

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: **Durağan** Tarih: 28.03.2025

Istanbul, 27.03.2026

Mali Veriler

(31 Aralık 2025)

(Milyon TL)

Toplam Varlıklar.....2.730
Takipteki Krediler.....2.037
Özkaynaklar.....1.301
Net Kar314

Tahsilat.....1.195
Nakit EBITDA.....712
Tahsilat/Fonlama (x).....1,3
ROAA.....%13,9
Özkaynak/Aktif.....%47,7

Derecelendirme Uzmanı:
Mazlum Eraslan

mazlum@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 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 2025 yılındaki yoğun yatırımları, artmaya devam eden tahsilat performansı ve güçlenen özkaynak yapısı, notları destekleyen ana faktörlerdir. Yatırımları dolayısıyla artan borçlanma ve finansman giderleri ile yüksek operasyonel giderlerin karlılık üzerindeki baskısı, notu baskılayan temel unsurlardır. 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 halka açıktır. Altınhas Yatırım Holding, Altınhas Holding'in %100 bağlı ortaklığı konumundadır. 2025 yıl sonu itibarıyla 137 personel istihdam eden Birikim, toplamda 687.974 borçlu dosyasını yönetmektedir.

2025 yılındaki Temel Gelişmeler:

- 836,4 milyon TL alım bedeli ile 3,5 milyar TL'lik TGA portföyü devralınmıştır
- Tahsilatlar %45 artarak, 1,2 milyar TL'ye yükselmiştir.
- TGA portföyü 10,9 milyar TL'ye ulaşmıştır.
- Toplam fonlaması 1,5 kat artarak, 890,4 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Net kar %15,3 azalarak, 314,2 milyon TL'ye gerilemiştir.

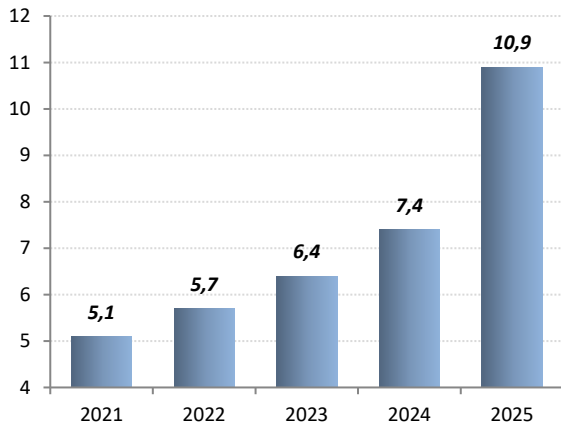
2026 ve Sonrası için Beklentiler:

- Mevcut portföylerden 2026 yılında 1,2 milyar TL tahsilat yapmak.
- 5 milyar TL'lik yeni TGA portföyü yatırımı yapmak.

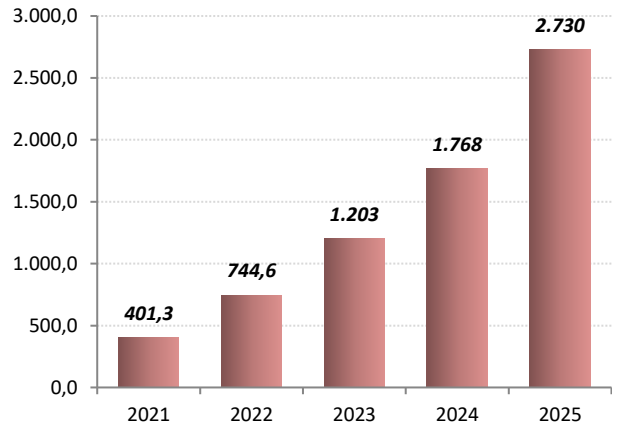
Yüksek Tahsili Gecikmiş Alacak (TGA) Portföy Yatırımları: Birikim, son beş dönemdir istikrarlı bir şekilde TGA yatırımları yapmaktadır. Şirket, 2025 yılında 836,4 milyon TL alım bedeli karşılığında 3,5 milyar TL değerinde TGA portföyü satın almıştır. Yatırımlardaki bu artışta; sektöre olan satışlardaki artış, portföy fiyatlarında yaşanan gerileme ve Şirketin büyüme stratejisi etkili olmuştur. Şirketten alınan bilgilere göre, 2025 yılında sektöre satılan TGA portföyünün %6,4'ü Birikim tarafından satın alınmıştır. Birikim, tahsilat potansiyeli yüksek ve uygun fiyatlı TGA portföylerini hedeflemektedir. Bu nedenle, Şirketin yatırım tutarı yıllar itibarıyla değişiklik göstermektedir. Şirketin satın alım oranı (satın alım bedeli/satın alınan TGA), 2025 yılında da sektöre paralel olarak gerileme göstermiş ve %23,8 olarak gerçekleşmiştir (2024; %37,8). 2025 yıl sonu itibarıyla, Birikim'in toplam TGA portföyü büyüklüğü 10,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket, kurulduğu yıldan bu yana en büyük yatırımını 2025 yılında gerçekleştirmiştir. Birikim'in toplam portföyünün %69,6'sı bireysel, %20,8'i ticari ve %9,6'sı hasılat paylaşımlı portföylerden oluşmaktadır.

