

ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR BBB+** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 05.07.2021

İstanbul, 5 Temmuz 2022- Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (Kısaca Alnus Yatırım veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB+ ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirket'in regüle bir sektörde faaliyet göstermesi, yönetiminin sektörel tecrübesi, mevcut teknolojik altyapısı, yüksek likiditesi ve artan dönem kârı kredi notunu destekleyen unsurlar olmuştur. Şirket'in hali hazırda rekabet konumunun orta düzeylerde olması, sektör ortalamasının altında olan özkaynak oranı, kurumsallaşma gelişiminin halen devam ediyor olması notu baskılayan unsurlar olmuştur. Şirket'in Kurumsal Finansman departmanının kurularak gelir üretmeye başlaması ve 2022 yılı temmuz ayında yurtdışı pay senedi aracılık hizmetlerine başlayacak olmasının Şirket'e getireceği katkılar göz önüne alınarak görünümü pozitif olarak belirlenmiştir.

Şirket Profili: Şirket, 12.04.1990 tarihinde Sardis Menkul Değerler A.Ş. unvanıyla faaliyetlerine başlamıştır. Şirket'in ortaklık yapısı 24.12.2014 tarihinde yeniden değişmiş ve Şirket hisselerin tamamı Nusret Altınbaş tarafından satın alınmıştır. Ardından 11.09.2015 tarihinde yapılan unvan değişikliği sonrası Şirket, Alnus Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş. olarak faaliyetlerine devam etmektedir. Geniş yetkili aracı kurum belgesine sahip olan Şirket; işlem aracılığı, bireysel portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı, aracılık yüklenimi suretiyle halka arza aracılık ve sınırlı saklama hizmetlerini müşterilerine sunmaktadır. Şirket'in iş stratejisi; aracılık işlemlerinde tabana yaygınlaşma sağlayarak küçük yatırımcıların sayısını arttırmak, var olan teknolojik yatırımlarını sürekli güncel tutarak sektörde pozitif olarak ayrışırken, müşterilerine sağladığı maliyet avantajını korumaktır. Alnus Yatırım, mobil uygulama, dijital sözleşme gibi ürünlerle sektörde rekabet avantajı sağlamıştır. Şirket 31.03.2022 itibariyle 94 personel ve 13 irtibat bürosuyla müşterilerine hizmet vermektedir.

Mali Analiz Özeti: Şirket'in pay piyasası işlem hacimleri 2021 yılında bir önceki yıla göre %23,4 azalarak 151,0 milyar TL'ye düşmüştür. Vadeli işlemlerde ise bir önceki yıla göre %39,2 artış kaydeden Şirket 2021 yılında 53,6 milyar TL tutarında işleme aracılık etmiştir. Şirket'in 2021 yılı net hizmet gelirleri incelendiğinde, pay senedi işlem hacminde yaşanan düşüş neticesinde pay senedi işlemlerinden elde edilen komisyonların da %21,4 azaldığı görülmektedir. Bununla birlikte, vadeli işlem komisyonlarındaki artışın yanı sıra, 2021 yılında özel sektör borçlanma aracı ihraçlarına yapılan aracılıklardan sağlanan gelirlerin de desteğiyle net hizmet gelirleri %6,5 artarak 25,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Hizmet gelirlerindeki artışın sınırlı kalmasına karşın Şirket'in pay ve geçici ilmühaber alış ve satışlarından elde ettiği 48,3 milyon TL gelir sonucunda 2021 yılında ana faaliyet kârını %119,5 arttırarak 42,8 milyon TL'ye yükseltmiştir. EBITDA ise %110,8 artarak 46,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Alnus Yatırım'ın dönem sonu net kârı ise %63,1 yükselmiş ve 23,3 milyon TL olmuştur. Şirket'in aktif büyüklüğü 2021 yılında %14,9 artışla 275,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu büyümede %10,6 artışla 242,9 milyon TL'ye yükselen ticari alacaklar ve 6,4 kat artışla 14,3 milyon TL'ye ulaşan nakit ve nakit benzerleri en büyük etkenler olmuştur. Büyüyen aktifler ağırlıklı olarak finansal borçlarla finanse edilmiş ve Şirket'in toplam finansal borçları 2021 sonunda %131,7 artışla 111,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 2021 yılı sonunda elde ettiği net kâr sonucunda özkaynakları %36,1 yükselerek 64,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Aynı zamanda özkaynaklar/aktifler oranı %19,8'den %23,5'e yükselmiştir. Söz konusu oran sektör ortalaması olan %27,3'ün altında olmakla birlikte, peer grup¹ ortalaması olan %18,4'ün üzerindedir. Geniş yetkili aracı kurumlar için gerekli asgari öz sermaye tutarı Mart 2022 itibariyle 31,3 milyon TL'dir. Şirket'in 31.03.2022 tarihindeki öz sermaye tutarı 70,6 milyon TL olup, gerekli asgari öz sermaye tutarını 39,3 milyon TL fazla vererek karşılanmaktadır. Şirket 2021 yılsonunda likidite rasyolarında gelişme kaydetmiş olup, cari oranı 1,27'ye, net işletme sermayesi 56,1 milyon TL'ye ve net işletme sermayesinin aktiflere oranı %20,40'a yükselmiştir.

¹ Alnus Yatırım'ı karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Global Menkul Değerler A.Ş. seçilmiştir.

Alnus Yatırım Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021
Dönen Varlıklar	33.804	51.685	77.860	231.204	263.276
Nakit Değerler	11.680	3.505	2.188	1.933	14.286
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	15.202	38.846	71.621	216.689	242.309
Duran Varlıklar	11.607	10.960	12.182	9.729	11.890
Aktif Toplamı	36.141	55.148	83.322	239.531	275.167
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>15,3</i>	<i>52,6</i>	<i>51,1</i>	<i>187,5</i>	<i>14,9</i>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.909	21.574	48.663	190.037	207.151
Kısa Vadeli Borçlanmalar	12	4.010	2.509	45.724	111.044
Ticari Borçlar	4.606	11.848	33.633	132.153	90.500
Uzun Vadeli Yükümlülükler	884	849	1.396	1.951	3.306
Özkaynaklar	29.347	32.725	33.264	47.543	64.710
Hizmet Gelirleri	823	2.088	6.003	28.663	29.286
Net Satışlar	1.228	528.281	290.806	117.878	307.154
Brüt Satışlar Kâr veya Zarar	1.228	3.357	14.075	37.987	73.758
Faaliyet Giderleri (-)	7.476	8.157	11.363	18.504	30.996
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	- 6.248	- 4.800	2.712	19.482	47.762
Net Kar / Zarar	- 440	2.889	2.980	14.274	23.278
EBITDA	-21	4.707	4.077	21.814	46.194
Faiz Karşılama Oranı (EBITDA) (x)	- 26,2	- 28,4	2,6	7,6	2,9
Sermaye Yeterlilik Tabanı (Bin TL)	27.434	30.885	30.144	42.750	56.861
Toplam Borçlar/Sermaye Yeterlilik Tabanı (x)	0,2	0,7	1,6	4,4	3,73
Özkaynak / Aktifler (%)	81,2%	59,3%	39,9%	19,8%	23,5%