

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 BBB+** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 10.11.2021

İstanbul, 10 Kasım 2021- Global Menkul Değerler A.Ş.'nin (Kısaca Global Menkul veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB+'dan TR A-'ye yükseltilmiştir. Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirketin regüle bir sektörde uzun yıllardır oluşturduğu deneyimle faaliyet göstermesi çeşitlendirilmiş iş modeli, işlem hacimlerindeki artış, güçlü bir ortaklık yapısının bulunması, yüksek likidite ve yapılan teknoloji yatırımlarının verimlilik ve karlılık artışına neden olması not artışını destekleyen ana faktörlerdir. 2021 yılında Şirketin finansal performansında devam eden yükselişe rağmen, belirli noktalarda hala sektör ve peer grup ortalamalarının gerisinde kalması ve özkaynaklarının daha da güçlendirilmesi gerekliliği notu baskılayan unsurlardır. Şirketin önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Geniş Yetkili Bir Aracı Kurum: 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. Şirket kaldıraçlı alım-satım işlemleri yapmamaktadır. Global Menkul, 30.09.2021 itibariyle İstanbul'daki genel merkezinin yanı sıra İzmir ve Ankara'da bulunan iki şubesi ve toplam 109 çalışanıyla faaliyet göstermektedir.

Halka Açık Bir Şirket: 2011 yılında hisselerinin %25,0'ı halka açılmış olan Şirket güçlü bir kurumsal yapıya sahiptir. 2015 yılında Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Kısaca Eczacıbaşı Yatırım) Şirketin bünyesine katılmıştır. Ayrıca Şirketin portföy yönetimi ve kurumsal finansman alanlarında faaliyet gösteren iki bağlı ortaklığı bulunmaktadır. 31.08.2021 itibariyle 290,5 milyon TL portföy büyüklüğüyle 49 portföy yönetimi şirketi içerisinde 39. sırada yer alan Global MD Portföy Yönetimi, Eczacıbaşı Yatırım ile birleşme esnasında satın alınmıştır. Avrupa'nın önde gelen şirketlerinden birisi olan IEG GmbH ile %50,0-%50,0 ortaklık yapısıyla 17.05.2011 tarihinde kurulmuş olan IEG Global Kurumsal Finansman, Global Menkul içinde Kurumsal Finansman Departmanı kurulduğundan aktif olarak hizmet vermemektedir.

Güçlü Ortaklık Yapısı: 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 2021 itibariyle 9,9 milyar TL aktif büyüklüğü ve 1,3 milyar TL özkaynaklara sahip olan Global Yatırım Holding'in Global Menkul'e gerektiğinde destek verebilecek finansal güçte ve istekte olduğu düşünülmektedir.

İşlem Hacimlerinde Artış: Şirket pay piyasası işlem hacimlerinde 2020 yılında 2,8 kat artış sağlanmış ve 224,8 milyar TL hacim elde edilmiştir. Bununla birlikte, 2021 yılı ilk yarısı sonunda Şirket bir önceki yarıyla göre %71,8 artış elde ederek, 136,4 milyar TL hacme ulaşmış olup, bu büyüme sektör genelindeki %67,5 büyümenin üzerindedir. VİOP işlem hacminde 2020 yılında 2,1 kat artış sağlanmış ve 70,9 milyar TL hacim elde edilmiştir.

Hizmet Gelirlerindeki Artış Devam Ediyor: Şirket'in net hizmet gelirleri 2020 yılında %101,3 artmış ve 94,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu büyümede alım satım komisyonlarının 2,4 kat büyüyerek 66,1 milyon TL'ye

ulaşması ve müşterilerden alınan faiz gelirlerinin %91,6 artarak 20,3 milyon TL'ye ulaşması etkili olmuştur. Şirket 2021 yılı ilk üç çeyreği sonunda hizmet gelirlerinde geçmiş yılın aynı dönemine göre %75,9 artış sağlamış ve 103 milyon TL hizmet geliri elde etmiştir.

