

ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

İstanbul, 5 Temmuz 2021- Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (Kısaca Alnus Yatırım veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB+, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak belirlenmiştir. Şirket'in regüle bir sektörde faaliyet göstermesi, Yönetiminin sektörel tecrübesi, mevcut teknolojik altyapısı, yüksek likiditesi ve özellikle son dönemde işlem hacmi başta olmak üzere kârlılığında sektör ortalamaları üzerinde gerçekleştirdiği büyüme kredi notunu destekleyen unsurlar olmuştur. Covid-19 küresel salgının damga vurduğu 2020 yılında yaşanan gelişmeler neticesinde, sermaye piyasası araçlarına olan talep yükselmiş ve işlem hacimleri rekor seviyelere ulaşmıştır. Alnus Yatırım, bu olumlu faaliyet ortamında hem sektör içerisindeki pazar payını arttırarak rekabette önceki dönemlere göre üst sıralara çıkmış ve aynı zamanda organizasyon yapısını genişletmiştir. Bununla birlikte, 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 önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Geniş Yetkili Bir Aracı Kurum: 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 sağladıkları maliyet avantajını korumaktır. Alnus Yatırım, mobil uygulama, dijital sözleşme gibi ürünlerle sektörde rekabet avantajı sağlamıştır.

Güçlü Ortaklık Yapısı: Şirket, 12.04.1990 tarihinde Sardis Menkul Değerler A.Ş. ünvanıyla faaliyetlerine başlamıştır. Şirket'in ortaklık yapısı 24.12.2014 tarihinde yeniden değişmiş ve Şirket hisselerinin 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. Şirket hisselerinin tamamı 2016 yılında yine tamamı Nusret Altınbaş'a ait olan Aynus Holding AŞ'ye devredilmiştir. Alnus Yatırımın hisselerinin dolaylı olarak tamamına sahip olan Nusret Altınbaş, Altınbaş Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevini sürdürmekle birlikte, aynı zamanda kuyumculuk sektöründeki Onsa İstanbul, Onsa Rafineri ve Assos Pırlanta şirketlerinde; finans sektöründe ise Creditwest Bank, Creditwest Factoring ve Altınbaş Kıymetli Madenler Borsası'nda Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmaktadır.

Regüle Bir Faaliyet Alanı: Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) sektörü Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliğlerin hükümleri çerçevesinde sıkı denetim altında tutmaktadır. Şirketlerin borçlanma tavanları, yetki belgelerinin türüne göre sahip olmakla yükümlü oldukları minimum öz sermaye tutarı, çeşitli riskler ile değerlendirme gününden önceki üç aylık faaliyet giderleri kalemlerinin şirketlere hesaplatılan sermaye yeterliliği tabanından küçük olması gerekliliği ve likidite yükümlülükleri Sermaye Yeterliliği Tebliği'nde etraflıca belirlenmiştir.

Büyüyen Organizasyon Yapısı: Şirket 2017 yılına kadar ağırlıklı olarak kaldıraçlı alım-satım işlemlerine (KAS) aracılık hizmeti sunan bir yapıya sahiptir. Ancak aynı yıl içerisinde kaldıraçlı işlemlerle ilgili yürürlüğe giren yeni düzenlemeyle Şirket'in iş stratejisinde köklü değişim yaşanmıştır. 2017 yılı sonunda 27'ye gerileyen personel sayısı, iş modeli değişikliği sonrasında özellikle 2020 yılında piyasalardaki işlem hacminde ve yeni yatırımcı sayısındaki artışının da etkisiyle 76'ya, irtibat bürosu sayısı ise 8'e yükselmiştir. Alnus Yatırım rapor tarihi itibarıyla 12 irtibat bürosu ve 95 personeliyle hizmet sunan bir organizasyon yapısına sahiptir.

Yükselen İşlem Hacmi ve Artan Pazar Payı: Şirket'in 2020 yılındaki işlem hacimlerine bakıldığında, en yüksek artış 5,3 kat ile pay piyasası işlem hacminde yaşanmıştır. Aynı dönemde VİOP işlem hacmi ise 3,7 kat artış göstermiştir. Alnus Yatırım pay piyasası ve VİOP işlem hacimlerinde 2020 yılında sektörün üzerinde büyüme sağlamıştır. Şirket 2020 yılı genelinde pay piyasası işlem hacminde %1,52 pazar payıyla tüm aracı kurumlar arasında 22. banka dışı kurumlar içerisinde ise 10. sırada

yer almaktadır. Vadeli işlemlerde ise Şirket %0,68 pazar payıyla 2020 yılında genel olarak 27. sırada, banka dışı kurumlar içerisinde ise 14. sıradadır.