Sektöre devredilen TGA portföyünün yapısına paralel olarak, Şirketin bireysel portföyünün toplam TGA portföy içindeki payı da artmaya devam etmektedir. 2025 yılında devralınan 3,5 milyar TL’lik TGA portföyünün %92,3’ünü bireysel portföyler oluşturmaktadır. Şirketin toplam TGA portföyü içinde bireysel portföyün ağırlığı artarken, ticari ve hasılat paylaşımli portföylerin ağırlığı azalmaktadır. 2022 yılından bu yana arz kaynaklı olarak herhangi bir hasılat paylaşımli TGA portföyü satın alınmamıştır. 2025 yıl sonu itibarıyla, Birikim, toplam 687.974 adet borçlu dosyasını yönetmekte olup, bunun 625.929 adedini bireysel borçlu dosyaları oluşturmaktadır. Ayrıca Şirket, toplam 402.883 borçlu dosyasını çözümlenmiştir. Birikim’in sahip olduğu ölçek nedeniyle, tahsilat hacmini koruması için her yıl belirli düzeyde TGA alımı yapması verimlilik açısından beklenmektedir. Üst yönetimden alınan bilgiye göre, 2011-2025 dönemi arasında satılan TGA portföyünün %6,7’si Birikim tarafından devralınmıştır. Yatırımlarına paralel olarak, Birikim’in bilanço büyümesi de devam etmektedir. Şirketin toplam aktifleri 2025 yılında %5,4 artarak, 2,7 milyar TL’ye ulaşmıştır. Şirketin net alacakları, 2025 yılında 2,0 milyar TL’ye yükselmiştir. Şirketin maddi duran varlıkları 2025 yıl sonu itibarıyla, 453,8 milyon TL olup, bu tutar genel müdürlük binası için yapılan gayrimenkul alımından oluşmaktadır.

Şekil 1. Toplam TGA Portföyü (Milyar TL)



Şekil 2. Toplam Aktifler (Milyon TL)

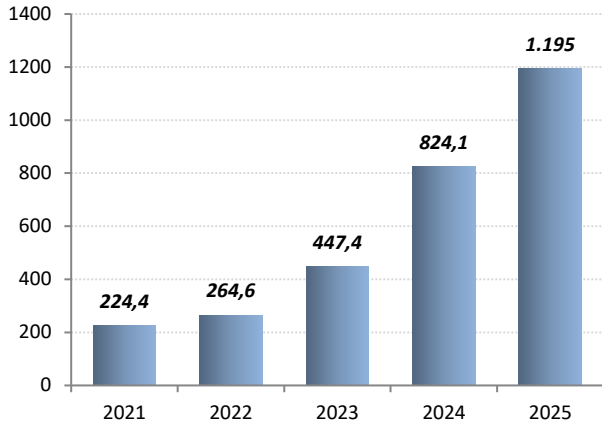


Tahsilat Performansı: Birikim’in tahsilat performansı 2025 yılında korunmuştur. Şirketin tahsilatı 2025 yılında %45 artarak, 1,2 milyar TL’ye yükselmiş ve kuruluşundan bu yana gerçekleştirdiği en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Bu artışta; etkili tahsilat yöntemleri, son dönemlerde yaptığı yeni TGA portföy yatırımları ve enflasyonist ortamın borçları daha ödenebilir kılması etkili olmuştur. Şirketin yeni TGA portföy yatırımlarının, gelecek dönemlerde tahsilatlarını arttırıcı etki göstermesi beklenmektedir. Aynı zamanda, Birikim’in mevcut portföyünün de halen verimli olduğu görülmektedir. Şirketin 2025 yılında gerçekleştirdiği 1,2 milyar TL’lik tahsilatın %51,1’inin 2017 ve önceki yıllarda satın alınmış portföylerden elde edilmesi, portföyünün tahsilat verimliliğini göstermektedir. Tahsilatlarının büyük bölümünü uzlaşılı yoluyla gerçekleştiren Birikim, aynı zamanda hukuki yollarla desteklenen tahsilat yöntemlerini de etkili bir şekilde kullanmaktadır. Şirketin 2025 yılı tahsilatının %26,2’si icra ve benzer hukuksal kanallar aracılığıyla gerçekleşmiştir.

