

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 A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 30.03.2022

Istanbul, 30.03.2023

Mali Veriler

(31 Aralık 2022)

(Milyon TL)

Toplam Varlıklar.....744
Takipteki Krediler.....354
Özkaynaklar.....466
Net Kar149

Tahsilat.....265
Nakit EBITDA.....192
Tahsilat/Fonlama (x).....1,6
ROAA.....%26,1
Özkaynak/Aktif.....%62,6

Birikim Varlık Yönetim A.Ş.'nin (Kısaca Birikim veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A olarak teyit edilmiş, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu ise TR A1'e yükseltilmiştir. Şirketin tahsilat ve finansal performansı, yüksek likiditesi, artan özkaynakları ve düşük kaldıraç yapısı notu destekleyen temel faktörlerdir. Şirket tahsilatlarının belirli portföylerde yoğunlaşması, artan finansman ve operasyonel giderler notu baskılayan temel faktörlerdir. Şirketin, özellikle yeni portföy yatırımlarıyla birlikte mevcut performansını arttıracığı beklentisiyle görünüm Pozitif 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, %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. 2022 yıl sonu itibarıyla 144 personel istihdam eden Birikim, toplamda 572.286 borçlu dosyasını yönetmektedir. Şirket, 2022 yıl sonu itibarıyla toplam 230.853 borçlu dosyasını çözümlenmiştir.

2022 yılındaki Temel Gelişmeler:

- 15 Aralık'ta Borsada işlem görmeye başlamıştır. Şirket halka arzdan 85,2 milyon TL gelir etmiştir.
- 265 milyon TL'lik tahsilat yapmıştır.
- 149,3 milyon TL alım bedeli ile 643,9 milyon TL'lik TGA portföyü devralınmıştır.
- Özkaynaklar iki katına çıkarak 466,3 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 192 milyon TL EBITDA elde edilmiştir.

Derecelendirme Uzmanı:

Mazlum Eraslan

mazlum@turkrating.com

2023 ve Sonrası için Beklentiler:

- Mevcut portföylerden 2023 yılında 300 milyon TL tahsilat yapmak.
- 162 milyon TL satın alım bedelli yeni TGA portföyü yatırımı yapmak.

İstanbul Uluslararası

Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

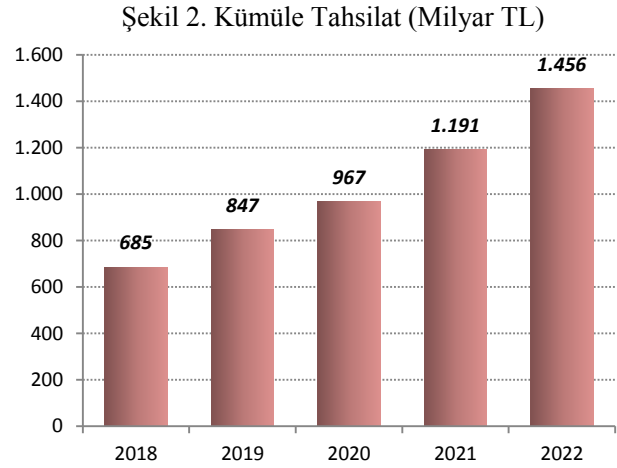
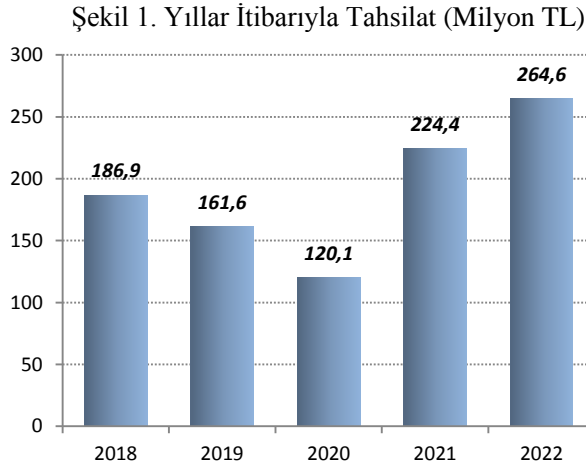
Esentepe Mah. Büyükdere
Cad. Müselles Sok. Onur İş
Merkezi No:1/2
Zincirlikuyu
34394 İstanbul
www.turkrating.com

