

BİRİKİM VARLIK YÖNETİM A.Ş.

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

İstanbul, 30 Mart 2021- Birikim Varlık Yönetim A.Ş.'nin (Kısaca Birikim veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak belirlenmiştir. Şirkete ölçek büyüklüğü sağlayan bir TGA portföyünün bulunması, tahsilat kabiliyeti, sektördeki tecrübesi ve istikrarlı üst yönetim kadrosu notu destekleyen ana unsurlardır. Şirketin, son üç dönemdir yeterli TGA portföy yatırımı yapmaması ve sonuç olarak tahsilatlarının azalış trendine girmesi ve peer grubuna oranla özkaynak oranının düşük olması notu baskılayan temel faktörlerdir. Bununla birlikte, Dünya'da pandemi noktasına gelen ve ülkemizde de ciddi boyutlara ulaşma tehlikesi bulunan corona virüs salgınının yol açacağı muhtemel olumsuzlukların ve belirsizliklerin hem finans sektörü hem reel sektör şirketlerinin 2021 ve sonrası performanslarını ve hane halkı talebi ve ödeme kapasitelerini de olumsuz etkileme potansiyeli genel anlamda derecelendirme notlarımızı baskılayan en temel unsur haline gelmiştir. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisi ile görünüm Durağan olarak belirlenmiştir.

Holding İştiraki Bir VYŞ: Birikim VYŞ, 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. Altınbaş Holding; enerji, finans, mücevherat, lojistik ve eğitim alanlarında faaliyet göstermektedir. 4.000 kişiyi istihdam eden Holding; Kuzey Kıbrıs, Ukrayna ve Türkiye'de yer alan 22 şirketi ile 30'un üzerinde ülkeye ihracat yapmaktadır. Şirket, merkezi İstanbul'da bulunan ana ofisi aracılığı ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

İstikrarlı Pazar Payı: Birikim, yaklaşık %60'ı iki şirket tarafından domine edilen sektördeki üçüncü büyük şirket konumundadır. Şirketin ana stratejisi yüksek pazar payı elde etmek olmayıp, verimliliği ve karlılığı yüksek portföylere odaklanmaktır. Şirketten alınan bilgiye göre 2020 yıl sonu itibarıyla kümülatif satın alınan anapara bazında pazar payı %10,4'tür. Şirket, 2020 yıl sonu itibarıyla 46 kuruluştan 276 adet TGA portföyü satın almıştır. Birikim, önümüzdeki dönemlerde pazar payını koruyacak şekilde yeni yatırımlar yapmayı planlamaktadır. Şirketin toplam aktif büyüklüğü 2020 yıl sonu itibarıyla 234,6 milyon TL'dir

Çeşitlendirilmiş TGA Portföyü: Birikim, 2020 yıl sonu itibarıyla 5,1 milyar TL'lik TGA portföyüne sahiptir. Şirket yıllar itibarıyla satın almış olduğu bu TGA portföyü için toplamda 494,5 milyon TL satın alım bedeli ödemiştir. TGA portföyünün %54,9'u bireysel, %24,7'si ticari ve %20,5'i hasılat paylaşımlı portföylerden oluşmaktadır. Şirketin toplam TGA portföyü son üç dönemdir ciddi değişiklik göstermemiştir. Şirketin toplam TGA portföyünün %20'sine yakını tahsil etmiş olması ve son dönemlerde ciddi bir TGA portföy yatırımı olmaması, portföy kalitesinin sürdürülebilirliği açısından yeni TGA alım yatırımlarının yapılmasını gerekli kılmaktadır.

Rekabetçi İş Modeli: Şirket başta bankalar olmak üzere finansal kurumların TGA portföylerini satın almakta ve bu portföylerden tahsilat yaparak kar elde etmeye çalışmaktadır. Kaynakların sınırlı olması dolayısıyla, Şirketin ana stratejisi; verimliliği ve karlılığının yüksek olduğu düşünülen portföyleri en uygun satın alım bedeli ile almaktır. Bu yaklaşım sektörün genel stratejisi olmasına rağmen, küçük ve orta büyüklükteki şirketlerin varlıklarının korunmasını sağlamaktadır. Şirket, kendi ölçeğindeki rekabetçi ortamın farkında olup, ihalelere girmeden önce tüm analiz ve değerlendirmelerini kendi geliştirdiği IT sistemiyle etkin olarak yapmaktadır.

Azalan Tahsilat Performansı: Şirketin yapmış olduğu tahsilatın son iki dönemdir ortalama %20'ye yakın azalması geçmiş performansı açısından olumsuz bir durum sergilemektedir. Şirket 120,1 milyon TL'si 2020 yılında olmak üzere, toplam 967 milyon TL tahsilat yapmıştır. Şirketin, aktifleştirip takibe aldığı alacaklarına oranla yüksek tahsilatlar yapmasında; sektördeki tecrübesi ve geliştirdiği tahsilat yöntemleri, teknolojik altyapısı ve borçlu davranışlarını analiz ederek buna bağlı yaklaşımlar geliştirmesi etkili olmuştur. Birikim'in ana stratejisi tahsilatların sulhen yapılması olup, aynı zamanda hukuksal süreçlerle desteklenen tahsilat yöntemi de etkin şekilde kullanılmaktadır. Şirket 2020 yıl sonu itibarıyla toplamda 579.476 borçlu dosyasını yönetmekte olup, 2012 yılından bu yana 196.418 adedini çözümlenmiştir.