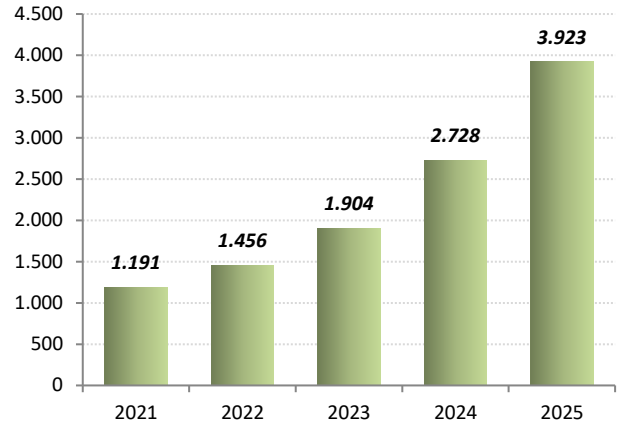
2025 yıl sonu itibarıyla, kümülatif olarak 3,9 milyar TL’lik tahsilat sağlayan Birikim, toplam TGA portföyünün %36,1’ini tahsil etmiş durumdadır. Şirket, 2025 yılında net borcunun 1,3 katı kadar tahsilat gerçekleştirmiştir. Birikim 2025 yılı tahsilatının %71,0’i bireysel, %21,2’si ticari ve %7,8’si paylaşımli portföylerden sağlanmıştır. Önümüzdeki dönemlerde tahsilatlar içinde bireysel portföylerden yapılan tahsilatların artması olasıdır.

Şirketin özellikle 2025 yılı TGA yatırımları nedeniyle, 2026 yılı tahsilatlarının olumlu etkilenmesi beklenmektedir. Düzenli tahsilatlar ve portföyün genel verimliliği açısından sürekli TGA yatırımı yapılması Şirket için önemli olup, Birikim’in pazar payını koruyacak şekilde alımlar yapması beklenmektedir. Şirket, mevcut portföylerinden 2026 yılında 1,2 milyar TL’lik bir tahsilat yapmayı planlamaktadır. Birikim’in mevcut portföylerinden önümüzdeki 10 yıl içinde yapmayı planladığı tahsilat tutarı ise, 8,5 milyar TL’dir.

Şekil 3. Yıllar İtibarıyla Tahsilat (Milyon TL)



Şekil 4. Kümüle Tahsilat (Milyar TL)

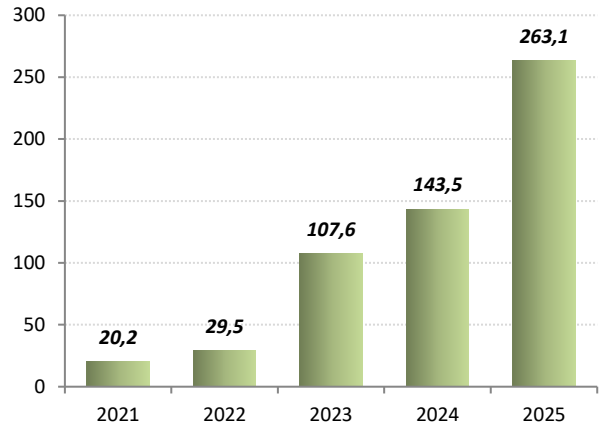


Yatırımlara Paralel Artan Finansal Borçlanma: : 2025 yılında yaptığı yeni TGA portföy yatırımları nedeniyle, Birikim'in toplam fonlaması 2025 yılında 1,5 kat artarak, 890,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Birikim'in 2025 yıl sonu itibarıyla fonlaması; para piyasalarından borçlar ve ihraç ettiği borçlanma araçlarından oluşturmaktadır. Sermaye piyasalarını aktif olarak kullanan Şirketin 2025 yıl sonu itibarıyla, ihraç ettiği borçlanma araçlarının tutarı 227,2 milyon TL'dir. Birikim'in tüm borçlanmaları TL cinsinden ve kısa vadeli. Şirket, piyasa koşullarına göre farklı fonlama kanallarından farklı vadelerde borçlanmaktadır. Birikim'in toplam finansman gideri, hem borçlanma hacminin artması hem de yüksek faiz oranları nedeniyle %83,2 artarak, 263,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Finansman giderlerindeki artışta, borçlanma hacmindeki yükselişin yanı sıra, piyasa faiz oranlarının yüksek olması da etkili olmuştur. . Bu durum, faiz giderlerinin operasyonel gelirler içindeki payını artırmıştır. 2026 yılında finansal kurumlarca yapılacak olan TGA satışları, portföy fiyatlarında yaşanacak gerileme ve Birikim'in büyüme stratejisi doğrultusunda yapılacak olan yatırımlara bağlı olarak, borçlanma ve finansman giderlerindeki artış eğiliminin sürmesi olasıdır.