Halka Arz Süreci: Birikim'in halka arz başvurusu 5 Aralık 2022 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmış olup, Şirketin 12 milyon TL nominal değerli payları halka arz edilmiş ve 15 Aralık 2022 tarihinde hisse senetleri Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket halka arzdan toplamda 85,2 milyon TL'lik gelir elde etmiştir. Şirket halka arzdan ettiği gelirin %25'ini finansal borç kapamasında, %75 kısmını ise yeni portföy yatırımlarında kullanacaktır.

Güçlü Tahsilat Performansı: Şirket 2022 yılında toplamda 264,6 milyon TL tahsilat sağlamıştır. Şirketin 2018-2021 dönemi ciddi bir TGA portföyü yatırımı olmamasına karşın, eski portföylerinden yüksek tutarlarda tahsilat yapması, geliştirdikleri yeni tahsilat yöntemlerinin etkili olduğunu göstermektedir. Şirketin IT altyapısını güçlendirmesi ve verimliliği ön plana alması tahsilat performansında etkili olan en önemli faktörlerdir. Şirket 2022 yılı tahsilatların büyük bölümünü sulh yolu ile gerçekleştirirken %30 yakın bir kısmı ise hukuki süreçlerle desteklenen tahsilat yöntemiyle gerçekleştirilmiştir. Şirketin tahsilatlarıyla net borç karşılama performansı yüksek bir seviyededir.

Birikim, hasılat paylaşımı portföylerinden tahsilatlar sağlamaya devam etmektedir. Stratejik olarak ele aldığı bu portföylerden 2022 yılında toplamda 33 milyon TL'lik tahsilat sağlamıştır. Birikim'in 2018-2021 döneminde yeni bir TGA portföyü yatırımı yapmaması, 2022 yılı tahsilatlarının yarısına yakınının 2016 ve 2017 yılında devralınan TGA portföylerinden sağlanması sonucunu doğurmuş ve görece yoğunlaşma oluşturmuştur. Ancak, Şirket 2022 yılında yaptığı yeni yatırımlar ile ölçek büyüklüğüne göre ciddi tutarda yeni TGA portföyü devralmış, böylece daha çeşitli ve sürdürülebilir bir tahsilat yapısına kavuşmaya başlamıştır. Genel portföy verimliliği ve sürdürülebilir bir tahsilat performansının devam etmesi için her yıl yeni TGA portföylerinin devralınması önem arz etmektedir.

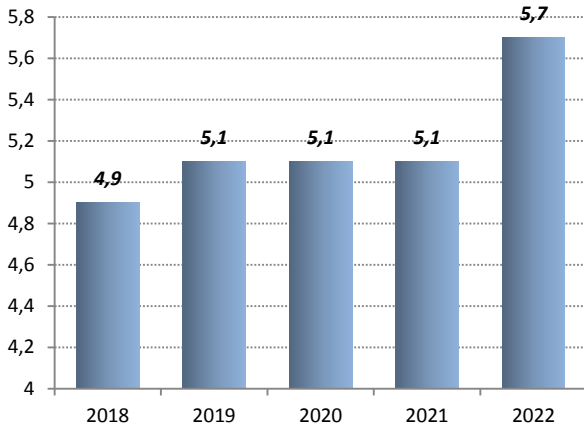
Birikim, 2022 yıl sonu itibarıyla kümüle olarak 1,5 milyar TL'lik tahsilat sağlamıştır. Şirket söz konusu tahsilatların %67,4'ünü bireysel portföylerden, %18,7'sini hasılat paylaşımı portföylerden ve %13,9'unu ticari portföylerinden sağlamıştır. 2022 yıl sonu itibarıyla toplam TGA portföyünün %25,5'ini tahsil eden Şirket, mevcut portföylerinden 2023 yılında 300 milyon TL'lik bir tahsilat yapmayı planlamaktadır. Birikimin mevcut portföylerinden önümüzdeki 10 yıl içinde yapmayı planladığı tahsilat tutarı ise 1,6 milyar TL'dir. Şirket, tahsilat süreçlerinin büyük bölümünü bünyesinde gerçekleştirirken ayrıca 80 adet avukatlık bürosu ile de çalışmaktadır.



