim, 2023 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği kümüle tahsilatın %71,7'sini bireysel portföylerden, %14,6'sını hasılat paylaşımlı portföylerden ve %13,7'ini ticari portföylerinden sağlamıştır. Şirket, mevcut portföylerinden 2024 yılında 514 milyon TL'lik bir tahsilat yapmayı planlamaktadır. Birikim'in mevcut portföylerinden önümüzdeki 10 yıl içinde yapmayı planladığı tahsilat tutarı ise 3,9 milyar TL'dir.

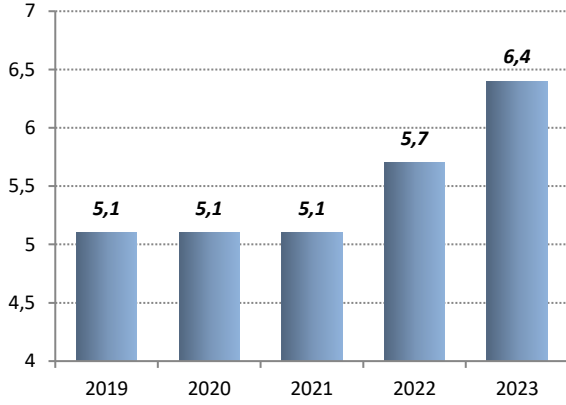


Yeni TGA Portföy Yatırımları: Birikim, TGA portföy yatırımını 2023 yılının zorlu koşullarına rağmen sürdürmüştür. Şirket 2023 yılında 275,2 milyon TL satın alım bedeliyle (satın alım bedeli/satın alınan TGA) 665,6 milyon TL anapara tutarında TGA portföyü devralmıştır. Birikim'in toplam TGA portföyü, 2023 yılı satın alımlarıyla birlikte toplam 6,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirketin önümüzdeki dönemde de yeni satın alımlar ile portföyünü büyütmesi beklenmektedir. Sektörde artan rekabet ve yeterli TGA portföyünün satışa çıkmaması nedeniyle satın alım oranları ciddi şekilde yükselmekte, bu durum da özellikle küçük ve orta büyüklükteki VYŞ'lerin ölçek büyütmesine engel teşkil etmektedir. Birikim'in 2023 yılı satın alım oranı %41,3 olup, şimdiye kadar ki en yüksek seviyesini görmüştür (2022; %23,2). Söz konusu artan satın alım oranları Şirket için de ölçek büyütme önünde sorun teşkil etmektedir. Şirketin toplam portföyünün %57,1'i bireysel, %26,6'sı ticari ve %16,3'ü hasılat paylaşımlı portföylerden oluşmaktadır. Yeni alınan bir TGA portföyü ve sınıflandırma etkisiyle Şirketin ticari borçlu sayısı 2023 yılında artış göstermiştir. Şirket büyüme stratejisi çerçevesinde 2024 yılında 200 milyon TL alım bedeli ile 900 milyon TL'lik yeni portföy alımı hedeflemektedir. Şirket üst yönetiminden alınan bilgiye göre, Birikim'in 2023 yılı satın alınan anapara bazındaki pazar payı %6,8'dir.

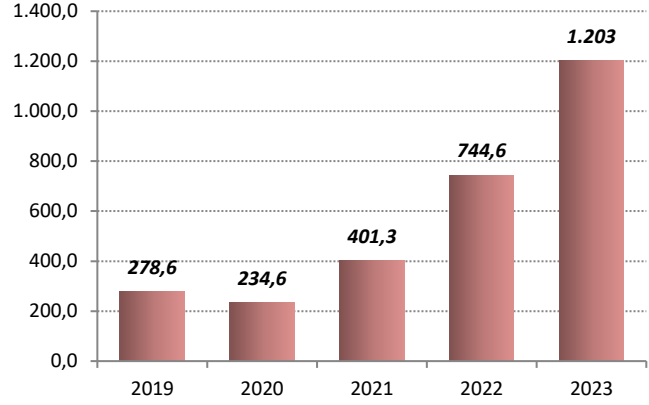
Şirketin hem yeni TGA portföyleri satın alması hem de yeniden değerlemelerin etkisiyle, bu portföylerden indirgeyerek bilançosuna almış olduğu takipteki kredileri artış göstermektedir. Birikim'in aktiflerinde takip ettiği net alacakları 2023 yılında 1,1 kat artarak 745,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılında Şirket'in nakit varlıkları azalış gösterirken, maddi duran varlık artışı bilanço büyümesinde etkili olmuştur. Birikim'in maddi

