

**OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A+**  
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**  
Görünüm: **Durağan**

**Önceki Not:**

UVUKD Notu: **TR A** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 27.10.2022

**İstanbul, 27 Ekim 2023-** Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (Kısaca Osmanlı Yatırım veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A'dan TR A+'ya, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2'den TR A1'e yükseltilmiştir. Bu kredi derecelendirme notunu destekleyen temel faktörler; sektöründe deneyimli ortak ve yöneticilerin varlığı, çeşitlendirilmiş iş modeli, işlem hacimlerindeki artış, güçlenen rekabet konumu, artan kârlılık, güçlenen özkaynaklar ve yüksek likiditedir. Sektördeki yoğun rekabet nedeniyle komisyon oranlarının düşüklüğü ve piyasanın değişkenliği ile son üç dönemde yüksek seviyelerde seyreden borçlanma oranları notu baskılayan unsurlardır. Şirketin önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

**Geniş Yetkili ve Halka Açık Bir Aracı Kurum:** Geniş yetkili bir aracı kurum olan Osmanlı Yatırım, 1992 yılında İktisat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. unvanı altında kurulmuştur. 2009 yılında Şirket Ömer Zühtü Topbaş ve ortakları tarafından satın alınmıştır. Şirket hisselerinin rapor tarihi itibarıyla %29,52'si halka açık olup, ana pazarda işlem görmektedir. SPK tarafından verilen yetki belgesi çerçevesinde Osmanlı Yatırımın ana faaliyet konuları; işlem ve portföy aracılık işlemleri, yatırım danışmanlığı, halka arza aracılık ve saklama hizmetidir. Bunlara ilave olarak, sermaye piyasaları ile ilgili danışmanlık hizmeti sunulması, kredi ya da ödünç verilmesi, finansman sağlanmasında aracılık hizmeti verilmesi, servet yönetimi ve finansal planlama yapılması ve bireysel emeklilik poliçesi satışı faaliyetleri de bulunmaktadır. Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. (Kısaca Osmanlı Portföy) Şirketin %100,0 bağlı ortaklığıdır. 2015 yılında faaliyete geçen söz konusu bağlı ortaklığın, 30.09.2023 itibarıyla yönettiği portföy büyüklüğü 2,51 milyar TL'dir. Osmanlı Portföy Eylül 2023 itibarıyla 57 portföy yönetim şirketi içerisinde portföy büyüklüğü bakımından 35. sırada yer almaktadır.

**İşlem Hacimlerinde Artış Sürüyor:** Osmanlı Yatırım, pay piyasasındaki işlem hacimlerini sürekli bir şekilde arttırmaya devam etmiştir. Şirket 2022 yılı sonunda pay piyasasında 210,8 milyar TL işlem hacmi ve %2,07 payla 17. sıradaki yerini korumuştur. Şirketin bu işlemlerdeki pazar payı 2023 yılı ilk yarısı sonunda %2,20'ye yükselmiş ve 497,9 milyar TL'lik işlem hacmi elde edilmiştir. VİOP'da ise 2022 yılında 261,7 milyar TL hacim ve %1,71 pazar payı ile 18. sırada yer alan Osmanlı Yatırım, 2023 yılı Haziran ayı itibarıyla 156,1 milyar TL işlem hacmi ve %1,67 pazar payı ile 14. sıraya yükselmiştir.

**Aktif Büyüklüğünde Gelişim:** Yükselen işlem hacimleri neticesinde Şirket'in aktiflerinde büyüme son dört dönemde de devam etmiştir. Kredili işlemlerdeki artış, müşterilerden doğan ticari alacakların yükselmesine neden olurken, Şirketin nakit ve nakit benzerleri kalemi içerisinde yer alan vadeli ve vadesiz müşteri mevduat hesapları da büyüyen hacim sonrasında yükselmiştir. Şirket'in aktifleri 2022 yılında sektör ortalamasına yakın bir oranla %105,5 büyüyerek 2,13 milyar TL'ye ulaşırken, ticari alacaklar 4,2 kat artışla 1,10 milyar TL'ye ve nakit ve nakit benzerleri 1,8 kat artışla 680,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Aktiflerdeki büyüme 2023 yılında da devam etmiş ve ilk üç çeyrek sonrası %32,5 artışla 2,83 milyar TL olmuştur. Şirket'in ticari alacakları Eylül 2023 sonunda yılbaşına göre %12,3 artışla 1,24 milyar TL'ye yükselirken, nakit ve benzerleri %69,7 artışla 1,16 milyar TL'ye ulaşmıştır.

**Hizmet ve Faiz Gelirlerinde Artış:** Şirket'in brüt hizmet gelirleri 2022 yılında %103,8 büyümüş ve 346,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Müşterilerden alınan faiz gelirleri ise, 3,6 kat artışla 223,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Sektörün

brüt hizmet geliri büyüme oranı 2022 yılında %90,7 iken, faiz geliri artışı 1,6 kat olmuştur. Şirket 2023 yılı Eylül sonunda hizmet gelirleri 913,3 milyon TL'ye yükselirken, hizmet gelirleri içerisinde bulunan müşterilere verilen kredilerden alınan faiz gelirleri 485,8 milyon TL'ye ulaşmıştır.