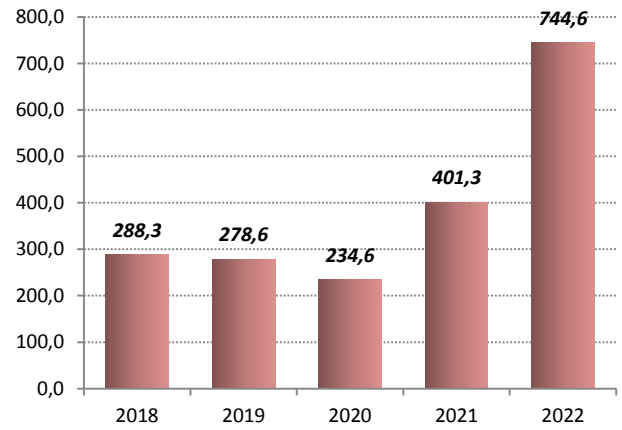
TGA Portföyü Yatırımları: Birikim, 2022 yılında 643,9 milyon TL tutarındaki TGA portföyünü, 149,3 milyon TL satın alım bedeliyle devralmıştır. Şirketin 2022 yılı TGA satın alım oranı (satın alım bedeli/satın alınan TGA) %23,2 olup, bu duruma finans kurumlarınca beklentilerin altında bir TGA satışı yapılmasıyla oluşan yoğun rekabet neden olmuştur. Şirketin toplam TGA portföyü 2022 yıl sonu itibarıyla 5,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Söz konusu toplam portföyün %59,5'i bireysel, %22,3'ü ticari ve %18,2'si hasılat paylaşımı portföylerden oluşmaktadır. Şirket büyüme stratejisi çerçevesinde 2023 yılında 162 milyon TL alım bedeli ile 750 milyon TL'lik yeni portföy alımı hedeflemektedir. Şirket üst yönetiminden alınan bilgiye göre, Birikim'in 2022 yılı satın alınan anapara bazındaki pazar payı %8,9'dur (2021; %9,8).

Birikim'in toplam aktif büyüklüğü, 2022 yılında %85,5 artarak, 744,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu büyümede, başta indirgenmiş portföylerin enflasyon ile güncel değerine getirilmesi ve yeni alınan TGA portföyünün etkisi bulunmaktadır. Diğer yandan Şirketin 2022 yıl sonu itibarıyla sahip olduğu 155,5 milyon TL nakit varlıkları ve 120,1 milyon TL'lik finansal varlıkları toplam aktif büyümesinde etkili olmuştur. Birikim'in toplam TGA portföyünden indirgeyip bilançosuna aldığı takipteki krediler tutarı 639,8 milyon TL'dir.

Şekil 3. Toplam TGA Portföyü (Milyar TL)

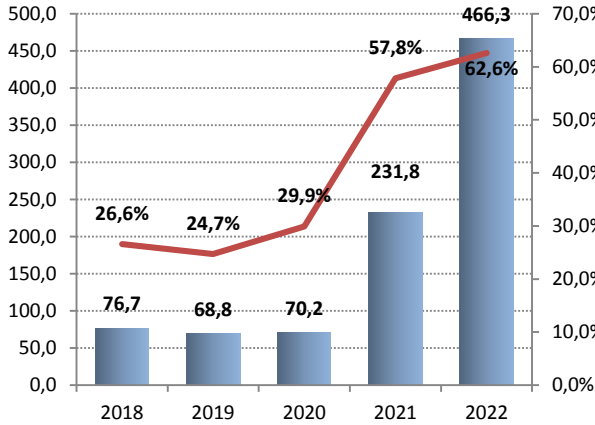


Şekil 4. Toplam Aktifler (Milyon TL)

