

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:
UVUKD Notu: **TR A-** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 30.03.2021

İstanbul, 30 Mart 2022- Birikim Varlık Yönetim A.Ş.'nin (Kısaca Birikim veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A'ya yükseltilmiş olup, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak belirlenmiştir. Şirketin tahsilat performansı, artan özkaynakları, sektördeki konumu ve deneyimli yönetim kadrosu notu destekleyen ana unsurlardır. Son dönemlerde bankaların TGA (Tahsili Gecikmiş Alacak) satışlarını kısıtlaması nedeniyle yeni bir portföy yatırımının olmaması, tahsil edilebilir portföyün azalış göstermesi ve tahsilatın belli portföylerde yoğunlaşması notu baskılayan temel faktörlerdir. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisi ile görünüm Durağan olarak belirlenmiştir.

Holding İştiraki Bir VYŞ: Birikim, Altınhas Holding'in iştirakidir. Şirketin eski unvanı Final Varlık Yönetim A.Ş. olup, 2018 yılında Birikim çatısı altında birleşmiştir. Şirket hisselerinin %95,6'sını elinde bulunduran Altınhas Holding, aynı zamanda Altınbaş Holding'inde ana hissedardır. Şirketin ortaklık yapısı nota olumlu yansımıştır.

Yeni Uygulama Nedeniyle Mali Verilerde Yaşanan Değişiklik: 2021 yılında çıkan yeni yönetmelik doğrultusunda VYŞ'lere mevcut portföylerinin nakit akış projeksiyonlarını on yıllık hesaplanması şartı getirilmiştir. Daha önceki yıllarda nakit akış projeksiyonlarını 5 yıllık hesaplayan Birikim, 2021 yılında TGA portföylerinin on yıllık beklenen nakit akış projeksiyonlarının etkisini mali tablolarına yansıtmıştır. Şirketin aktif büyüklüğü, faiz gelirleri dolayısıyla net karda yaşanan artış ve özkaynakların artması bu çerçevede oluşan temel değişiklikler arasındadır.

2021 Yılında Artan Tahsilat Performansı: Birikim'in son iki dönemdir azalan tahsilat performansı, 2021 yılının zorlu ekonomik koşullarına rağmen artış göstermiş, %86,8 arttırarak 224,4 milyon TL'ye yükseltmiştir. Söz konusu artışta; büyük hacimli hasılat paylaşımlı portföylerden yapılan tahsilatlar, yeni yazılım sistemini devreye almasıyla tahsilat kabiliyetinde yaşanan artış ve son iki yıldır düşüşün getirdiği baz etkisi belirleyici olmuştur. Birikim, portföyündeki genel verimliliğin azalmasını, yeni portföy satın alımlarıyla dengeleme amacıyla 2022 yılında 100-150 milyon TL'lik satın alım bedelli TGA portföyü yatırımı planlamaktadır. Birikim'in hâlihazırda kümüle 1,2 milyar TL'lik tahsilat ile toplam TGA portföyünün %23,5'ini tahsil etmiştir. Birikim, mevcut portföylerinden gelecek on yıl için ise toplam 1,0 milyar TL tahsilat hedeflemektedir.

Durağan TGA Portföyü: Son iki dönemdir önemli tutarda TGA portföyü yatırımı yapmayan Birikim'in toplam TGA portföyü 5,1 milyar TL ile aynı seviyededir. Mevcut TGA portföyünün %54,9'u bireysel, %24,7'si ticari ve %20,5'i hasılat paylaşımlı dosyalardan oluşmaktadır. Şirket üst yönetiminden alınan bilgiye göre Birikim'in 2021 yılı satın alınan anapara bazındaki pazar payı %9,8'dir (2020; %10,6). Şirket 2022 yılında 500 milyon TL anapara tutarında TGA portföyü satın almayı planlamaktadır. Şirketin 2021 yılında aktif büyüklüğü %71,1 artarak 401,3 milyar TL'ye yükselmesinde, yeni yönetmelik gereği mevcut TGA portföyünün 10 yıllık projeksiyonunu yapılması etkili olmuştur.