duran varlıkları 2023 yılında 315,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu maddi duran varlık artışında, genel müdürlük inşası için Birikim'in Altınhas Holding'den yapmış olduğu gayrimenkul alımı etkili olmuştur. Şirket'in toplam aktifleri 2023 yılında başta artan takipteki krediler ve maddi duran varlık artışıyla, 1,2 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Şekil 3. Toplam TGA Portföyü (Milyar TL)

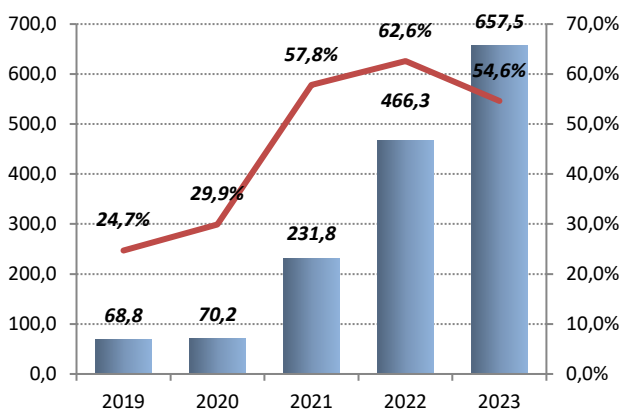


Şekil 4. Toplam Aktifler (Milyon TL)

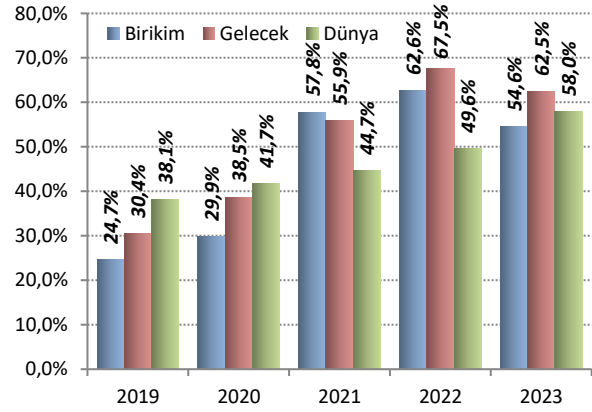


Özkaynaklar Net Kar ile Artmaya Devam Ediyor: Birikim güçlü özkaynaklara sahiptir. Şirketin özkaynakları 2023 yılında %41,0 artarak, 657,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin ödenmiş sermayesi 56 milyon TL olup, özkaynakları net karların etkisiyle artış göstermiştir. Özellikle 2021 ve sonrasında artan net kar performansı sermaye yapısını güçlendirmiştir. Birikim'in özkaynakları nominal olarak artmasına karşın, özkaynak oranı 2023 yılında nisbi olarak gerileyerek, halen yüksek bir seviye olan %54,6 olarak gerçekleşmiştir. Bu duruma Şirketin 2023 yılında kaldıraçlı şekilde büyümesi etkili olmuştur. Birikimin özkaynak oranı peer grup¹ (%59,1) ortalamasının altında, sektör ortalamasının (%53,8) üzerinde yer almaktadır. Birikim'in kaldıraç oranı (Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar) 2023 yılında nisbi olarak artış göstermiş ve 0,8 kata yükselmiştir (2022; 0,6). Düşük kaldıraçlar ile faaliyet göstermek son yıllarda sektörün de bir gerçeği haline gelmiştir. Yeterli miktarda TGA portföyünün satışa çıkmaması nedeniyle yatırımlar sınırlı olurken, tahsilatların artması özkaynakları güçlendirmiştir. Şirketin kaldıraç oranı, sektör (0,8 kat) ve peer grup (0,7 kat) ile benzer seviyededir. Şirket halka açık olup, temettü dağıtımını gerçekleştirmektedir. Birikim, 2023 yılında 24,7 milyon TL temettü dağıtmış, 28 Mart 2024 tarihinde ise 16,9 milyon TL brüt temettü dağıtımını gerçekleştirecektir.