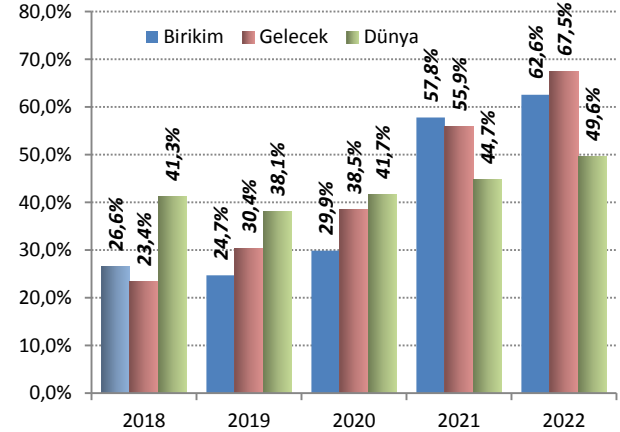


Net Kar ile Artan Özkaynaklar: Şirketin özkaynakları 2022 yılında iki katına çıkarak, 466,3 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Şirketin özkaynak artışının ardında özellikle son iki dönemde elde edilen net karların etkili olduğu görülmektedir. Ayrıca, bu artışta 2022 yılında halka arz sonrası oluşan 79,2 milyon TL'lik hisse senedi ihraç primlerinin de etkisi bulunmaktadır. Şirketin artan özkaynakları ile birlikte, özkaynak oranı 2022 yılında %62,6'ya yükselmiştir. Birikimin özkaynak oranı peer grup¹ (%58,9) ve sektör ortalamasının (%61,5) üzerinde yer almaktadır. Şirket 2022 yılında ödenmiş sermayesini 16 milyon artırarak, 56,0 milyon TL'ye yükseltmiştir. Artan özkaynakların etkisiyle Birikim'in kaldıraç oranı (Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar) düşmeğe devam etmiş ve 2022 yılında 0,6 kata gerilemiştir. Şirketin kaldıraç oranı, sektör (0,6 kat) ve peer grup (0,7 kat) ile benzer seviyededir.

Şekil 5. Özkaynaklar (Milyon TL)



Şekil 6. Peer Grup Özkaynak / Aktif Oranı

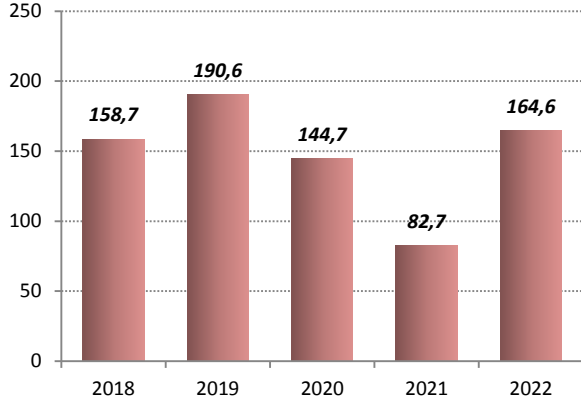


Fonlama Yapısı: Birikim'in toplam fonlaması 2022 yılında %99 artarak, 164,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin 2022 yılında yeni portföy yatırımı dolayısıyla borçlanması artış göstermiştir. Şirket, fonlama kaynaklarını çeşitlendirmiş olup, toplam fonlamasının 58,4 milyon TL'sini banka kredileri, 56,3 milyon TL'sini finansman bonoları ve 50,0 milyon TL'lik kısmını ise para piyasasına olan borçlar oluşturmaktadır. Şirket borçlanmasının tamamı sabit faizlidir. 2022 yıl sonu itibarıyla kullanılmış olan banka kredilerinin tamamı TL cinsi ve %23'ü uzun vadeli. 2018-2021 döneminde yeni TGA portföyü yatırımı olmaması nedeniyle Birikim'in borçlanma ihtiyacı azalırken, likidite ve özkaynaklarında artış söz konusu olmuştur. Önümüzdeki dönemlerde piyasa koşulları ve büyüme stratejisi dolayısıyla borçluluğun artması olasıdır. Şirketin finansman