Şekil 5. Toplam Fonlama (Milyon TL)



Şekil 6. Finansman Gideri (Milyon TL)

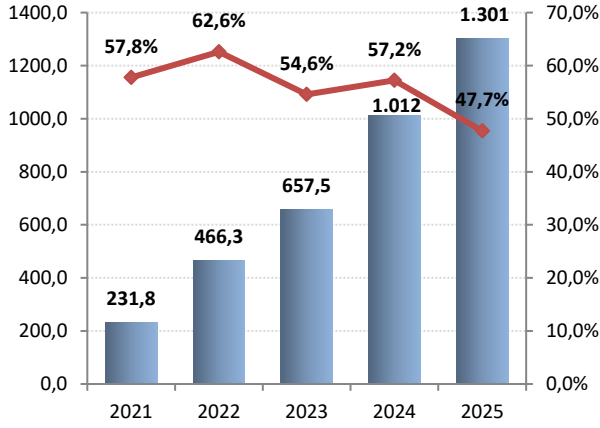


Net Kar ile Güçlenen Özkaynaklar: Birikim'in özkaynakları 2025 yılında %28,6 artarak, 1,3 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirketin tahsilat performansına paralel olarak elde ettiği net karların etkisiyle, özkaynaklar istikrarlı şekilde artmaktadır. Şirketin ödenmiş sermayesi 56 milyon TL olup, 2026 yılında yasal limitler kapsamında artırılması hedefi korunmaktadır. Birikim'in özkaynak oranı, sektöre paralel olarak nispeten gerilemiş ve 2025 yılında % 47,7 olarak gerçekleşmiştir. Her ne kadar özkaynak oranı nispi olarak gerilese de Birikim, peer grubu içinde en yüksek özkaynak oranına sahiptir. Şirketin 2025 yılı özkaynak oranı, peer grup¹ (%37,2) ve sektör

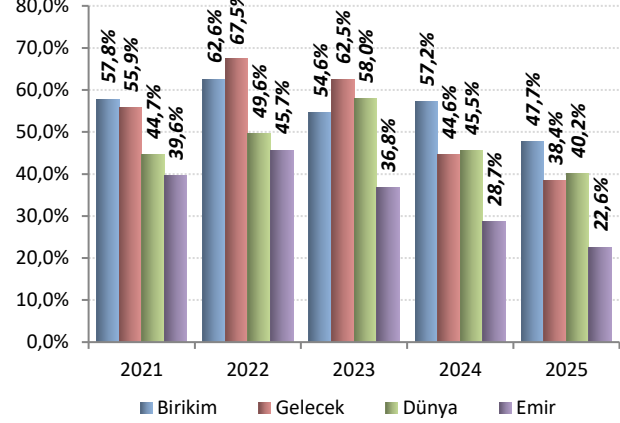
¹ Şirketin, aktif ve takipteki alacaklar toplamı, satın alınan anapara tutarı gibi kriterler ele alınarak VYŞ'ler arasında mukayese edebileceğimiz benzer şirketler olarak Gelecek VYŞ, Dünya VYŞ ve Emir VYŞ öne çıkmaktadır.

ortalamasının (%38,6) üzerindedir. 2025 yılında yapılan yoğun TGA portföy yatırımlarının etkisiyle kaldıraç (Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar) oranı nispeten artmış ve 1,1 kat olarak gerçekleşmiştir. Şirketin finansal kaldıraç oranı ise, artan borçlanmaya rağmen hala oldukça düşük seviyede olup, 2025 yıl sonu itibarıyla yalnızca 0,7 kattır. Halka açık olan Birikim, düzenli olarak temettü dağıtımını gerçekleştirmektedir. Şirket, 2023 yılında 16,7 milyon TL, 2024 yılında ise 29,1 milyon TL temettü dağıtmış olup, 2025 yılına ilişkin dağıtılacak temettü tutarının yapılacak ilk genel kurulda belirleneceği bilgisi alınmıştır.

