

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR BBB** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 23.12.2022

İstanbul, 15 Şubat 2024- ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (ALB Yatırım veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB'den TR BBB+'ya yükseltilmiş, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin regüle bir sektörde faaliyet göstermesi, hâkim ortağının Şirket'i destekleme gücü, düşük kaldıraç oranları ve işlem hacimlerinde sağladığı artış notu destekleyen unsurlar olmuştur. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki yoğun rekabet yapısı, Kaldıraçlı Alım Satım (KAS) işlemleri haricinde pazar paylarının ve tecrübelerinin düşük seviyede olması, gelir kaynaklarının çeşitlendirilmesi ile risk yönetimi ve kurumsal yönetim konularındaki gelişim gereklilikleri notu baskılayan hususlardır. Şirket'in önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Şirket Profili: ALB Menkul Değerler Anonim Şirketi, 04.07.2012 tarihinde 2.000.000 TL sermaye ile kurulmuştur. Şirket, 13.12.2021 tarihli 10471 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi ile ticari ünvanını ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirmiştir. Şirket, 02.01.2015 tarihinden itibaren geniş yetkili aracı kurum olarak faaliyetlerine devam etmektedir. Şirket'in genel merkezi İstanbul'da bulunmakta olup, ikisi Ankara'da, birer adet Erzurum, İzmir ve Karabük'te olmak üzere 5 adet irtibat bürosu mevcuttur. ALB Yatırım'ın 30 Eylül 2023 itibariyle 82 çalışanı bulunmaktadır.

İşlem Hacimlerinde Gelişim: Şirket, Kaldıraçlı Alım Satım (KAS) işlem hacminde 2022'de %41,7 artış yaşanmış ve aracı kurumlar içerisinde 11. sırada yer almıştır. Eylül 2023'de ise %16,1 artış kaydedilmiş ancak %2,0 Pazar payıyla 16. sıraya gerilemiştir. Pay piyasası işlemleri, ALB Yatırımın gelişim sağlamak istediği alanlardan bir tanesidir. Şirket bu piyasadaki işlem hacminde 2022 yılında 6,3 kat artış kaydetmiş ve işlem hacminde 53 aracı kurum arasında 39. sırada yer almıştır. Bununla birlikte Şirket 2023 yılında pay piyasası işlem hacmindeki büyümesini sürdürmüş, ilk üç çeyrek sonunda işlem hacimlerinde bir önceki yılın aynı dönemine göre 8,3 kat artış kaydetmiş ve 216,8 milyar TL işlem hacmine ulaşmıştır. Şirket 30.09.2023 itibariyle %0,45 pazar payıyla işlem yapan 53 aracı kurum arasında 28. sıraya yükselmiştir. Şirket vadeli işlemlerdeki 2022'de %132,8, Eylül 2023'de ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,5 artış sağlamıştır. Şirket 30 Eylül 2023 itibariyle 28,3 milyar TL işlem hacmi ve % 0,17 pazar payıyla 53 aracı kurum içerisinde 36. sıraya yer almıştır.

Aktiflerde Büyüme: Şirket'in aktifleri 2022 yılında %121,7 büyümüş ve 427,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Aktiflerdeki büyüme 2023 yılında da devam etmiş ve aktif büyüklüğü Eylül ayı sonunda %48,2 artışla, 633,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu büyümede en büyük etkenler, artan işlem hacimleri nedeniyle nakit ve benzerleri ile ticari alacaklarda meydana gelen artışlar olmuştur. Kısa vadeli ticari alacaklar 2022 yılında genelinde %153,2 büyürken, Şirket'in ticari alacakları ise %172,8 artarak 220,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Eylül 2023 sonunda ise yılbaşıma göre sektör genelinde büyüme %44,3 iken, Şirket'in ticari alacakları %45,7 artarak, 321,0 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Faiz ve Komisyon Gelirlerinde Artış: Şirket'in gelir kaynakları ağırlıklı olarak KAS işlemlerinden elde edilen kârlardan oluşmuştur. Bununla birlikte son iki dönemde komisyon gelirleri ve müşterilerden alınan faiz gelirlerinin toplam gelirdeki payı artış eğilimindedir. Özellikle pay piyasasında artan işlem hacimleri hem komisyon gelirlerinin yükselmesini sağlamış hem de müşterilere sağlanan kredilerde artış sonucunda elde edilen faiz gelirlerinde büyüme yaşanmıştır. Şirket 2022 yılında KAS işlemlerinden 54,4 milyon TL gelir elde ederken, brüt hizmet gelirleri 3,6 kat artışla, 16,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte, önceki dönemlerde Şirket gelirlerinde oldukça düşük seviyede olan müşterilerden alınan faiz gelirleri 2022 sonunda 25,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. ALB yatırım gelirlerini 2023 yılında da arttırmaya devam etmiş, Eylül 2023 sonunda bir önceki yılın aynı dönemine göre KAS

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi Müselles Sok. Onur İş Merkezi No:1/2 Şişli, İstanbul

Tel: 0212 272 01 44

www.turkrating.com

işlem gelirleri 2,4 kat artışla 152,6 milyon TL'ye, brüt hizmet gelirleri 2,8 kat artışla 37,8 milyon TL'ye ve müşterilerden alınan faiz gelirleri 4,5 kat artışla 73,1 milyon TL'ye yükseltmiştir.