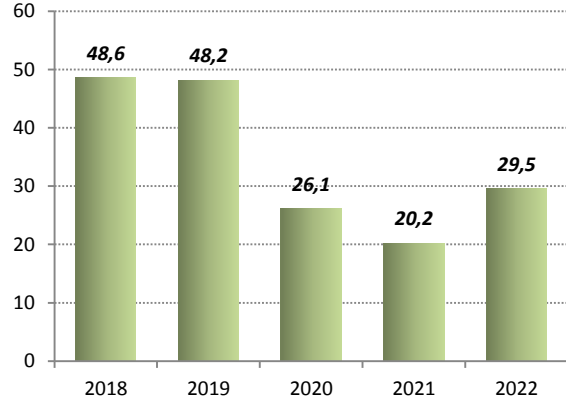
¹ Şirketin, aktif ve takipteki alacaklar toplamı, satın alınan anapara tutarı gibi kriterler ele alınarak VYŞ'ler arasında mukayese edebileceğimiz benzer şirketler olarak Gelecek VYŞ ve Dünya VYŞ öne çıkmaktadır

gideri 2022 yılında %46,4 artarak, 29,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin 2022 yıl sonu itibarıyla sahip olduğu nakit ve benzeri varlıklarla toplam borçlanmasını karşılayabilmektedir.

Şekil 7. Toplam Fonlama (Milyon TL)

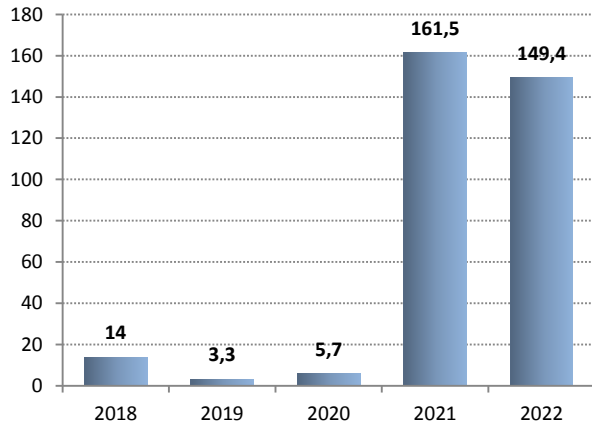


Şekil 8. Finansman Gideri (Milyon TL)