Şekil 7. Özkaynaklar (Milyon TL)

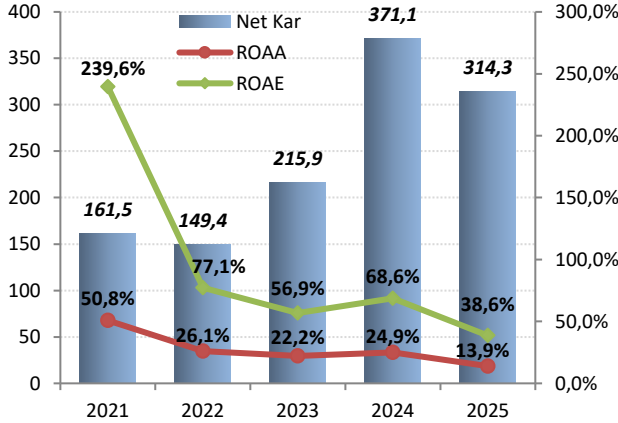


Şekil 8. Peer Grup Özkaynak / Aktif Oranı

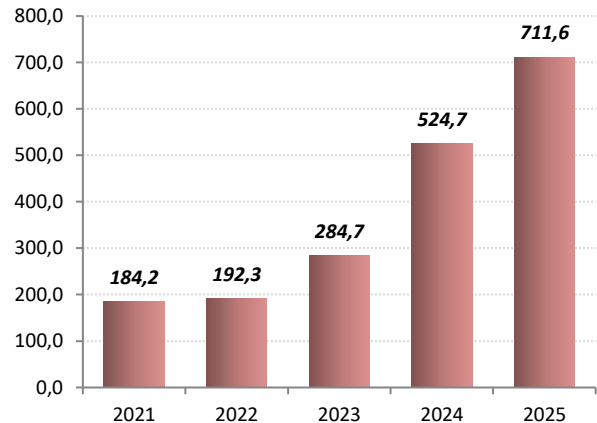


Finansman ve Operasyonel Giderlerle Baskılanan Karlılık: Birikim'in karlılık performansı, 2025 yılında yapılan yoğun TGA yatırımları ve artan operasyonel giderler nedeniyle baskılanmıştır. Şirketin 2025 yılında finansal borçlanmasına bağlı olarak artan finansman giderleri, net karlılık üzerinde olumsuz etki yaratmıştır. 2025 yılında yapılan yatırımların finansman gideri aynı dönemde gerçekleşirken, bu genç portföylerden elde edilecek yüksek tahsilatlar 2026 ve devam eden yıllarda gerçekleşecektir. Söz konusu yatırım-finansman gideri-tahsilat döngüsü varlık yönetim sektörüne özgüdür. Şirketin artan tahsilat performansına paralel olarak EBITDA performansı da artmış ve 2025 yılında 711,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Ancak, artan finansman giderleri nedeniyle, EBITDA ile faiz karşılama oranı, 2,7 kata gerilemiştir (2024; 3,7 kat). Birikim'in net karı ise, 2025 yılında 314,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin ortalama özkaynak ve aktif karlılığı sırasıyla %38,6 ve %13,9 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin ortalama özkaynak karlılığı peer grubun (%44,5) altında; ortalama aktif karlılığı ise, peer grubun (%12,1) üzerinde kalmıştır. Birikim'in gelir gücü (tahsilat/ortalama aktifler), 2025 yılında benzer seviyede kalmış ve %53,1 olarak gerçekleşmiştir.

Şekil 9. Net Kar (Milyon TL)



Şekil 10. EBITDA (Milyon TL)



Tahsilatlara Paralel Artan Operasyonel Maliyetler: Birikim'in faaliyet gösterdiği sektörün operasyonel maliyetleri, enflasyonist ortamın etkisiyle, istikrarlı şekilde artmaktadır. Şirketin tahsilatlarının artmasına paralel olarak tahsilat sürecinde gerçekleşen operasyonel giderlerin de artması doğal karşılanmaktadır. Ancak, bu giderlerin belirli bir bantta tutulması önem arz etmektedir. Birikim'in operasyonel maliyetlerinin tahsilat içindeki payı, 2022 yılından bu yana artan bir trend izlemektedir. 2025 yılında operasyonel giderlerin tahsilat içindeki payı %39,1'e ulaşmıştır (2024; %36,0). Şirketin tahsilatlarını verimli hale getirebilmesi için maliyetlerini kontrol altına alması gerekmektedir. Şirketin komisyon dahil toplam operasyonel giderleri 2025 yılında %59,2 artarak, 497 milyon TL'ye yükselmiştir. Enflasyonist ortam nedeniyle personel giderleri 2025 yılında %50,5 artarak, 169,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Diğer yandan, Şirketin tahsilatlarının yaklaşık dörtte birinin icra kanalıyla gerçekleşmesi nedeniyle, dava/mahkeme giderleri ile vergi ve harç giderleri 2025 yılında 153,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2025 yılındaki 78,6 milyon TL'lik vergi/harç giderlerinin 51,8 milyon TL'sini BSMV ödemeleri oluşturmaktadır.