Şekil 5. Özkaynaklar (Milyon TL)



Şekil 6. Peer Grup Özkaynak / Aktif Oranı

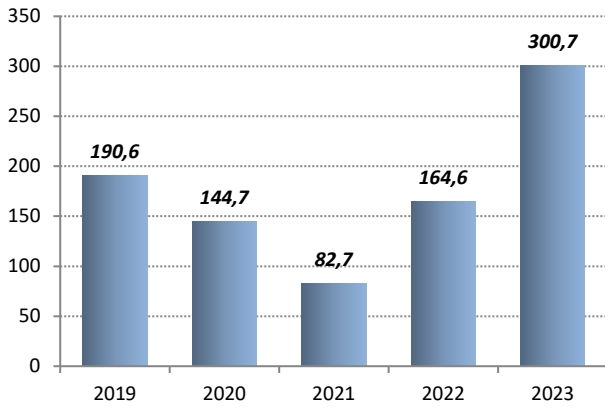


Artan Borçlanma: Birikimin toplam borçlanması 2023 yılında artış göstermiş olup, toplam fonlaması %82,6 artarak, 300,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin fonlamasının %45,7'sini ihraç etmiş olduğu borçlanma araçları, %52,1'ini takasbank kredileri ve sadece %2,2'sini banka kredileri oluşturmaktadır. Birikim, borçlanma

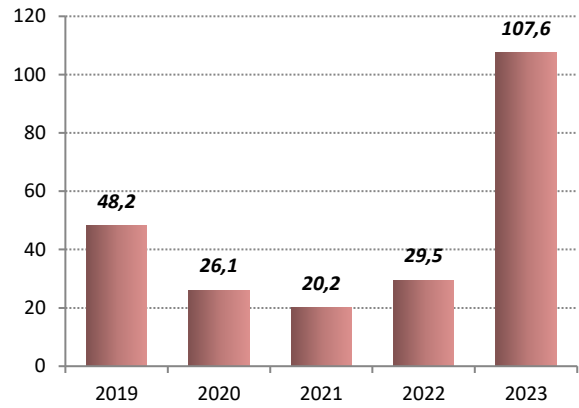
¹ Şirketin, aktif ve takipteki alacaklar toplamı, satın alınan anapara tutarı gibi kriterler ele alınarak VYŞ'ler arasında mukayese edebileceğimiz benzer şirketler olarak Gelecek VYŞ ve Dünya VYŞ öne çıkmaktadır

araçlarını piyasa koşulları gereği kısa vadeli olarak ortalama 150-180 gün arasındaki vadelerle gerçekleştirmektedir. Sektörün doğası gereği uzun vadeli olarak finansman ihtiyacı söz konusu olmasına rağmen, ekonomik konjonktür nedeniyle Şirketin borçlanması çok kısa vadelere kadar gerilemiştir. Şirket, yeni yatırım yapma ihtiyacı dolayısıyla karlı gördüğü ihalelere girip teklif vermekte, bu strateji doğrultusunda aynı zamanda borçlanmasında artış meydana gelmektedir. Birikim'in 2023 yılı finansman gideri, yükselen piyasa faizlerinin de etkisiyle ciddi şekilde artış göstermiş ve 107,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin 2023 yılında kullanmış olduğu banka kredisi, ihraç edilen borçlanma araçları ve para piyasası işlemlerine vermiş olduğu toplam faiz tutarı 64,5 milyon TL'dir (2022; 29,5 milyon TL). Şirketin 2023 yılı içerisinde menkul kıymetlerin değerlendirilmesinden kaynaklanan faiz gideri toplamı ise, 43,2 milyon TL'dir.

