

INVEST-AZ 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: 28.04.2025

İstanbul, 28 Nisan 2026- Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (Kısaca Invest-AZ veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu **TR BBB+** ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu **TR A2** olarak teyit edilmiştir. Şirketin regüle bir sektörde uzun yıllardır oluşturduğu deneyimi, tecrübeli yönetim kadrosu, çeşitlendirilmiş iş modeli ile hakim ortağın ihtiyaç duyulduğunda Şirket'e destek sağlama gücü ve isteği notu destekleyen unsurlar olmuştur. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki yoğun rekabet yapısı, düşük pazar payı, sektör ortalaması altındaki özkaynak seviyesi ve kurumsal yönetim uygulamalarındaki gelişim ihtiyacı notu baskılayan hususlardır. Şirket'in önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü **Durağan** olarak belirlenmiştir.

Şirket Profili: Invest-AZ, 29 Haziran 2012 tarihinde İstanbul 'da kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmakta olup, ana faaliyet konusu aracılık hizmetleri sunmaktır. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 1 Şubat 2016 tarihinden itibaren "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiştir. Genel merkezi İstanbul'da bulunan Invest-AZ'nin; İstanbul ve İzmir'de ikişer, Balıkesir, Bursa, Eskişehir, Giresun ve Ankara'da birer olmak üzere 9 adet irtibat bürosu mevcuttur. 31 Aralık 2025 itibariyle 105 çalışanı bulunmaktadır.

Sektördeki Konumu: Şirket'in Pay Piyasası işlem hacmi, 2025 yılında bir önceki yıla göre %59,8 artarak 376,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu artış, sektör ortalamasının üzerindedir. Invest-AZ, 2025 sonu itibariyle pazar payını %0,37'den %0,44'e çıkarmış ve Pay Piyasası'nda işlem yapan 61 aracı kurum içerisinde 33. sırada yer almıştır. Vadeli İşlem hacmi ise %8,3 azalarak 48,9 milyar TL'ye gerilemiştir. Invest-AZ, 2025 sonu itibariyle %0,10 pazar payıyla Vadeli İşlem Piyasasında işlem yapan 70 aracı kurum arasında 49. sırada yer almaktadır.

Enflasyon Muhasebesi: Şirket'in 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tabloları hazırlanırken, Bağımsız Denetçi tarafından TMS 29'a göre enflasyon düzeltilmesi yapılmış, Enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle yeniden değerlendirilen 2024 yılı finansalları, önceki dönem raporumuza göre farklılık göstermektedir.

Aktiflerde Büyüme: Şirket'in aktifleri, 2025 sonunda %125,7 artarak 4,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu büyümede, %93,9 artışla 1,89 milyar TL'ye yükselen nakit ve benzerleri, %141,0 artışla 1,92 milyar TL'ye çıkan ticari alacaklar ve 7 kat artarak 446,2 milyon TL'ye ulaşan finansal yatırımlar etkili olmuştur. Şirket'in ticari alacakları incelendiğinde, 2025 yılında müşterilerden alacaklar bakiyesi 5 kat artarak 613 milyon TL'ye, kredili bireysel müşteriler bakiyesi ise %88,2 artarak 1,3 milyar TL'ye yükselmiştir. 2025 yıl sonunda Şirket aktiflerinin %42,9'unu ticari alacaklar, %42,2'sini nakit ve benzerleri, %10,6'sını ise finansal yatırımlar oluşturmaktadır.

Komisyon ve Faiz Gelirlerinde Düşüş: 2025 yılında Şirket'in brüt komisyon ve hizmet gelirleri, %15,3 azalarak 89,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde, özellikle aracılık komisyonları %15,6 azalarak 77,7 milyon TL'ye gerilemiştir. Müşterilerden elde edilen faiz gelirleri ise piyasa faiz oranlarındaki düşüş eğiliminin etkisiyle, %2,7 azalarak 835,6 milyon TL'ye gerilemiştir. Şirket yetkilileri, müşterilere sağlanan kredilerde 2026 yılında büyüme gerçekleştiği ve bu büyümeyi yıl sonuna kadar sürdürmeyi hedeflediklerini ifade etmiş olup, bu bilgiler ışığında, Invest AZ'nin müşterilerden alınan faiz gelirlerinde 2026 sonunda büyüme sağlaması beklenmektedir.

