

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

İstanbul, 30 Mart 2023- 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 arttıracak beklentisiyle görünüm Pozitif olarak belirlenmiştir.

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. Şirketin tahsilatlarıyla net borç karşılama performansı yüksek bir seviyededir. Stratejik olarak ele aldığı hasılat paylaşımlı portföylerden 2022 yılında toplamda 33 milyon TL'lik tahsilat sağlamıştır. Birikim, 2022 yıl sonu itibarıyla kümüle olarak 1,5 milyar TL'lik tahsilat 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.

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. 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. Birikim'in toplam aktif büyüklüğü, 2022 yılında %85,5 artarak, 744,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 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.

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 arttırarak, 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.

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. 2022 yıl sonu itibarıyla kullanılmış olan banka kredilerinin tamamı TL cinsi ve %23'ü uzun vadeli. Şirketin finansman 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.

Yüksek Net Kar Performansı: 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. Ayrıca, Şirketin operasyonel giderleri 38,9 milyon TL'den 68,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu artan operasyonel maliyetler EBITDA performansını baskılamıştır.

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.

Birikim Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022
Aktif Toplamı	288.265	278.635	234.577	401.290	744.506
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	-12,2	-3,3	-15,8	71,1	85,5
Takipteki Krediler (Net)	226.635	197.231	154.561	216.933	354.044
Toplam Borçlanma	158.707	10.635	144.674	82.657	164.664
Özkaynak	76.683	68.828	70.237	231.771	466.340
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	26,6	24,7	29,9	57,8	62,6
Toplam Faiz Gelirleri	137.079	122.606	113.370	331.200	432.032
Faaliyet Karı/Zararı	103.587	75.862	87.935	321.343	408.595
Toplam Operasyonel Giderler (-)	48.424	43.895	31.767	38.979	68.516
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	37.157	27.767	48.608	91.819	144.996
Net Kar/Zarar	14.052	3.298	5.731	161.493	149.365
Satın Alınan Ana Para (Kümülatif)	4.923.615	5.076.383	5.076.387	5.076.919	5.720.913
Satın Alım Bedeli	7.789	11.752	4	6	149.290
Tahsilat	186.883	161.574	120.065	224.421	264.615

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.