

**GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A-**  
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**  
Görünüm: **Durağan**

**Önceki Not:**

UVUKD Notu: **TR A-** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 10.11.2021

**İstanbul, 10 Kasım 2022-** Global Menkul Değerler A.Ş.'nin (Kısaca Global Menkul veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A- ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin regüle bir sektörde uzun yıllardır oluşturduğu deneyimle faaliyet göstermesi çeşitlendirilmiş iş modeli, güçlü bir ortaklık yapısının bulunması, yüksek likidite ve yapılan teknoloji yatırımlarının verimliliğe pozitif etkisi notu destekleyen unsurlardır. Sektör ortalamasının altında kalan özkaynakları, sektör genelinin altında gelişen işlem hacimleri ve hizmet gelirleri ile şube ağının kısıtlı olması notu baskılayan faktörler olmuştur. Ayrıca, Global Menkul'ün Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığı ile duyurusunu yapmış olduğu, bir Şirket çalışanı tarafından oluşturulan sahte EFT talimatları ile gerçekleşen suistimal neticesinde, üçüncü gerçek kişi hesaplarına transfer edilen mevduat tutarları 1-6 Aralık 2021 tarihleri arasında Şirket tarafından yerine konmuştur. Söz konusu olay neticesinde Global Menkul, bir kısmı geriye doğru muhasebeleştirilmiş olmak üzere toplam 31,7 milyon TL karşılık ayırmıştır. Bu durum, Şirket'in 2021 yılı kârlılığının düşük gerçekleşmesinin yanı sıra, özkaynaklarının aktiflere oranının da sektör ortalamasının oldukça gerisine düşmesine neden olmuştur. Ayrıca, söz konusu suistimal olayının Global Menkul'ün organizasyon yapısına etkileri 2022 yılının ilk yarısı boyunca devam etmiş ve Şirket, işlem hacimleri ve hizmet gelirleri gelişiminde sektör trendlerinin altında kalmıştır. Ancak, Global Menkul'ün 2022 üçüncü çeyreği itibarıyla rekabetteki konumunu yeniden güçlendirmeye başladığı, işlem hacimleri ve hizmet gelirlerinde gelişim kaydettiği görülmektedir. Buna ilave olarak, yaşanan suistimal olayı sonrası Şirket'in risk yönetim sisteminde yaptığı iyileştirmelerin önümüzdeki dönemler için faaliyetlerine olumlu etkileri olacağı düşünülmektedir. Şirketin önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

**Şirket Profili:** Şirket, Global Menkul kurulana kadar 1990-2004 yılları arasında faaliyetlerini Global Yatırım Holding bünyesinde sürdürmüştür. 2004 yılında Global Menkul'ün kurulması ile aracı kurum faaliyetleri Şirket bünyesine devredilmiştir. 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. Global Menkul, 30.09.2022 itibarıyla İstanbul'daki genel merkezinin yanı sıra İzmir ve Ankara'da bulunan iki şubesi ve toplam 107 çalışanıyla faaliyet göstermektedir. 2011 yılında hisselerinin %25,0'ı halka açılmış olan Şirket, güçlü bir kurumsal yapıya sahiptir. Global Menkul'ün iştiraki olduğu Global Yatırım Holding, 1990 yılında aracı kurum olarak kurulmuş olup, son 14 yıl içinde çeşitli faaliyet alanlarında çalışan bir holdinge dönüşmüştür. Liman işletmeciliği, enerji, gayrimenkul ve banka dışı finans olmak üzere dört ana alanda faaliyet göstermektedir. Haziran 2022 itibarıyla 19,0 milyar TL aktif büyüklüğü ve 3,1 milyar TL özkaynaklara sahip olan Global Yatırım Holding'in Global Menkul'e gerektiğinde destek verebilecek finansal güce ve isteğe sahip olduğu düşünülmektedir.

