

RATİNG BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Birikim Varlık Yönetim A.Ş.
Adresi : 19 Mayıs Mahallesi 19 Mayıs Caddesi Nova Baran Plaza No:4 Kat: 12 Şişli/İSTANBUL
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : **27 Mart 2019 / 35 / 11.00 /**
Konu : SPK Seri VIII, No. 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

JCR Eurasia Rating, Birikim Varlık Yönetim A.Ş.'yi ve “Muhtemel Tahvil İhraçları” ‘nın nın nakit akımlarını derecelendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘nu **‘A-(Trk)’** ve **‘Stabil’** görünüm, Kısa Vadeli Ulusal Notu ‘nu **‘A-2(Trk)’** olarak **‘Stabil’** not görünümüne ile teyit etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları **‘BBB-’** olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu regülasyonu içerisinde, bankalar ve banka dışı finansal kuruluşların tahsili gecikmiş alacaklarının temlik alınması ve yeniden yapılandırılarak müşterilerin finansal sisteme yeniden kazandırılması amacına yönelik faaliyet gösteren Varlık Yönetim Şirketleri bankacılık sistemi ve ülke ekonomisindeki istikrarın sürdürülebilirliği için önemli bir rol üstlenmiştir. BDDK’nın son regülasyon çalışmaları, etkin gözetim ve denetim açısından sektörün yasal altyapısı iyileştirilerek sektörün kurumsal yapısının gelişimine yönelik çalışmalar sektöre pozitif yönde ivme kazandırmıştır.

Temelleri 2012 yılında Final Varlık Yönetim A.Ş. firmasıyla atılan Birikim Varlık Yönetim A.Ş., müşteri tabanını ağırlıklı olarak bireysel segmentte genişleterek yoğun bir fiyat rekabetinin yaşandığı şartlar altında son yıllarda önemli birikimli büyüme performansı yakalamış portföy büyüklüğü 5 milyar seviyesine yükselterek sektöre yön veren firmalardan biri pozisyonuna gelmiştir. Şirketin sermayeleşme seviyesinin yasal düzenlemelerin ve sektör ortalamalarının oldukça üzerinde olması; bilançosunun ağırlıklı bölümünün getirili aktiflerden oluşması, ılımlı risk profili, istikrarlı yönetimi ve ihtiyatlı duruşu ile edinilen sürdürülebilirlik; müşteri bazında tabana yayılan portföy, aktif ve özkaynak karlılığı göstergelerinin sektör ortalamasının üzerinde olması, yüksek tahsilat oranı, likidite kaynaklarına ulaşım gücü ve banka limitleri, yönetim ekibinin sektördeki tecrübesi, JCR-ER tarafından Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘nu **‘A-(Trk)’** ve **‘Stabil’** görünüm olarak belirlenmesinde etkin rol oynamıştır. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin, teminat açısından, şirketin diğer yükümlülüklerine göre ilave dışsal kefalet sağlanmış olunmasından dolayı Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu **‘A(Trk)’** olarak şirketin Uzun vadeli notundan daha yukarıda belirlenmiştir.

Borç ödeme kapasitesinin bozulması, artan işsizlik rakamları, yavaşlayan ekonomik büyüme, artan rekabet karlılık seviyelerinde yaşanan daralma, yurt içi ve yurt dışı politik gelişmelerin Şirket ve sektörüne olumsuz etkilemeye devam etmektedir. Diğer taraftan, bütçelenen büyüme oranları için içsel öz kaynak yaratma kapasitesinin genişletilmesi, borçlanma kapasitesi ve kaynakları, sermaye düzeyi ve birikimli portföy büyüme performansı ise takip eden dönemlerde izleme hususları olacaktır.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan **Altınhas Holding**’in firmayı destekleme arzusu ve finansal güçlülük düzeyi, Şirketin ölçeği, planlanan yatırımların ve sektörel genişlemenin sağlayacağı katkı dikkate alınarak, **Birikim Varlık Yönetim A.Ş.**’nin ‘Desteklenme’ kategorisinde notu **(2)** olarak teyit edilmiştir. Firmanın üstlendiği riskleri kendi imkânlarına dayanarak yönetebilme yeteneği, içsel kaynak yaratma ve mevcut sermayeleşme düzeyi dikkate alındığında, Firmanın ‘Ortaklardan Bağımsızlık’ kategorisindeki notu ise **(B)** olarak teyit edilmiştir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.



Orhan ÖKMEN

Yönetim Kurulu Başkanı



Rafi KARAGÖL

Yönetim Kurulu Başkan Vekili