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 de teminat yapısını güçlendirmeye ve tahsilat riskini azaltmaya çalışmaktadır. Birikim'in Mart 2026 itibarıyla, birçok bankada toplam 4,6 milyar TL'lik nakit limiti ve 985 milyon TL riski bulunmaktadır. Şirketin limit doluluk oranı %21,4'tür. Şirketin YP cinsi borçlanmasının olmaması nedeniyle, kur riski bulunmamaktadır. 2025 yıl sonu itibarıyla ilişkili taraflardan kullandığı veya kullandırdığı kredileri bulunmamaktadır.

Faaliyet Gösterilen Sektörün Görünümü: Varlık yönetim sektörü, 2025 yılında tarihinin en yüksek satış hacmine ulaşmıştır. Birikim'in üst yönetiminden alınan bilgilere göre bankalar tarafından varlık yönetim sektörüne 2025 yılında toplamda 55,2 milyar TL'lik TGA portföyü satışı gerçekleştirilmiştir. Sektöre yapılan TGA satışları, 2020 yılında dip seviyeyi gördükten sonra, takip eden yıllarda ciddi şekilde artış göstermiştir. 2022-2025 dönemi arasında sektöre satılan TGA satışları ortalama %95 artış göstermiştir. Bu artışta, bankacılık sektörünün bilançosunda yaşanan ciddi büyüme ve TGA tutarının nominal olarak artması etkili olmuştur. Ocak 2026 itibarıyla bankacılık sektörünün takipteki kredi tutarı 629,9 milyar TL, TGA oranının %2,57 olduğu görülmektedir. Diğer yandan, beklenen zarar karşılıklarında üçüncü aşama (temerrüt) özel karşılık toplamı 472,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bankacılık sektöründe sorunlu alacakların hem nominal hem de oransal olarak artması, 2026 yılında sektöre TGA satışlarının canlı kalabileceğini göstermektedir. Bu durum nedeniyle sektöre olan ilgi yüksek kalmaktadır. Ocak 2026 itibarıyla, sektörde 28 adet varlık yönetim şirketi faaliyet göstermektedir.

Son iki yılda sektöre yapılan yüksek TGA satışları ile birlikte kaldıraç artmış ve finansman giderlerinin de etkisiyle karlılık kısmen baskılanmıştır. Bunun yanında, sektörün operasyonel giderleri artmaya devam etmiştir. Sektörün verimliliğini geriletken ana unsur olarak operasyonel giderler öne çıkmaktadır. Enflasyonist ortam nedeniyle sektör, geçmiş yıllara kıyasla tahsilatlarını daha yüksek maliyetlerle gerçekleştirmektedir. Yüksek faiz ortamı nedeniyle, finansman giderleri sektörün genel finansal yapısını aşındırmaktadır. Sektörün TGA portföyü satın alım oranı, 2025 yılında da gerileme göstermeye devam etmiştir. Finansal Kurumlar Birliği verilerine göre, Eylül 2025 itibarıyla VYŞ sektörüne toplam 179,1 milyar TL satış gerçekleştirilmiştir. Bunun 12,8 milyar TL'sini tekil dosyalar ve 8,1 milyar TL'sini hasılat paylaşımli dosyalar oluşturmaktadır. 2025 yıl sonu itibarıyla, sektörün 54,5 milyar TL'lik aktif büyüklüğü, 21 milyar TL özkaynağı, 16,3 milyar TL bankalara kredi borcu ve 5,5 milyar TL ihraç edilmiş borçlanma araçları bulunmaktadır. Sektörde Eylül 2025 itibarıyla, 2.529 kişi istihdam edilmekte olup, VYŞ sektörü personel devir hızı yüksek olan bir sektördür. Sektörün müşteri dağılımına bakıldığında, toplam 4,2 milyon müşterinin 3,6 milyonunun bireysel müşterilerden oluştuğu görülmektedir. Borçlu dosya sayısı ise, Eylül 2025 itibarıyla toplamda 9,1 milyon adet olup, bunun 7,9 milyon adedi bireysel borçlulardan oluşmaktadır.