Şekil 7. Toplam Fonlama (Milyon TL)

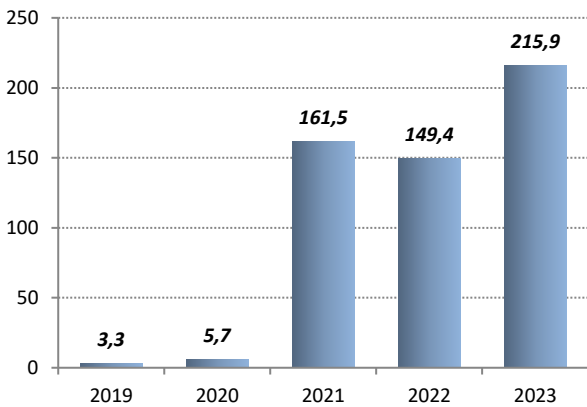


Şekil 8. Finansman Gideri (Milyon TL)

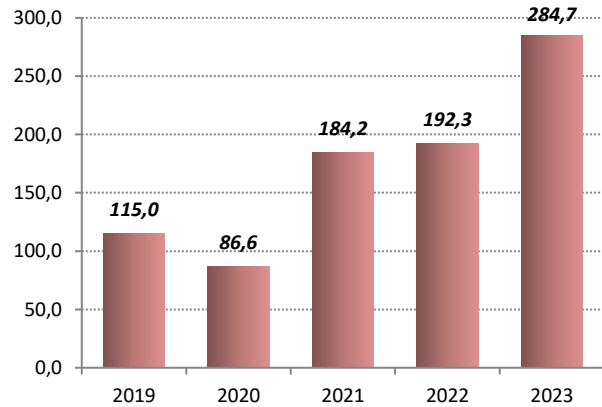


Net Kar Artmaya Devam Ediyor: Şirketin yüksek tahsilatlar yapması sonucu net kar performansı artış göstermektedir. Birikim'in net karı 2023 yılında %44,5 artarak, 215,9 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket son üç yıldır yüksek net karlar elde etmektedir. Böylelikle, Şirketin ortalama karlılık oranları da artış göstermiş ve 2023 yılı ortalama özkaynak karlılığı %56,9, ortalama aktif karlılığı ise %22,2 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 2023 yılı ortalama aktif ve özkaynak karlılığı peer grubun altında yer almaktadır. Diğer yandan, Şirket gelir gücü (tahsilat/ortalama aktifler) performansını korumuş olup, %45,9 olarak gerçekleşmiştir (2022;%46,2). Birikim'in EBITDA'sı (Tahsilatlar-Toplam Op. Gid.) artmaya devam etmiş ve 2023 yılında %48,0 artarak, 284,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin EBITDA performansı tahsilat performansının gerisinde kalmış, bu duruma 2023 yılında artan operasyonel giderler etkili olmuştur. Şirketin EBITDA'sı ile faiz karşılama oranı 2,6 kata gerilemiştir (2022; 6,5).

Şekil 9. Net Kar (Milyon TL)



Şekil 10. EBITDA (Milyon TL)



Artan Operasyonel Maliyeler: Birikim faaliyetleri gereği yüksek sayıda personel istihdam etmektedir. Son yıllarda yaşanan enflasyonist ortam nedeniyle sürekli maaş artışlarının yanında, diğer genel giderlerde de ciddi

artışlar söz konusudur. Bu genel maliyet artışlarının büyük bir kısmı dışsal olmakla birlikte, özellikle Birikim ölçeğinde bir VYŞ için maliyet yönetimi oldukça önem arz etmektedir. Şirketin operasyonel giderleri 2023 yılında 1,3 kat artarak, 157,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Personel giderleri toplam operasyonel giderlerin 57,3 milyon TL'sini oluşturmaktadır (2022; 30,1 milyon TL). Şirketin operasyonel giderlerinin artması ölçek büyümesi ile doğaldır ancak, toplam operasyonel giderlerin tahsilat içerisindeki payı 2023 yılında ciddi şekilde yükselmiş ve %35,2'sini oluşturmuştur (2022; %25,9).