Yükselen Karlılık : Şirket'in artan faaliyet kârı sonucunda 2020 yılında EBITDA'sı 3,7 kat artarak 35,5 milyon TL'ye, dönem kârı ise 10,5 kat artarak 21,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Karlılığın 2021 yılında da sürdürülmesiyle Eylül sonunda EBITDA 47,9 milyon TL, dönem kârı ise 21,3 milyon TL olmuştur. Şirketin 2021 yılı ilk üç çeyreği sonunda 2020 yılının tamamını aşan karlılığa ulaşması, karlılıktaki sürdürülebilir bir gelişim sağlandığını göstermektedir.

Özkaynaklar Güçlenmeye Devam Ediyor: Şirket'in özkaynakları 2020 yılında elde edilen yüksek dönem karının etkisiyle %43,0 artarak 68,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Yüksek karlılık 2021 yılında da özkaynakların büyümesine desteğini sürdürmüş ve Şirket'in özkaynakları Eylül sonunda %30,8 artışla 90,0 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte, 2019 yılında büyük düşüş yaşayan Şirket'in özkaynaklar/aktifler rasyosu da yükselmiş ve son dönemde %18,9'a çıkmıştır. Ancak bu oran halen sektör ortalamasının ve Peer Grup¹ ortalamasının altındadır. Karlılık artışı yanında nakit sermaye artışı ile de özkaynakların güçlendirilmesi önümüzdeki dönemlerde Şirket'in sektör içerisinde büyümesine ve rekabette daha güçlü bir konuma gelmesine yardımcı olacaktır.

Sektöründe Tecrübeli Ortaklar ve Yöneticilerin Varlığı: Global Menkul, faaliyet konusunda yetkin bir kadro ile yönetilmekte olup, kurumsallaşmaya önem vermektedir. Yöneticiler ve şirket sahipleri, finans sektöründe çok uzun yıllara dayanan tecrübelere sahip profesyonellerdir.

Global Yatırım Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2016	2017	2018	2019	2020	2021/09
Dönen Varlıklar	97.804	113.118	166.658	292.915	409.697	466.374
Nakit Değerler	13.389	16.480	18.185	25.157	25.694	49.840
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	69.148	90.684	142.460	259.482	365.446	372.015
Duran Varlıklar	12.959	11.607	10.960	12.182	8.111	8.725
Aktif Toplamı	110.763	124.725	177.618	305.098	417.808	475.098
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>-11,3</i>	<i>12,6</i>	<i>42,4</i>	<i>71,8</i>	<i>36,9</i>	<i>13,7</i>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	69.727	79.368	128.394	254.060	345.216	381.287
Kısa Vadeli Borçlanmalar	33.200	28.100	6.800	31.250	93.085	103.905
Ticari Borçlar	33.329	47.174	118.243	217.191	241.760	270.835
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.770	2.169	2.281	2.903	3.767	3.791
Özkaynaklar	37.266	43.189	46.943	48.135	68.825	90.021
Hizmet Gelirleri*	22.273	30.654	34.536	35.643	77.362	64.858
Net Satışlar	7.558.941	8.385.496	7.722.183	7.424.014	10.801.515	6.556.219
Brüt Satışlar Kâr veya Zarar	21.587	38.017	45.404	46.688	93.997	103.004
Faaliyet Giderleri (-)	37.447	32.506	37.328	42.003	61.198	54.859
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	-15.860	5.512	8.076	4.686	32.799	48.145
Net Kar / Zarar	-7.701	5.104	3.800	1.811	20.955	21.344
EBITDA	-14.665	6.223	8.661	6.711	35.525	47.892
Faiz Karşılama Oranı (EBITDA) (x)	-4,0	1,7	2,2	1,5	5,1	2,3
Sermaye Yeterlilik Tabanı	14.058	25.956	32.143	29.478	34.551	71.383
Toplam Borçlar/Sermaye Yeterlilik Tabanı (x)	3,3	3,6	7,8	4,2	8,0	4,2
Özkaynak / Aktifler (%)	33,6	34,6	26,4	15,8	16,5	18,9

*Müşterilerden elde edilen faiz gelirleri dâhil değildir.

¹ Global Menkul'ü karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Phillip Capital Menkul Değerler A.Ş. seçilmiştir.