Finansal Tablolar

Birikim Özet Bilanço

(1.000 TL)	2021	2022	2023	2024	2025
Bankalar	53.162	155.488	25.435	19.569	33.994
Finansal Varlıklar	40.629	120.155	0	19.488	24.401
Net Krediler	216.933	354.044	745.921	1.227.234	2.037.476
<i>Takipteki Krediler</i>	413.353	639.809	1.217.559	1.936.143	3.002.299
<i>Özel Karşılıklar</i>	196.420	285.765	471.638	708.909	964.823
İştirakler	18.860	21.860	26.360	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1.108	1.549	315.327	312.663	453.769
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.393	2.155	2.046	2.875	2.253
Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar	12.252	20.139	19.580	20.468	26.197
Diğer Aktifler	51.795	55.716	60.567	149.328	106.097
<i>Toplam Aktifler</i>	401.290	744.506	1.203.528	1.767.894	2.729.776
Alınan Krediler	33.142	58.379	6.526	64.873	0
Para Piyasalarına Borçlar	15.000	50.000	156.750	290.000	663.237
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	34.515	56.285	137.442	0	227.160
Diğer Yükümlülükler	86.862	113.502	245.268	401.412	538.605
<i>Toplam Yükümlülükler</i>	173.504	278.166	545.986	756.285	1.429.002
Ödenmiş Sermaye	40.000	56.000	56.000	56.000	56.000
Hisse Senedi İhraç Primi	0	79.200	79.200	79.200	79.200
K/Z Sınıflandırılmayacak Gelirler	88	88	12	-129	3.653
Kar Yedekleri	18.179	22.659	84.616	120.126	149.222
Geçmiş Yıl Karları	12.011	159.028	221.739	385.262	698.435
Dönem Net Karı	161.493	149.365	215.975	371.150	314.264
Toplam Özkaynaklar	231.771	466.340	657.542	1.011.609	1.300.774
<i>Toplam Yükümlülükler ve Özkaynaklar</i>	401.290	744.506	1.203.528	1.767.894	2.729.776

Birikim Özet Gelir Tablosu

(1000 TL)	2021	2022	2023	2024	2025
Faiz Gelirleri	331.199	432.032	823.104	1.244.780	1.518.274
Kredilerden Alınan Faizler	326.673	357.694	770.983	1.227.662	1.494.429
Diğer Faiz Gelirleri	4.526	74.338	52.121	17.118	24.025
Faiz Giderleri (-)	20.165	29.519	107.648	143.573	263.061
Net Faiz Gelirleri	311.034	402.513	715.456	1.101.207	1.255.213
Kambiyo İşlemleri Karı/Zararı	0	0	0	-639	0
Net Ticari Kar/ Zarar	0	0	0	-639	0
Ücret ve Komisyon Geliri	0	0	0	0	0
Komisyon Gideri (-)	2.349	4.689	9.214	15.450	29.231
Net Ücret ve Komisyon Geliri	-2.349	-4.689	-9.214	-15.450	-29.231
Diğer Faaliyet gelirleri	12.657	10.771	19.114	38.395	22.487
Faaliyet Karı / Zararı	321.342	408.595	725.356	1.123.513	1.248.469
Personel Giderleri	18.427	30.067	57.321	112.773	169.669
Diğer Faaliyet Giderleri	19.443	37.554	96.164	171.182	298.109
Amortisman ve Aşınma Payı	1.109	825	4.154	12.707	13.674
Toplam Faaliyet Giderleri	38.979	68.516	157.639	296.662	467.778
Karşılıklar Öncesi Kar / Zarar	282.363	340.079	567.717	826.581	780.691
Değer Düşüş Karşılığı (-)	91.819	144.996	198.495	298.339	332.991
Vergi Öncesi Kar / Zarar	190.544	195.083	369.222	528.512	447.700
Vergiler	-29.052	-45.718	-153.247	-157.362	-133.436
Net Kar / Zarar	161.493	149.365	215.975	371.150	314.264
Azınlık Payı	0	0	0	0	0
<i>Net Kar (Grup Hissesi)</i>	<i>161.493</i>	<i>149.365</i>	<i>215.975</i>	<i>371.150</i>	<i>314.264</i>