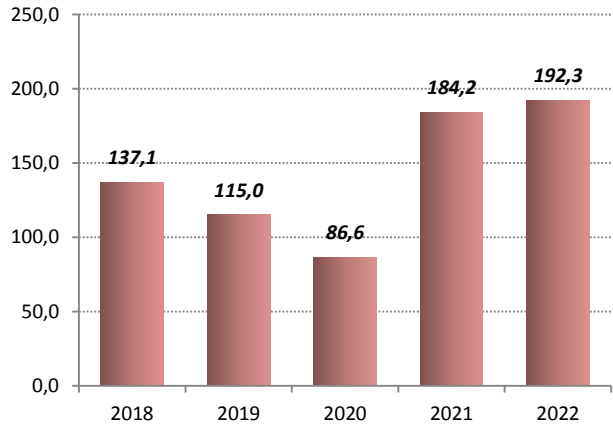


Yüksek Net Kar Performansı: Birikim karlılık performansını 2022 yılında da korumuştur. Artan tahsilatların etkisiyle, Şirket 2022 yılında toplamda 149,4 milyon TL tutarında net kar elde etmiştir. Şirketin ortalama aktif ve özkaynak karlılığı sırasıyla %26,1 ve %77,1 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin ortalama aktif ve özkaynak karlılığı peer grubun üzerinde yer almaktadır. Şirketin gelir gücü (tahsilat/ortalama aktifler) %46,2 (2021,%70,6), EBITDA'sı (Tahsilatlar-Toplam Op. Gid.) 192,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin operasyonel giderleri 38,9 milyon TL'den 68,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu artan operasyonel maliyetler EBITDA performansını baskılamıştır. Birikim'in EBITDA ile faiz karşılama oranı 2022 yılında 6,5 kata gerilemiş olmasına karşın halen yüksek bir seviyededir.

Şekil 9. Net Kar (Milyon TL)



Şekil 10. EBITDA (Milyon TL)



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 çalışmakta ve tahsilat riskinden korunmaya çalışmaktadır. Birikim'in Mart 2023 itibarıyla birçok bankada toplam 391,0 milyon TL'lik nakit limiti ve 238,7 milyon TL riski bulunmaktadır. Şirketin limit doluluk oranı %61,0'dir. Şirketin YP cinsi borçlanmasının olmaması nedeniyle kur riski bulunmamaktadır. Şirketin 2022 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 genel müdürü Şubat 2023 döneminde değişmiş olup, Ünal Altınay yeni genel müdür olarak göreve başlamıştır. Çeşitli sektörlerde üst düzey yöneticilik yapan Altınay, 2015 yılından beri Birikim bünyesinde çalışmakta olup, 2021 yılının Mart ayından beri genel müdür yardımcılığı görevini sürdürmekteydi.

Faaliyet Gösterilen Sektörün Görünümü: BDDK verilerine göre sektörde 23 adet şirket faaliyet göstermektedir. Sektöre olan talep halen yüksek olmakla birlikte, henüz mevcut yapıyı ciddi şekilde değiştirecek bir oyuncu dahil olmamıştır. Bankacılık sektörü tarafından 2022 yılında toplamda 7,9 milyar TL tutarında TGA portföyü satılmıştır (2021; 5,3 milyar TL). 2022 yılında da sektör beklentilerinin altında bir TGA satışı gerçekleşmiştir. Ancak, sektörün yüksek tutarlarda TGA satışı beklentisi devam etmektedir. Bankacılık sektörünün toplam TGA stoku, Ocak 2023 itibarıyla 162,1 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Diğer yandan yakın izlemedeki tutarın yüksek olması sektörde TGA portföy satışı beklentisini canlı tutmaktadır. Sektörün 2022 yıl sonu itibarıyla 8,9 milyar TL'lik aktif büyüklüğü, 5,5 milyar TL özkaynağı, 1,6 milyar TL bankalara kredi borcu bulunmaktadır. Son yıllarda ciddi tutarlarda TGA portföyü satışı gerçekleşmediği için sektörün borçlanma ihtiyacı azalmış buna karşın nakit varlıkları ve özkaynakları artış göstermiştir. Artan nakit varlıklar ve beklenen satışın gerçekleşmemesi rekabeti artırmış ve portföy satın alım oranları artmaya başlamıştır. 2023 yılında satın alım oranlarının %30'lara çıkması beklenmektedir. 2022 yıl sonu itibarıyla sektörde 2.324 kişi istihdam edilmektedir.