Risk Yönetimi: Şirketin kredi riski, tahsilat riski olarak değerlendirilmektedir. Portföyleri TGA'lardan oluştuğu için kredi riski yüksektir. Birikim, tahsilat yöntemlerini çeşitlendirmesinin yanı sıra hukuki süreçlerle desteklenen tahsilat yöntemleriyle teminat yapısını güçlendirmeye ve tahsilat riskinden korunmaya çalışmaktadır. Birikim'in Mart 2023 itibarıyla birçok bankada toplam 475,9 milyon TL'lik nakit limiti ve 165,9 milyon TL riski bulunmaktadır. Şirketin limit doluluk oranı %34,8'dir. Şirketin YP cinsi borçlanmasının olmaması nedeniyle kur riski bulunmamaktadır. Şirketin 2023 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 kurumsal yapısını daha da güçlendirmesi beklenmektedir. Şirketin üst yönetimi 2023 yılında birçok defa değişiklik göstermiştir. Son olarak, 4 Aralık 2023 tarihinde Mehmet Halil Gönül Genel Müdür görevine getirilmiştir. Aynı zamanda Yönetim Kurulu üyesi olan Sayın Gönül OTDÜ mezunu olup, uzun yıllar bankacılık deneyimine sahiptir.

Faaliyet Gösterilen Sektörün Görünümü: BDDK verilerine göre, Mart 2024 itibarıyla sektörde 25 adet şirket faaliyet göstermektedir. Sektördeki iki büyük oyunculu genel yapı ağırlığını korurken, orta ve küçük ölçekli şirketler daha da görünür bir yapıya ulaşmaktadır. Sektörde son dönemlerde yoğun rekabet ve sektör potansiyelinin altında yapılan TGA satışları nedeniyle, satın alım maliyetleri ciddi şekilde artış göstermiştir. Söz konusu duruma enflasyonist ortamın etkisi de eklenince, sektör tahsilat rakamlarında ciddi yükseliş olmuştur. Şirketler, sahip oldukları TGA portföylerini gerçek değerine getirmekte ve yüksek yatırım ve operasyonel maliyetlerini de göz önünde bulundurarak projeksiyonlar oluşturmaktadır. Sektör doğrudan bankaların sorunlu kredi hacmine ve satış iştahına bağlı şekilde faaliyet göstermektedir. Ocak 2024 itibarıyla, bankacılık sektörünün takipteki kredi tutarı 195,9 milyar TL'dir. Diğer yandan, beklenen zarar karşılıklarında üçüncü aşama (temerrüt) özel karşılık toplamı 160,4 milyar TL'dir. Bankacılık sektörünün TGA hacminin büyümesine karşın, halen VYŞ sektörünün potansiyelinin ve rasyonel beklentilerin altında TGA satışları yapılmaktadır. Ancak, bankacılık sektörünün artan TGA stoku ve artış beklentisiyle 2024 yılında önceki yıllara göre yüksek satışların olması olasıdır. Finansal Kurumlar Birliği verilerine göre 2023 yıl sonu itibarıyla VYŞ sektörüne toplam 94,5 milyar TL satış gerçekleştirilmiştir. Bu durum, hem sektöre olan ilgiyi arttırmakta hem de büyüme potansiyelini canlı tutmaktadır. Sektörün 2023 yıl sonu itibarıyla 16,7 milyar TL'lik aktif büyüklüğü, 9,0 milyar TL özkaynağı, 2,8 milyar TL bankalara kredi borcu ve 1,0 milyar TL ihraç edilmiş borçlanma araçları bulunmaktadır. 2023 yıl sonu itibarıyla sektörde 2.314 kişi istihdam edilmekte olup, personel devir hızı yüksek olan bir sektördür.