Büyüme Oranları (%)	2021	2022	2023	2024	2025
Portföy Değeri	40,4	63,2	110,7	64,5	66,0
Toplam Aktifler	71,1	85,5	61,7	46,9	54,4
Net Faiz Geliri	256,4	29,4	77,7	53,9	14,0
Faaliyet Giderleri	22,7	75,8	130,1	88,2	57,7
Karşılıklar Öncesi Kar / Zarar	402,7	20,4	66,9	45,6	-5,6
Alacakların Değer Düşüklüğü Karşılığı	88,9	57,9	36,9	50,3	11,6
Net Kar / Zarar	2717,9	-7,5	44,6	71,8	-15,3
Likidite Oranları	2021	2022	2023	2024	2025
Likit Varlıklar (1000 TL)	93.791	275.643	25.435	39.057	58.395
Toplam Fonlama (1000 TL)	82.657	164.664	300.718	354.873	890.397
Ort. Likit Varlıklar / Ort. Aktifler (%)	17,9	32,2	15,5	2,2	2,2
Ort. Portföy Değeri / Ort. Aktifler (%)	58,4	49,8	56,5	66,4	72,6
Ort. Likit Varlıklar / Ort. Fonlama (%)	50,1	149,4	64,7	9,8	7,8
Karlılık	2021	2022	2023	2024	2025
Ort. Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi (%)	85,2	60,7	76,3	77,4	60,3
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti (%)	17,7	23,9	46,3	43,8	42,2
Net Faiz Marjı (%)	80,0	56,6	66,3	68,4	49,9
Gelir Gücü (Tahsilatlar / Ort. Aktifler)	70,6	46,2	45,5	55,5	53,1
Ortalama Aktif Karlılığı (%)	50,8	26,1	22,2	24,9	13,9
Ortalama Özkaynak Karlılığı (%)	239,6	77,1	56,9	68,6	38,6
Kredilerden Alınan Faizler / Faaliyet Karı/ Zararı	101,7	87,5	106,3	109,3	119,7
Karşılıklar (Gelir Tablosu) / Karşılıklar Öncesi Kar	32,5	42,6	35,0	36,1	42,7
Verimlilik	2021	2022	2023	2024	2025
Maliyet / Gelir Rasyosu (amortisman dahil) (%)	12,1	16,8	21,7	26,4	37,5
Maliyet / Gelir Rasyosu (amortisman hariç) (%)	11,8	16,6	21,2	25,3	36,4
Faaliyet Giderleri (amortisman dahil)/ Aktif Ort. (%)	12,3	12,0	16,2	20,0	20,8
Faaliyet Gelirleri/ Çalışan Sayısı (1.000 TL)	2.346	2.837	5.295	8.141	9.113
Faaliyet Giderleri/ Çalışan Sayısı (1.000 TL)	285	476	1.151	2.150	3.414
Provizyon Öncesi Kar / Çalışan Sayısı (1.000 TL)	2.061	2.362	4.144	5.992	5.698
Aktif Toplamı/ Çalışan Sayısı (1.000 TL)	2.929	5.170	8.785	12.811	19.925
Takipteki Alacaklar / Çalışan Sayısı (1.000 TL)	3.017	4.443	8.887	14.030	21.915
Portföy Kalitesi	2021	2022	2023	2024	2025
Satın Alma Değeri / Satın Alınan Anapara	-	23,2	41,3	37,8	23,8
Kümülatif Tahsilat / Kümülatif Satın Alınan Anapara	23,5	25,5	29,7	37,1	36,1
Tahsilat / Net Borç	760,5	2883,8	161,1	245,8	139,5
Satın Alma Değeri / Toplam Fonlama	-	90,7	91,5	103,3	93,9
Satın Alma Değeri / Tahsilat	-	56,4	62,1	44,5	70,0
Faaliyet Giderleri / Tahsilat	17,4	25,9	35,6	36,0	39,1
Alınan Faizler / Tahsilat	145,6	135,2	173,9	149,0	125,0
Sermaye Oranları	2021	2022	2023	2024	2025
Özkaynaklar / Aktif (%)	57,8	62,6	54,6	57,2	47,7
Portföy Değeri / Özkaynaklar	0,9	0,8	1,1	1,2	1,6
Toplam Fonlama / Özkaynaklar	0,4	0,4	0,5	0,4	0,7

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 2026 döneminde hazırlanmıştır. Verilen uzun dönem derecelendirme notu 3 yıl, kısa dönem derecelendirme notu 1 yıl süre için geçerlidir.

Derecelendirme Uzmanı:

Mazlum Eraslan
mazlum@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