Yükselen Kârlılık: İşlem hacimlerinde kaydedilen yüksek oranlı büyüme, Şirket'in hizmet gelirlerinde büyük bir artış meydana getirmiştir. Bir önceki yıla göre 3,2 kat artan hizmet gelirleri toplamda 23,9 milyon TL'ye ulaşmıştır. Hizmet gelirlerindeki büyüme sonrasında ana faaliyet kârı 6 kat büyümüş ve 19,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Alnus Yatırım, ana faaliyet kârındaki artışın neticesinde 2020 yılı sonunda dönem sonu kârını 3,8 kat büyütmüş ve 14,3 milyon TL net kâr elde etmiştir. Şirket 2020 yılında ana faaliyet kârı ve net kârlılıkta sektör ortalamasının üzerinde bir artış sağlamıştır.

Özkaynak Oranında Düşüş: Şirket'in 2020 yılı sonunda elde ettiği net kâr sonucunda özkaynakları %43,4 yükselerek 47,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte, büyüyen aktif yapısı neticesinde özkaynaklar/aktifler oranı %39,9'dan %19,8'e gerilemiştir. Şirket bu oran dikkate alındığında ilk defa sektör ortalamasının altına düşmekle birlikte halen peer grup¹ ortalamasının üzerindedir.

Kısa ve Uzun Vadeli Hedefler: Alnus Yatırım, Pay Piyasası ve Vadeli İşlemler Piyasasında Pazar payını artırmayı amaçlamaktadır. Ayrıca, iş stratejisinin bir uzantısı olarak, aracılık faaliyetleri dışında kısa vadede özel sektör borçlanma araçları piyasasında yeni ihraçların aracılığı, pay halka arzı aracılığı faaliyetlerine ağırlık vererek bu alanda da büyüme hedeflenmektedir. Bu amaçla konusunda tecrübeli profesyonellerden oluşan Kurumsal Finansman departmanı 2021 yılında kurulmuş olup, 2022 yılından itibaren bu alanda olumlu gelişmeler kaydedilmesi beklenmektedir. Ayrıca Şirket'in beş yıllık uzun vadeli planında, birleşme ve satın alma danışmanlığı hizmetleri ve yapılandırılmış sermaye piyasası araçları konusunda büyüme hedefi bulunmaktadır. Bununla birlikte uzun vadede, kurumsal müşteri ağıнын büyütülmeyi ve yapılandırılmış ürünler konusunda gelişimini sağlamayı hedeflemektedir.

Alnus Yatırım Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2016	2017	2018	2019	2020
Dönen Varlıklar	35.627	33.804	51.685	77.860	231.204
Nakit Değerler	14.984	11.680	3.505	2.188	1.933
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	19.978	15.202	38.846	71.621	216.689
Duran Varlıklar	12.959	11.607	10.960	12.182	9.729
Aktif Toplamı	42.655	36.141	55.148	83.322	239.531
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	-	15,3	52,6	51,1	187,5
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12.195	5.909	21.574	48.663	190.037
Kısa Vadeli Borçlanmalar	12	12	4.010	2.509	45.724
Ticari Borçlar	11.682	4.606	11.848	33.633	132.153
Uzun Vadeli Yükümlülükler	626	884	849	1.396	1.951
Özkaynaklar	29.835	29.347	32.725	33.264	47.543
Hizmet Gelirleri	3.368	823	2.088	6.003	28.663
Net Satışlar	3.104	1.228	528.281	290.806	117.878
Brüt Satışlar Kâr veya Zarar	3.076	1.228	3.357	14.075	37.987
Faaliyet Giderleri (-)	6.695	7.476	8.157	11.363	18.504
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	- 3.619	- 6.248	- 4.800	2.712	19.482
Net Kar / Zarar	2.062	- 440	2.889	2.980	14.274
EBITDA	2.931	-21	4.707	4.077	21.814
Faiz Karşılama Oranı (EBITDA) (x)	-	- 26,2	- 28,4	2,6	7,6
Sermaye Yeterlilik Tabanı (Bin TL)	19.021	27.434	30.885	30.144	42.750
Toplam Borçlar/Sermaye Yeterlilik Tabanı (x)	0,8	0,2	0,7	1,6	4,4
Özkaynak / Aktifler (%)	69,9%	81,2%	59,3%	39,9%	19,8%

¹ Şirketi karşılaştırabileceğimiz benzer şirketler olarak Global Menkul Değerler A.Ş., Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Marbaş Menkul Değerler A.Ş. seçilmiştir.