Finansal Tablolar

Birikim Özet Bilanço

(1.000 TL)	2019	2020	2021	2022	2023
Bankalar	21.541	10.010	53.162	155.488	25.435
Finansal Varlıklar	9.635	10.084	40.629	120.155	0
Net Krediler	197.231	154.561	216.933	354.044	745.921
<i>Takipteki Krediler</i>	246.634	250.579	413.353	639.809	1.217.559
<i>Özel Karşılıklar</i>	49.403	96.108	196.420	285.765	471.638
İştirakler	0	18.860	18.860	21.860	26.360
Maddi Duran Varlıklar	3.108	2.327	1.108	1.549	315.327
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.649	2.615	2.393	2.155	2.046
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	22.000	0	0	0	0
Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar	17.748	12.668	12.252	20.139	19.580
Diğer Aktifler	2.337	20.850	51.795	55.716	60.567
<i>Toplam Aktifler</i>	278.635	234.577	401.290	744.506	1.203.528
Alınan Krediler	126.194	92.933	33.142	58.379	6.526
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	52.500	41.741	34.515	56.285	137.442
Finansal Kiralama Borçları	5.941	0	0	0	0
Diğer Yükümlülükler	25.172	29.666	101.862	163.502	402.018
<i>Toplam Yükümlülükler</i>	209.807	164.340	173.504	278.166	545.986
Ödenmiş Sermaye	40.000	40.000	40.000	56.000	56.000
Hisse Senedi İhraç Primi	0	0	0	79.200	79.200
K/Z Sınıflandırılmayacak Gelirler	4.368	47	88	88	12
Kar Yedekleri	20.688	17.600	18.179	22.659	84.616
Geçmiş Yıl Karları	474	6.859	12.011	159.028	221.739
Dönem Net Karı	3.298	5.731	161.493	149.365	215.975
<i>Toplam Özkaynaklar</i>	68.828	70.237	231.771	466.340	657.542
<i>Toplam Yükümlülükler ve Özkaynaklar</i>	278.635	234.577	401.290	744.506	1.203.528

Birikim Özet Gelir Tablosu

(1000 TL)	2019	2020	2021	2022	2023
Faiz Gelirleri	122.606	113.370	331.199	432.032	823.104
Kredilerden Alınan Faizler	118.983	109.811	326.673	357.694	770.983
Diğer Faiz Gelirleri	3.623	3.559	4.526	74.338	52.121
Faiz Giderleri (-)	48.202	26.097	20.165	29.519	107.648
Net Faiz Gelirleri	74.404	87.273	311.034	402.513	715.456
Kambiyo İşlemleri Karı/Zararı	0	0	0	0	0
Net Ticari Kar/ Zarar	12	9	0	0	0
Ücret ve Komisyon Geliri	0	0	0	0	0
Komisyon Gideri (-)	4.017	3.114	2.349	4.689	9.214
Net Ücret ve Komisyon Geliri	-4.017	-3.114	-2.349	-4.689	-9.214
Diğer Faaliyet gelirleri	5.463	3.767	12.657	10.771	19.114
Faaliyet Karı / Zararı	75.862	87.935	321.342	408.595	725.356
Personel Giderleri	25.418	16.045	18.427	30.067	57.321
Diğer Faaliyet Giderleri	17.086	14.294	19.443	37.554	96.164
Amortisman ve Aşınma Payı	1.391	1.396	1.109	825	4.154
Toplam Faaliyet Giderleri	43.895	31.767	38.979	68.516	157.639
Karşılıklar Öncesi Kar / Zarar	31.967	56.168	282.363	340.079	567.717
Değer Düşüş Karşılığı (-)	27.767	48.608	91.819	144.996	198.495
Vergi Öncesi Kar / Zarar	4.200	7.560	190.544	195.083	369.222
Vergiler	-902	-1.829	-29.052	-45.718	-153.247
Net Kar / Zarar	3.298	5.731	161.493	149.365	215.975
Azınlık Payı	0	0	0	0	0
<i>Net Kar (Grup Hissesi)</i>	<i>3.298</i>	<i>5.731</i>	<i>161.493</i>	<i>149.365</i>	<i>215.975</i>