Finansal Tablolar

Birikim Özet Bilanço

(1.000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022
Bankalar	7.186	21.541	10.010	53.162	155.488
Finansal Varlıklar	0	9.635	10.084	40.629	120.155
Net Krediler	226.635	197.231	154.561	216.933	354.044
<i>Takipteki Krediler</i>	249.617	246.634	250.579	413.353	639.809
<i>Özel Karşılıklar</i>	22.982	49.403	96.108	196.420	285.765
İştirakler	0	0	18.860	18.860	21.860
Maddi Duran Varlıklar	4.991	3.108	2.327	1.108	1.549
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	563	2.649	2.615	2.393	2.155
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	20.000	22.000	0	0	0
Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar	18.927	17.748	12.668	12.252	20.139
Diğer Aktifler	3.034	2.337	20.850	51.795	55.716
<i>Toplam Aktifler</i>	288.265	278.635	234.577	401.290	744.506
Alınan Krediler	145.885	126.194	92.933	33.142	58.379
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	0	52.500	41.741	34.515	56.285
Finansal Kiralama Borçları	12.822	5.941	0	0	0
Diğer Yükümlülükler	52.875	25.172	29.666	101.862	163.502
<i>Toplam Yükümlülükler</i>	211.582	209.807	164.340	173.504	278.166
Ödenmiş Sermaye	40.000	40.000	40.000	40.000	56.000
Hisse Senedi İhraç Primi	0	0	0	0	79.200
K/Z Sınıflandırılmayacak Gelirler	5.521	4.368	47	88	88
Kar Yedekleri	22.075	20.688	17.600	18.179	22.659
Geçmiş Yıl Karları	-4.965	474	6.859	12.011	159.028
Dönem Net Karı	14.052	3.298	5.731	161.493	149.365
<i>Toplam Özkaynaklar</i>	76.683	68.828	70.237	231.771	466.340
<i>Toplam Yükümlülükler ve Özkaynaklar</i>	288.265	278.635	234.577	401.290	744.506

Birikim Özet Gelir Tablosu

(1000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022
Faiz Gelirleri	137.079	122.606	113.370	331.199	432.032
Kredilerden Alınan Faizler	135.324	118.983	109.811	326.673	357.694
Diğer Faiz Gelirleri	1.755	3.623	3.559	4.526	74.338
Faiz Giderleri (-)	48.572	48.202	26.097	20.165	29.519
Net Faiz Gelirleri	88.507	74.404	87.273	311.034	402.513
Kambiyo İşlemleri Karı/Zararı	0	0	0	0	0
Net Ticari Kar/ Zarar	-1.137	12	9	0	0
Ücret ve Komisyon Geliri	0	0	0	0	0
Komisyon Gideri (-)	2.542	4.017	3.114	2.349	4.689
Net Ücret ve Komisyon Geliri	-2.542	-4.017	-3.114	-2.349	-4.689
Diğer Faaliyet gelirleri	18.759	5.463	3.767	12.657	7.771
Faaliyet Karı / Zararı	103.587	75.862	87.935	321.342	408.595
Personel Giderleri	26.376	25.418	16.045	18.427	30.067
Diğer Faaliyet Giderleri	20.819	17.086	14.294	19.443	37.554
Amortisman ve Aşınma Payı	1.229	1.391	1.396	1.109	895
Toplam Faaliyet Giderleri	48.424	43.895	31.767	38.979	68.516
Karşılıklar Öncesi Kar / Zarar	55.163	31.967	56.168	282.363	340.079
Değer Düşüş Karşılığı (-)	37.157	27.767	48.608	91.819	144.996
Vergi Öncesi Kar / Zarar	18.006	4.200	7.560	190.544	195.083
Vergiler	-3.954	-902	-1.829	-29.052	-45.718
Net Kar / Zarar	14.052	3.298	5.731	161.493	149.365
Azınlık Payı	0	0	0	0	0
<i>Net Kar (Grup Hissesi)</i>	<i>14.052</i>	<i>3.298</i>	<i>5.731</i>	<i>161.493</i>	<i>149.365</i>