**Dikkat Çekici Kârlılık Performansı:** Şirket'in EBITDA'sı 2022 yılında 3,8 kat artışla 290,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde elde ettiği kur farkı ve mevduat faiz getirilerinin etkisiyle 22,7 milyon TL'ye ulaşan net finansman geliri sonucunda, vergi sonrası dönem net kârını 2,7 kat arttırarak 264,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in başarılı kârlılık performansı 2023 yılında da devam etmiş ve Eylül sonunda Şirket EBITDA'sını geçen yılın ilk dokuz ayına göre 2,8 kat arttırarak, 564,0 milyon TL'ye yükselmesini sağlamıştır. Bu dönemde net kâr ise 3,6 kat artarak, 587,7 milyon TL'ye ulaşmıştır.

**Özkaynaklarda Göz Alıcı Büyüme:** Osmanlı Yatırım'ın özkaynakları dönem kârlarının katkısıyla son iki dönemde de yükselmeye devam etmiştir. 2022 yılında 1,6 kat artışla 440,5 milyon TL'ye ulaşan özkaynaklar, 2023 Eylül sonunda yılbaşına göre 1,3 kat büyüyerek 1,02 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte, 2020 yılından itibaren sektör ortalamasının altına düşen Şirket'in özkaynaklar/aktifler rasyosu, özkaynaklarda sağlanan büyümeyle 2023 Eylül sonunda %36,1'e yükselerek, Haziran 2023 sonunda %27,8 olan sektör ortalamasının yeniden üzerine çıkmıştır.

#### Osmanlı Yatırım Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022	Eyl.23
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>64.482</b>	<b>135.400</b>	<b>487.158</b>	<b>623.153</b>	<b>1.989.285</b>	<b>2.631.169</b>
Nakit Değerler	16.903	23.437	185.590	239.303	680.608	1.155.165
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	8.351	29.085	168.575	213.527	1.102.412	1.237.667
Diğer Kısa Dönem Alacaklar	4.465	7.224	375	11479	134.249	128.545
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2.435</b>	<b>5.196</b>	<b>27.570</b>	<b>63.055</b>	<b>145.082</b>	<b>196.772</b>
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>66.917</b>	<b>140.596</b>	<b>514.727</b>	<b>698.568</b>	<b>2.134.368</b>	<b>2.827.942</b>
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	-8,8	110,1	266,1	35,7	205,5	32,5
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>32.364</b>	<b>93.168</b>	<b>405.472</b>	<b>439.641</b>	<b>1.669.919</b>	<b>1.782.258</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3.675	4.607	19.082	125.803	387.049	279.108
Ticari Borçlar	26.481	81.615	358.181	266.612	961.744	1.229.889
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>720</b>	<b>2529</b>	<b>8.947</b>	<b>20.889</b>	<b>23.993</b>	<b>25.242</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>33.834</b>	<b>44.898</b>	<b>100.308</b>	<b>169.894</b>	<b>440.455</b>	<b>1.020.442</b>
Müşterilere Verilen Kredilerden Alınan Faiz Gelirleri	4.229	4.428	20.179	49.030	223.653	485.830
Diğer Hizmet Gelirleri	26.923	34.942	129.850	170.164	346.844	427.436
<b>Net Satışlar</b>	<b>674.545</b>	<b>1.099.072</b>	<b>3.987.555</b>	<b>2.167.621</b>	<b>3.833.373</b>	<b>8.373.414</b>
<i>Satışlardaki Büyüme (%)*</i>	55,3	62,9	262,8	-45,6	76,85	325,23
<b>Brüt Kâr veya Zarar</b>	<b>36.207</b>	<b>46.716</b>	<b>164.485</b>	<b>215.511</b>	<b>569.207</b>	<b>978.757</b>
Faaliyet Giderleri (-)	29.895	41.460	107.405	157.934	300.023	453.796
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	6.312	5.256	57.080	57.576	269.183	524.961
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.179	2.834	1.245	2.528	5.443	18.855
<b>Net Kar / Zarar</b>	<b>157</b>	<b>11541</b>	<b>56.583</b>	<b>71.276</b>	<b>264.023</b>	<b>587.723</b>
<b>EBİTDA</b>	<b>2.309</b>	<b>9.664</b>	<b>61.135</b>	<b>61.008</b>	<b>290.271</b>	<b>504.038</b>
Faiz Karşılama Oranı (EBİTDA) (x)	0,5	11,3	38,4	3,8	5,5	5,4
Sermaye Yeterlilik Tabanı	25.527	33.817	69.941	225.881	278.712	856.410
Toplam Borçlar/Sermaye Yeterlilik Tabanı (x)	1,3	2,8	5,9	2,5	6,07	2,03
Özkaynak / Aktifler (%)	50,6	31,9	19,5	24,3	20,6	36,1

\*Ara dönem hasılat büyümeleri bir önceki ara dönem verileriyle hesaplanmaktadır.