Büyüme Oranları (%)	2019	2020	2021	2022	2023
Portföy Değeri	-13,0	-21,6	40,4	63,2	110,7
Toplam Aktifler	-3,3	-15,8	71,1	85,5	61,7
Net Faiz Geliri	-15,9	17,3	256,4	29,4	77,7
Faaliyet Giderleri	-9,4	-27,6	22,7	75,8	130,1
Karşılıklar Öncesi Kar / Zarar	-42,0	75,7	402,7	20,4	669
Alacakların Değer Düşüklüğü Karşılığı	-25,3	75,1	88,9	57,9	36,9
Net Kar / Zarar	-76,5	73,8	2717,9	-7,5	44,6
Likidite Oranları	2019	2020	2021	2022	2023
Likit Varlıklar (1000 TL)	31.176	20.094	93.791	275.643	25.435
Toplam Fonlama (1000 TL)	190.635	144.674	82.657	164.664	300.718
Ort. Likit Varlıklar / Ort. Aktifler (%)	6,8	10,0	17,9	32,2	15,5
Ort. Portföy Değeri / Ort. Aktifler (%)	74,8	68,5	58,4	49,8	56,5
Ort. Likit Varlıklar / Ort. Fonlama (%)	11,0	15,3	50,1	149,4	64,7
Karlılık	2019	2020	2021	2022	2023
Ort. Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi (%)	45,9	41,3	85,2	60,7	76,3
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti (%)	27,6	15,6	17,7	23,9	46,3
Net Faiz Marjı (%)	27,8	31,8	80,0	56,6	66,3
Gelir Gücü (Tahsilatlar / Ort. Aktifler)	57,0	46,8	70,6	46,2	45,9
Ortalama Aktif Karlılığı (%)	1,2	2,2	50,8	26,1	22,2
Ortalama Özkaynak Karlılığı (%)	5,1	8,8	239,6	77,1	56,9
Kredilerden Alınan Faizler / Faaliyet Karı/ Zararı	156,8	124,9	101,7	87,5	106,3
Karşılıklar (Gelir Tablosu) / Karşılıklar Öncesi Kar	86,9	86,5	32,5	42,6	35,0
Verimlilik	2019	2020	2021	2022	2023
Maliyet / Gelir Rasyosu (amortisman dahil) (%)	57,9	36,1	12,1	16,8	21,7
Maliyet / Gelir Rasyosu (amortisman hariç) (%)	56,0	34,5	11,8	16,6	21,2
Faaliyet Giderleri (amortisman dahil)/ Aktif Ort. (%)	15,5	12,4	12,3	12,0	16,2
Faaliyet Gelirleri/ Çalışan Sayısı (1.000 TL)	368	433	2.346	2.837	5.295
Faaliyet Giderleri/ Çalışan Sayısı (1.000 TL)	213	156	285	476	1.151
Provizyon Öncesi Kar / Çalışan Sayısı (1.000 TL)	155	277	2.061	2.362	4.144
Aktif Toplamı/ Çalışan Sayısı (1.000 TL)	1.353	1.156	2.929	5.170	8.785
Takipteki Alacaklar / Çalışan Sayısı (1.000 TL)	1.197	1.234	3.017	4.443	8.887
Portföy Kalitesi	2019	2020	2021	2022	2023
Satın Alma Değeri / Satın Alınan Anapara	7,7	-	-	23,2	41,3
Kümülatif Tahsilat / Kümülatif Satın Alınan Anapara	16,7	19,0	23,5	25,5	29,8
Tahsilat / Net Borç	95,6	89,2	760,5	2883,8	162,5
Satın Alma Değeri / Toplam Fonlama	6,2	-	-	90,7	91,5
Satın Alma Değeri / Tahsilat	7,3	-	-	56,4	61,5
Faaliyet Giderleri / Tahsilat	27,2	26,5	17,4	25,9	35,2
Alınan Faizler / Tahsilat	73,6	91,5	145,6	135,2	172,3
Sermaye Oranları	2019	2020	2021	2022	2023
Özkaynaklar / Aktif (%)	24,7	29,9	57,8	62,6	54,6
Portföy Değeri / Özkaynaklar	2,9	2,2	0,9	0,8	1,1
Toplam Fonlama / Özkaynaklar	2,8	2,1	0,4	0,4	0,5

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 2024 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.
Büyükdere Caddesi Müselles Sok. Onur İş Merkezi No: 1/2
34394 Şişli/İstanbul
Tel: (212) 272 01 44 Faks: (212) 211 34 56
www.turkrating.com