Gelişen Kârlılık: Şirket'in artan hizmet gelirleri ve brüt kârı, EBITDA ve net kârda gelişim sağlamasını sağlamıştır. Genişleyen organizasyon yapısı ve artan işlem hacmi faaliyet giderlerinde artışa neden olsa da Şirket kârlılığını yükseltmeyi başarmıştır. EBITDA 2022 yılı sonunda 1,6 kat artışla 56,6 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılı ilk üç çeyrek sonunda ise bir önceki yılın aynı dönemine göre 2 kat artışla 129,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artan finansman giderlerine karşın, ALB Yatırım vergi sonrası dönem net kârı 2022 sonunda 3 kat artışla 30,6 milyon TL'ye yükselirken, Eylül 2023 bir önceki yılın aynı dönemine göre 1,5 kat artışla 67,2 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Finansal Borçlarda Artış: ALB Yatırım önceki dönemlerde varlıklarını ağırlıklı olarak özkaynakları ve ticari borçlarıyla finanse etmiştir. Şirket'in, müşterilerine sağladığı kredilerde 2022 yılından itibaren meydana gelen artış, fonlanma ihtiyacını arttırmıştır. Bunun neticesinde finansal borçlarda 2022'den itibaren yüksek oranlı artışlar meydana gelmiştir. Bir önceki dönemde sadece 1,0 milyon TL tutarında finansal kiralama taksitlerinden oluşan kısa vadeli finansal borçlar, 2022 sonunda 40 milyon TL'ye, Eylül 2023 sonunda ise 141,0 milyon TL'ye yükselmiştir.

Özkaynaklarda Büyüme: Şirket özkaynakları incelenen her dönem elde edilen net kâr desteğiyle büyümüş ve Eylül 2023 sonunda 206,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Son iki dönemde artan finansal borçlar ve ticari borçların etkisiyle, artan özkaynaklara rağmen özkaynakların aktiflere oranında düşüş yaşanmış ve Eylül 2023 sonunda %32,5 olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, özkaynakların aktiflere oranı %25,8 olan sektör ortalamasının üzerindedir.

ALB Yatırım Seçilmiş Finansal Göstergeler

| (1.000 TL) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023/09 |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Dönen Varlıklar | 65.102 | 78.373 | 134.319 | 161.333 | 349.243 | 559.089 |
| Nakit Değerler | 14.134 | 14.556 | 46.196 | 42.455 | 104.773 | 185.580 |
| Kısa Dönem Ticari Alacaklar | 14.270 | 19.727 | 45.547 | 80.766 | 220.338 | 321.005 |
| Duran Varlıklar | 8.312 | 12.319 | 12.579 | 31.503 | 78.202 | 74.280 |
| Aktif Toplamı | 73.414 | 90.692 | 146.898 | 192.836 | 427.445 | 633.368 |
| <i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i> | <i>-4,0</i> | <i>53,5</i> | <i>62,0</i> | <i>31,3</i> | <i>116,6</i> | <i>48,2</i> |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 14.746 | 19.782 | 45.993 | 83.173 | 283.722 | 423.955 |
| Finansal Borçlar | - | 81 | - | 313 | 40.000 | 141.037 |
| Ticari Borçlar | 12.659 | 17.116 | 44.201 | 69.187 | 12.659 | 17.116 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 212 | 943 | 340 | 1.601 | 4.989 | 3.301 |
| Özkaynaklar | 58.457 | 69.966 | 100.566 | 108.062 | 138.734 | 206.112 |
| Hizmet Gelirleri* | 1.417 | 2.463 | 5.021 | 4.022 | 15.836 | 35.019 |
| Brüt Satışlar Kâr veya Zarar | 18.454 | 14.004 | 29.824 | 60.535 | 90.939 | 229.264 |
| Faaliyet Giderleri (-) | 8.432 | 8.380 | 12.076 | 47.206 | 48.701 | 95.511 |
| Net Kar / Zarar | 16.050 | 11.498 | 30.757 | 7.464 | 30.640 | 67.162 |
| Sermaye Yeterlilik Tabanı | 53.438 | 59.454 | 65.825 | 68.400 | 85.777 | 168.683 |
| Toplam Borçlar/Sermaye Yeterlilik Tabanı (x) | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 1,2 | 2,1 | 2,1 |
| Özkaynak / Aktifler (%) | 79,6 | 77,1 | 68,5 | 56,0 | 32,5 | 32,5 |

*Müşterilerden elde edilen faiz gelirleri dâhil değildir.