**Mali Analiz Özeti:** Şirket suistimal olayı neticesinde 2021 yılında 31,7 milyon TL karşılık ayırmış ve bunun sonucunda dönem sonu net kârı 2,8 milyon TL olmuştur. Sektör geneline göre düşük olan bu dönem kârı özkaynakların gelişimini olumsuz etkilemiştir. Özkaynaklar 2021 sonunda 64,4 milyon TL olurken, sektör ortalamasının %27,3 olduğu özkaynakların aktiflere oranı %10,6'ya gerilemiştir. Şirket 2022 yılı ilk yarısı 71,3 milyon TL hizmet geliri elde etmekle birlikte, yılın üçüncü çeyreğinde performansını arttırarak 47,4 milyon TL

net hizmet geliri kazanmış ve Eylül 2022 sonu net hizmet geliri toplamı 118,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Hizmet gelirlerinin olumlu etkisiyle Şirket 2022 ilk üç çeyreği sonunda 21,9 milyon TL net kâr açıklamıştır. Şirket'in kârlılığını yılsonuna kadar daha da arttırması beklenmektedir. Likit bir konumda olan Şirket'in Eylül 2022 sonunda 682,3 milyon TL'ye ulaşan aktiflerinin %12,1'ini nakit ve benzeri varlıklar oluşturmaktadır. Toplam 82,5 milyon TL tutarlı nakit ve benzeri varlıkların 24,2 milyon TL'si müşterilere aittir. Bu varlıkların elimine edilerek yapılan hesaplama sonucunda Şirket'in son dönemdeki nakit oranı %0,10 olurken cari oranı 1,21 olmuştur. Toplam 78,2 milyon TL net işletme sermayesine sahip olan Global Menkul'ün faaliyetleri için gerekli likiditeye sahip olduğu düşünülmektedir.

Global Yatırım Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021	2022/09
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>113.118</b>	<b>166.658</b>	<b>297.515</b>	<b>416.703</b>	<b>595.684</b>	<b>664.039</b>
Nakit Değerler	16.480	18.185	29.681	32.699	75.489	82.489
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	90.684	142.460	259.602	365.446	472.249	540.985
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>11.607</b>	<b>10.960</b>	<b>12.182</b>	<b>8.111</b>	<b>9.014</b>	<b>18.251</b>
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>124.725</b>	<b>177.618</b>	<b>309.697</b>	<b>424.814</b>	<b>604.698</b>	<b>682.290</b>
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>12,6</i>	<i>42,4</i>	<i>74,4</i>	<i>37,2</i>	<i>42,3</i>	<i>12,8</i>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>79.368</b>	<b>128.394</b>	<b>262.775</b>	<b>345.216</b>	<b>536.435</b>	<b>585.861</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	28.100	6.800	32.283	93.085	159.835	177.267
Ticari Borçlar	47.174	118.243	225.830	255.975	364.293	396.006
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2.169</b>	<b>2.281</b>	<b>2.903</b>	<b>3.767</b>	<b>3.866</b>	<b>11.666</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>43.189</b>	<b>46.943</b>	<b>44.020</b>	<b>61.615</b>	<b>64.396</b>	<b>87.763</b>
Hizmet Gelirleri*	30.654	34.536	35.643	77.362	92.847	47.130
<b>Net Satışlar</b>	<b>8.385.496</b>	<b>7.722.183</b>	<b>7.424.014</b>	<b>10.801.515</b>	<b>8.280.053</b>	<b>7.371.056</b>
<b>Brüt Satışlar Kâr veya Zarar</b>	<b>38.017</b>	<b>45.404</b>	<b>46.688</b>	<b>93.997</b>	<b>140.958</b>	<b>123.933</b>
Faaliyet Giderleri (-)	32.506	37.328	42.003	61.198	73.789	77.822
<b>Net Kar / Zarar</b>	<b>5.104</b>	<b>3.800</b>	<b>1.811</b>	<b>17.861</b>	<b>2.795</b>	<b>21.857</b>
Sermaye Yeterlilik Tabanı	25.956	32.143	29.478	34.551	41.597	56.383
Toplam Borçlar/Sermaye Yeterlilik Tabanı (x)	3,6	7,8	4,2	8	9,15	4,4
Özkaynak / Aktifler (%)	34,6	26,4	15,8	16,5	10,6	12,4

\*Müşterilerden elde edilen faiz gelirleri dâhil değildir.