Stabil Özkaynaklar: Birikim'in toplam özkaynakları 2020 yıl sonu itibarıyla 70,2 milyon TL'dir. Şirketin özkaynakları son dört dönemdir benzer seviyededir. Her yıl net kar yaratılmasına rağmen, bazı dönemlerde yapılan temettü dağıtımı özkaynakları baskılamaktadır. Şirketin ödenmiş sermayesi 40 milyon TL olup, son üç dönemdir değişiklik göstermemiştir. Şirketin özkaynakları dönem net karları etkisiyle artmakta olup, 2020 yıl sonu itibarıyla özkaynak oranı %29,9'dur. 2020 yıl sonu itibarıyla toplam borçlanması özkaynaklarının yalnızca 1,9 katıdır.

Karlı Yapı Korunmaktadır: Birikim'in faiz gelirleri 2016-2018 döneminde ortalama %28,4 artarken son iki dönemde ortalama %9,0 azalış göstermiştir. 2020 yılında Şirketin faiz geliri 113,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında Şirketin faiz gelirleri azalırken, faaliyet gelirinin artmasında, finansman ve operasyonel giderlerinde meydana gelen azalış etkili olmuştur. Şirketin gelir gücü (tahsilatlar/ortalama aktifler) %46,8 olup, son iki dönemdir azalış göstermesine rağmen halen yüksek bir seviyededir.

Azalan Borçlanma: Birikim'in fonlama yapısı içerisinde sadece kısa vadeli banka kredileri ve ihraç edilen bonolar yer almaktadır. Şirketin fonlama ihtiyacı en başta, TGA satışlarına bağlı olarak aldığı portföy yatırım kararlarına göre değişiklik göstermektedir. Şirketin toplam fonlaması 2020 yılında %24,1 azalarak 190,6 milyon TL'den 144,7 milyon TL'ye gerilemiştir. 2020 yıl sonu itibarıyla Şirketin toplam fonlamasının 41,7 milyon TL'sini bonolar oluşturmaktadır. Birikim'in bankalardan kullanmış olduğu kredilerin tümü kısa vadeli olup, TL cinsindedir. Şirketin finansman gideri 2020 yılında %45,9 azalarak 26,1 milyon TL'ye gerilemiştir.

Yüksek Likidite: Şirketin ortalama likit varlıklarının ortalama aktiflere olan oranı son iki dönemdir artış göstermiştir. Özellikle 2020 yılında ortalama likit varlıkların ortalama aktiflere olan oranı %10,0'a ulaşmıştır. Bu durum; Şirketin borçlanmaya devam etmesi, ancak yeni portföy almaması nedeniyle elinde ciddi tutarda nakit varlık birikmesi nedeniyle oluşmuştur.

Etkin Maliyet Yönetimi: Şirket verimli bir yapıda olup, operasyonel maliyetler toplam tahsilatın sadece %29,1'ini oluşturmaktadır. 2017-2019 döneminde ortalama 49,3 milyon TL'lik operasyonel gideri bulunan Birikim'in 2020 yılı operasyonel giderleri %27,2 azalış göstermiştir. Şirketin operasyonel giderlerinin azalmasında başta kısa çalışma ödeneğinden faydalanması ve reorganizasyon yapılması dolayısıyla personel giderlerinin gerilemesi etkili olmuştur.

Deneyimli Yönetim Kadrosu: Şirketin üst yönetim kadrosu, deneyimli personellerden oluşmaktadır. Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi görevlerini yürüten Fahrettin Özyapar, finans sektöründe, özellikle tahsili gecikmiş alacaklara yönelik uzun yıllara dayanan tecrübelerine sahip bir yöneticidir. Şirket, Genel Müdür altında bireysel tahsilat, ticari tahsilat, hukuk, analiz/operasyon ve bilgi teknolojileri, mali işler ve insan kaynakları olmak üzere 6 birimde organize edilmiştir.

Birikim Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1000 TL)	2016	2017	2018	2019	2020
Aktif Toplamı	294.776	328.281	288.265	278.635	234.577
<i>Aktif Büyüme Oranı (%)</i>	<i>43,1</i>	<i>11,4</i>	<i>-12,2</i>	<i>-3,3</i>	<i>-15,8</i>
Takipteki Krediler (Net)	266.005	278.151	226.635	197.231	154.561
Toplam Borçlanma	227.841	234.998	158.707	10.635	144.674
Özkaynak	53.038	73.344	76.683	68.828	70.237
<i>Özkaynak / Aktif Toplamı (%)</i>	<i>18,0</i>	<i>22,3</i>	<i>26,6</i>	<i>24,7</i>	<i>29,9</i>
Toplam Faiz Gelirleri	85.635	124.495	137.079	122.606	113.370
Faaliyet Karı/Zararı	81.101	97.972	103.587	75.862	87.935
Toplam Operasyonel Giderler (-)	36.823	46.814	48.424	43.895	31.767
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	20.911	32.620	37.157	27.767	48.608
Net Kar/Zarar	18.635	14.770	14.052	3.298	5.731
Satın Alınan Ana Para (Kümülatif)	3.906.142	4.881.789	4.923.615	5.076.383	5.076.387
Satın Alım Bedeli	151.608	71.634	7.789	11.752	4
Tahsilat	133.669	164.458	186.883	161.574	120.065

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi

Müselles Sokak Onur İş Merkezi No.1 Kat.2

Şişli, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com