Artan Özkaynaklar: Birikim'in özkaynakları 2021 yılında 2,3 kat artarak 231,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu artışta tahsilatların artması ve projeksiyon metodu değişikliği etkili olmuştur. Birikim'in özkaynak oranı %57,8'e

yükselmiş olup, peer grup¹ ortalamasının (%51,1) üzerinde yer almaktadır. Şirket, 2022 yılında ödenmiş sermayesini 10 milyon TL arttırarak 50 milyon TL'ye yükseltmiştir. Artan özkaynaklar ve azalan borçlanma ihtiyacının etkisiyle Birikim'in kaldıraç oranı (Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar) 2021 yılında 2,3 kattan 0,7 kata kadar gerilemiştir.

Artan Likidite ve Azalan Borçlanma: 2021 yılında da yeni TGA portföyü yatırımı yapmayan Birikim'in toplam fonlaması %42,9 azalarak 82,7 milyon TL'ye gerilemiştir. 2021 yıl sonu itibarıyla fonlama kaynakları banka kredileri, finansman bonoları ve para piyasalarına borçlardan oluşmaktadır. Şirketin tüm finansal borçlanmaları kısa vadeli olup, tamamı TL cinsindedir. Azalan borçlanma ihtiyacı dolayısıyla Şirketin finansman gideri düşüş göstermeye devam etmiş, 2021 yılında %22,6 azalarak 20,2 milyon TL'ye gerilemiştir. Şirketin 2022 yılı için yeni yatırımlar planlamakta olup, borçlanması ve buna paralel olarak finansman giderinin artması beklenmektedir. Birikim'in likit varlıkları 2021 yılında 20,1 milyon TL'den 93,8 milyon TL'ye yükselmiştir.

Karlılıkta Yaşanan Artış: Şirketin EBITDA'sı (Tahsilatlar-Toplam Op. Gid.) 2021 yılında 86,6 milyon TL'den 184,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin tahsilatları artarken borçlanmasının azalması ve sınırlı artan operasyonel giderlerin etkisiyle karlılık yükselmiştir. Şirketin gelir gücü, tahsilatların etkisiyle son beş yılın en yüksek seviyesine çıkarak %70,6'ya yükselmiştir. Birikim'in net karı, 2021 yılında 5,7 milyon TL'den 161,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu ciddi artışta; yeni metodun kullanılmasıyla yüksek faiz gelirlerinin tahakkuk edilmesi ve tahsilat performansında yaşanan artış etkili olmuştur.

Deneyimli Yönetim Kadrosu: Şirket üst yönetiminin yapısı 2021 yılında korunmuştur. Ancak Birikim'in, personel sayısı 2021 yılında 208 kişiden 137 kişiye gerilemiştir. Bu azalışta geliştirilen yazılımın devreye alınması ve Şirketin verimli çalışma metodu benimsemesi etkili olmuştur.

Birikim Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021
Aktif Toplamı	328.281	288.265	278.635	234.577	401.290
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	<i>11,4</i>	<i>-12,2</i>	<i>-3,3</i>	<i>-15,8</i>	<i>71,1</i>
Takipteki Krediler (Net)	278.151	226.635	197.231	154.561	216.933
Toplam Borçlanma	234.998	158.707	10.635	144.674	82.657
Özkaynak	73.344	76.683	68.828	70.237	231.771
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	<i>22,3</i>	<i>26,6</i>	<i>24,7</i>	<i>29,9</i>	<i>57,8</i>
Toplam Faiz Gelirleri	124.495	137.079	122.606	113.370	331.200
Faaliyet Karı/Zararı	97.972	103.587	75.862	87.935	321.343
Toplam Operasyonel Giderler (-)	46.814	48.424	43.895	31.767	38.979
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	32.620	37.157	27.767	48.608	91.819
Net Kar/Zarar	14.770	14.052	3.298	5.731	161.493
Satın Alınan Ana Para (Kümülatif)	4.881.789	4.923.615	5.076.383	5.076.387	5.076.919
Satın Alım Bedeli	71.634	7.789	11.752	4	6
Tahsilat	164.458	186.883	161.574	120.065	224.421

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.