Büyüme Oranları (%)	2018	2019	2020	2021	2022
Portföy Değeri	-18,5	-13,0	-21,6	40,4	63,2
Toplam Aktifler	-12,2	-3,3	-15,8	71,1	85,5
Net Faiz Geliri	0,8	-15,9	17,3	256,4	29,4
Faaliyet Giderleri	3,4	-9,4	-27,6	22,7	75,8
Karşılıklar Öncesi Kar / Zarar	7,8	-42,0	75,7	402,7	20,4
Alacakların Değer Düşüklüğü Karşılığı	13,9	-25,3	75,1	88,9	57,9
Net Kar / Zarar	-4,9	-76,5	73,8	2717,9	-7,5
Likidite Oranları	2018	2019	2020	2021	2022
Likit Varlıklar (1000 TL)	7.186	31.176	20.094	93.791	275.643
Toplam Fonlama (1000 TL)	158.707	190.635	144.674	82.657	164.664
Ort. Likit Varlıklar / Ort. Aktifler (%)	1,8	6,8	10,0	17,9	32,2
Ort. Portföy Değeri / Ort. Aktifler (%)	81,9	74,8	68,5	58,4	49,8
Ort. Likit Varlıklar / Ort. Fonlama (%)	2,8	11,0	15,3	50,1	149,4
Karlılık	2018	2019	2020	2021	2022
Ort. Gelir Getiren Aktiflerin Getirisi (%)	44,5	45,9	41,3	85,2	60,7
Faiz Doğuran Yükümlülüklerin Maliyeti (%)	24,7	27,6	15,6	17,7	23,9
Net Faiz Marjı (%)	28,7	27,8	31,8	80,0	56,6
Gelir Gücü (Tahsilatlar / Ort. Aktifler)	60,6	57,0	46,8	70,6	46,2
Ortalama Aktif Karlılığı (%)	4,6	1,2	2,2	50,8	26,1
Ortalama Özkaynak Karlılığı (%)	23,2	5,1	8,8	239,6	77,1
Kredilerden Alınan Faizler / Faaliyet Karı/ Zararı	130,6	156,8	124,9	101,7	87,5
Karşılıklar (Gelir Tablosu) / Karşılıklar Öncesi Kar	67,4	86,9	86,5	32,5	42,6
Verimlilik	2018	2019	2020	2021	2022
Maliyet / Gelir Rasyosu (amortisman dahil) (%)	46,7	57,9	36,1	12,1	16,8
Maliyet / Gelir Rasyosu (amortisman hariç) (%)	45,6	56,0	34,5	11,8	16,5
Faaliyet Giderleri (amortisman dahil)/ Aktif Ort. (%)	15,7	15,5	12,4	12,3	12,0
Faaliyet Gelirleri/ Çalışan Sayısı (1.000 TL)	430	368	433	2.346	2.837
Faaliyet Giderleri/ Çalışan Sayısı (1.000 TL)	201	213	156	285	476
Provizyon Öncesi Kar / Çalışan Sayısı (1.000 TL)	229	155	277	2.061	2.362
Aktif Toplamı/ Çalışan Sayısı (1.000 TL)	1.196	1.353	1.156	2.929	5.170
Takipteki Alacaklar / Çalışan Sayısı (1.000 TL)	1.036	1.197	1.234	3.017	4.443
Portföy Kalitesi	2018	2019	2020	2021	2022
Satın Alma Değeri / Satın Alınan Anapara	18,6	7,7	-	-	23,2
Kümülatif Tahsilat / Kümülatif Satın Alınan Anapara	13,9	16,7	19,0	23,5	25,5
Tahsilat / Net Borç	123,3	95,6	89,2	760,5	2883,8
Satın Alma Değeri / Toplam Fonlama	4,9	6,2	-	-	90,7
Satın Alma Değeri / Tahsilat	4,2	7,3	-	-	56,4
Faaliyet Giderleri / Tahsilat	25,9	27,2	26,5	17,4	25,9
Alınan Faizler / Tahsilat	72,4	73,6	91,5	145,6	135,2
Sermaye Oranları	2018	2019	2020	2021	2022
Özkaynaklar / Aktif (%)	26,6	24,7	29,9	57,8	62,6
Portföy Değeri / Özkaynaklar	3,0	2,9	2,2	0,9	0,8
Toplam Fonlama / Özkaynaklar	2,1	2,8	2,1	0,4	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 2023 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:

Sanem Kabakılıç
sanem@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