Dönem Zararları Devam Ediyor: Şirket'in ana faaliyet kârı, 2025 yılında hizmet gelirleri ve müşterilerden elde edilen faiz gelirlerindeki gerilemenin etkisiyle, bir önceki yıla kıyasla %27,6 azalarak 591,7 milyon TL'ye düşmüştür. Son dönemde, faiz giderlerinin %1,2 oranında artarak 617,8 milyon TL'ye yükselmesi sonrasında Şirket'in faaliyet kârı, %90,0 düşüşle 15,0 milyon TL'ye gerilemiştir. Enflasyon muhasebesi uygulaması sonucunda 2024 yılında 260,0 milyon TL, 2025 yılında ise 117,7 milyon TL parasal pozisyon kaybı kaydeden Şirket, 2024 yılında 142,0 milyon TL tutarındaki vergi sonrası dönem zararının ardından, 2025 yılı sonunda da 123,4 milyon TL dönem zararı açıklamıştır. Bununla birlikte, Şirket'in müşterilerden elde edilen faiz gelirlerinde artış kaydetmesi beklentisiyle 2026 sonunda dönem kârı kaydeden bir performans göstereceği öngörülmektedir.

Borçluluk Artıyor: Invest-AZ'nin kısa vadeli finansal borçları, müşterilere sağlanan kredilerdeki artış nedeniyle, %85,0 oranında artarak 2,12 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu borçların; 1,55 milyar TL'si borsa para piyasasına borçlardan, 568,5 milyon TL'si bono ihraçlarından sağlanan fonlardan oluşmaktadır. Şirket'in 2026 yılında müşterilere sağlanan kredilerin hacmini büyütme hedefi doğrultusunda, finansal borçların artış eğilimini sürdürmesi beklenmektedir.

Özkaynakların Gelişimi: Şirket'in toplam özkaynakları, 2025 sonunda %14,9 artarak 648,4 milyon TL olmuştur. Enflasyon muhasebesi uygulaması kapsamında oluşan 910,7 milyon TL tutarındaki sermaye düzeltmesi farkı özkaynak büyüklüğünü desteklerken, yine enflasyon muhasebesi uygulaması neticesinde kaydedilen dönem zararları ve yeniden değerlendirilen geçmiş dönem zararları özkaynak değerini baskılamıştır. 2025 yılı Kasım ayında ödenmiş sermayenin 360 milyon TL artırılarak 670 milyon TL'ye çıkarılması, özkaynak büyümesine katkı sağlamıştır. Buna karşın özkaynakların aktiflere oranı, %14,5'e gerilemiş ve sektör ortalamasının oldukça altında kalmıştır. Şirket'in sürdürülebilir büyüme hedeflerini gerçekleştirebilmesi için, özkaynak değerini arttırması ve bu hedef doğrultusunda kârlılık performansında iyileşme sağlaması gerektiği düşünülmektedir.

Invest AZ Seçilmiş Finansal Göstergeler¹

(1.000 TL)	2021	2022	2023	2024	2025
Dönen Varlıklar	167.528	1.213.234	2.057.995	1.882.844	4.388.842
Nakit Değerler	80.989	391.274	1.188.673	974.653	1.889.957
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	85.870	630.047	640.653	797.720	1.922.001
Duran Varlıklar	17.687	295.944	247.658	101.757	91.062
Aktif Toplamı	185.216	1.509.178	2.305.653	1.984.601	4.479.905
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	25,8	714,8	52,8	-13,9	125,7
Kısa Vadeli Yükümlülükler	143.013	945.369	1.758.085	1.409.568	3.821.187
Finansal Borçlar	98.253	699.674	1.168.589	1.147.014	2.122.865
Ticari Borçlar	25.386	233.515	527.139	143.112	1.592.703
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.938	7.287	8.130	10.642	10.221
Özkaynaklar	39.265	556.522	539.417	564.391	648.496
Brüt Hizmet Gelirleri*	43.212	118.275	433.016	997.626	959.961
Ana Faaliyet Kâr veya Zarar	14.891	34.896	348.909	817.393	591.719
Faiz Giderleri (-)	13.433	77.213	289.241	610.291	617.792
Net Kar / Zarar	6.216	-29.165	-256.013	-141.965	-122.399
Net İşletme Sermayesi	24.516	267.865	299.910	473.276	567.655
Cari Oran (x)	1,17	1,28	1,17	1,34	1,15
Özkaynak / Aktifler (%)	21,1	36,88%	23,40%	28,44%	14,48%

*Müşterilerden elde edilen faiz gelirleri dâhildir.

¹ Grup'un finansal tabloları hazırlanırken 2022,2023 ve 2024 finansalları enflasyon muhasebesi uygulaması sonucunda yeniden düzenlenmiştir. 2022 finansal verileri 2023 yılında 1,64773 düzeltme katsayısıyla, 2023 yılı finansal verileri 2024 yılında 1,44378 katsayısıyla ve 2024 finansal verileri 2025 yılında 1,3089 katsayısıyla bir defaya mahsus olmak üzere yeniden değerlendirilmiştir