

**ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR BBB**

Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**

Görünüm: **Durağan**

**İstanbul, 23 Aralık 2022-** ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (ALB Yatırım veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak belirlenmiştir. Şirketin regüle bir sektörde faaliyet göstermesi, hâkim ortağının Şirket'i destekleme gücü ve düşük kaldıraç oranları 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 unvanını 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, Balıkesir ve Karabük'te olmak üzere 5 adet irtibat bürosu mevcuttur. ALB Yatırım'ın 30 Eylül 2022 itibariyle 63 çalışanı bulunmaktadır.

**Sektördeki Konumu:** Şirket'in toplam işlem hacimleri içerisinde Pay Piyasası ve Vadeli İşlemlerin ağırlığı 2020 yılından itibaren artmakla birlikte, 30 Eylül 2022 itibariyle KAS işlemlerinin payı %88,8, pay piyasası işlemlerinin payı %5,5 ve vadeli işlemlerin payı %5,7'dir. Şirket 30 Eylül 2022 itibariyle KAS işlemleri yapan 33 aracı kurum arasında %2,1 pazar payıyla 11. sırada yer alırken müşteriyle yapılan işlemlerde 10. sırada bulunmaktadır. Pay piyasası işlemlerinde %0,11 pazar payıyla işlem yapan 53 aracı kurum arasında 40. sırada, vadeli işlemlerde ise %0,23 pazar payıyla 39. sırada yer almaktadır. ALB Yatırım 2023 yılında irtibat bürosu sayısını 12'ye yükselterek daha fazla yatırımcıya ulaşmayı hedeflemektedir. Söz konusu hedef dahilinde, 2023 yılı ilk 6 ay pay senedi işlemlerinde pazar payını %0,5'e sonraki 6 aylık dönemde pazar payını %1,0'e yükselterek ilk 20 aracı kurum arasında yer almayı amaçlamaktadır.

**Mali Analiz Özeti:** ALB Yatırım KAS işlemleri haricinde piyasa rekabetinde alt sıralarda yer almaktadır. Bunun da bir sonucu olarak aktif büyüklüğü açısından 30.09.2022 itibariyle aracı kurumlar arasında 39. sırada yer almaktadır. Şirket'in aktifleri 2020 yılından itibaren artış göstermekte olup, 30 Eylül 2022 tarihinde yılbaşına göre %63,8 büyümüş ve 315,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu büyümede en büyük etken nakit ve benzerleri ile ticari alacaklarda yaşanan %80,6'lık artış olmuştur. Bu dönemde kısa vadeli ticari alacaklar sektör genelinde %68,8 büyürken, şirketin ticari alacakları ise %80,6 artarak 145,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in gelir kaynakları son döneme kadar ağırlıklı olarak KAS işlemlerinden elde edilen kârlardan oluşmuştur. Son dönemde ise, KAS işlemlerinden 44,5 milyon TL gelir elde eden Şirket, önceki dönemlerde oldukça düşük seviyelerde olan hizmet gelirlerinde artış kaydetmiş ve 23,3 milyon TL hizmet geliri elde etmiştir. ALB Yatırım 2022'nin ilk üç çeyreği sonunda 26,4 milyon TL net kâr açıklamıştır. ALB Yatırım varlıklarını ağırlıklı olarak özkaynakları ve ticari borçlarıyla finanse etmektedir. Kredili müşterilerden alacaklar bakiyesi sektör geneline göre oldukça düşük seviyede olan Şirket'in 30.09.2022 itibariyle finansal kiralama işlemlerinden kaynaklanan borçlar dışında finansal borcu bulunmamaktadır. Şirket, önümüzdeki dönemlerdeki büyüme hedefi doğrultusunda 30 milyon TL tutarında finansman bonusu ihraç ederek, kredili müşterilerine fon sağlamayı amaçlamaktadır. Aynı hedefe yönelik olarak, Takasbank kredileri kullanarak işlem hacimlerinde ve hizmet gelirlerinde artış sağlamayı planlamaktadır. Söz

konusu planlama göz önüne alındığında, Şirket'in ticari ve finansal borçlarında önümüzdeki dönemlerde artış yaşanması beklenmektedir. Şirket özkaynakları incelenen her dönem elde edilen net kâr desteğiyle büyümüş ve Eylül 2022 sonunda 134,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Bununla birlikte aktif büyüklüğünün sektör geneline nazaran düşük seviyede olması neticesinde, özkaynakların aktiflere oranı %24,7 olan sektör ortalamasının çok üstünde olup, %42,5 düzeyindedir. Şirket'in kısa ve orta vade planları dahilinde önümüzdeki dönemlerde borçlanmalarında yaşanacak artışların bu oranın da daha düşük seviyelere düşmesine ve Şirket'in kaldıraç oranlarının yükselmesine etki edeceği düşünülmektedir.

#### ALB Yatırım Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021	2022/09
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>70.205</b>	<b>65.102</b>	<b>78.373</b>	<b>134.319</b>	<b>161.333</b>	<b>251.234</b>
Nakit Değerler	22.163	14.134	14.556	46.196	42.455	76.633
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	28.278	14.270	19.727	45.547	80.766	145.486
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>6.227</b>	<b>8.312</b>	<b>12.319</b>	<b>12.579</b>	<b>31.503</b>	<b>64.642</b>
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>76.432</b>	<b>73.414</b>	<b>90.692</b>	<b>146.898</b>	<b>192.836</b>	<b>315.876</b>
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	-	-4,0	53,5	62,0	31,3	63,8
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>25.986</b>	<b>14.746</b>	<b>19.782</b>	<b>45.993</b>	<b>83.173</b>	<b>178.824</b>
Finansal Borçlar	-	-	81	-	313	119
Ticari Borçlar	25.453	12.659	17.116	44.201	69.187	160.787
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>839</b>	<b>212</b>	<b>943</b>	<b>340</b>	<b>1.601</b>	<b>2.666</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>49.607</b>	<b>58.457</b>	<b>69.966</b>	<b>100.566</b>	<b>108.062</b>	<b>134.387</b>
Hizmet Gelirleri*	1.029	1.417	2.463	5.021	4.022	22.157
<b>Brüt Satışlar Kâr veya Zarar</b>	<b>22.934</b>	<b>18.454</b>	<b>14.004</b>	<b>29.824</b>	<b>60.535</b>	<b>61.716</b>
Faaliyet Giderleri (-)	10.123	8.432	8.380	12.076	47.206	31.929
<b>Net Kar / Zarar</b>	<b>12.465</b>	<b>16.050</b>	<b>11.498</b>	<b>30.757</b>	<b>7.464</b>	<b>26.379</b>
Sermaye Yeterlilik Tabanı	35.169	53.438	59.454	65.825	68.400	93.318
Toplam Borçlar/Sermaye Yeterlilik Tabanı (x)	0,1	0,1	0,1	0,1	1,2	1,2
Özkaynak / Aktifler (%)	64,9	79,6	77,1	68,5	56,0	42,5

\*Müşterilerden elde edilen faiz gelirleri dâhildir.