

RATING 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	: 30 Mart 2020 / 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 "Tahvil İhraçları" 'nın nakit akımlarını derecelendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu 'nu **'A-(Trk)'**, 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 **'BB'** olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) regülasyonu içerisinde, bankalar ve banka dışı finansal kuruluşların tahsili gecikmiş alacaklarının temlik alınması ve yeniden yapılandırılarak müşterilerin finansal sisteme yeniden kazandırılması amacıyla yönelik faaliyet gösteren Varlık Yönetim Şirketleri bankacılık sistemi ve ülke ekonomisindeki istikrarın sürdürülebilirliği için önemli bir rol üstlenmiştir.

Banka dışı finansal kuruluşlar arasından görece yeni sayılabilecek bir alan olan varlık yönetim hizmetleri sektörü Türkiye'de BDDK tarafından regüle edilmektedir. Başta bankalar olmak üzere, çoğunlukla finans kesimine ait tahsili gecikmiş alacakları satın alıp, sonrasında bu alacaklardan sağladığı tahsilatlar ile kar elde eden varlık yönetim şirketleri, özellikle bankacılık kesiminin aktif kalitesinin geliştirilmesinde önemli bir rol oynamaktadırlar. BDDK tarafından kuruluş ve faaliyetlerine ilişkin yapılan yönetmelik çalışmaları ile birlikte, asgari sermaye düzeyi ile etkin gözetim ve denetim açısından sektörün yasal altyapısı iyileştirilmiş; bilgi sistemleri, risk ölçüm teknikleri ve iç kontrol süreçlerinin kurulması zorunlu hale getirilmiştir. Söz konusu gelişmeler ışığında sektörün kurumsallık yapısı gelişmiş, finansal raporlamaların kalitesi, standardizasyonu ve şeffaflığının artırılmasına yönelik adımlar atılmıştır. İlâveten, bu düzenlemeler neticesinde, rekabet eşitliğinin sağlanmasına yönelik olarak sektöre pozitif yönde ivme kazandırılmıştır.

Makro ekonomik gelişmelerin reel sektörün finansal bünyesine olumsuz etkisi, sektörün alacak tahsilâtı üzerinde baskı oluşturmıştır. Birikim Varlık Yönetimi A.Ş. portföy dağılımını bireysel ve ticari segment tabanına yaymış, yüksek aktif müşteri sayısının katkısıyla elde ettiği müşteri başına düşük ortalama risk konsantrasyon seviyesini koruyabilmiştir. Birikimli büyüme performansı sonucunda portföy büyüklüğü 5 milyar seviyesini aşmıştır. Tahsilat seviyelerinin portföy büyüklüğüne orandaki pozitif ivme, başarılı tahvil ihracı ile fon çeşitliliği yaratarak likidite ihtiyacını rahatlatması, ilave dış kaynak erişim gücünün varlığı, aktif kalitesi, içsel kaynak yaratma kapasitesi, istikrarlı yönetimi ve ihtiyatlı duruşu ile edinilen sürdürülebilirliğin korunması, JCR-ER tarafından Uzun Vadeli Ulusal Notu 'nun **'A-(Trk)'** ve **'Stabil'** görünüm olarak teyit edilmesinde 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 teyit edilmiştir.

Makroekonomik veriler ve piyasa koşullarındaki dalgalanma, finansman maliyetleri ve tahsilat kapasitesi açısından sektörün geneline negatif yönde etki etmektedir. Bütçelenen büyüme oranları için içsel öz kaynak yaratma kapasitesinin genişletilmesi, borçlanma kapasitesi ve kaynakları, sermaye düzeyi ve birikimli portföy büyüme performansı ile beraber Covid-19 salgınının yaygınlık ve etkinlik seviyesinin küresel ekonomiye ve Türkiye ekonomisine etkileri JCR-ER tarafından yakından takip edilecek hususlardır.

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.

Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür