

**JCR Eurasia Rating**"JCR-ER, Group of Japan Credit Rating Agency, Ltd." **RATING BİLDİRİM FORMU**

Derecelendirme Kuruluşu	: JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş	: A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adresi	: 19 Mayıs Mahallesi 19 Mayıs Caddesi Nova Baran Plaza No:4 Kat: 12 Şişli/İSTANBUL
Telefon ve Faks No	: 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat	: 30 Nisan 2020 / / 15:30
Konu	: SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na**Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu**

JCR Eurasia Rating, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'yi ve Bono İhraçları'nı yatırım yapılabilir kategoride derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'BBB+ (Trk)' olarak ve söz konusu nota ilişkin görünümü ise 'Stabil' olarak belirledi. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları ve görünümü 'B/Negatif' olarak belirlenmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: B (Negatif görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: B (Negatif görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB+ (Trk)/(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	: BBB+ (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: B (Negatif görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: B (Negatif görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-2 (Trk)/(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-2 (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

A1 Capital Yatırım, 1990 yılında İstanbul'da, Form Menkul Değerler A.Ş. adıyla kurulmuş ve tescil edilmiştir. Şirket 2007 yılında Fransız Credit Agricole Grubu tarafından satın alınca, Şirket'in unvanı 26 Şubat 2008 tarihinde Credit Agricole Cheuvreux Menkul Değerler A.Ş. olarak, hisseleri Güler Yatırım Holding tarafından 2012 yılında satın alınca da 10 Mayıs 2013 tarihinde A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir. 21 Mayıs 2015 tarihinde ise şimdiki **A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** unvanını almıştır. Şirket, sermaye piyasalarındaki etkinliğini artırmak amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun da izniyle 2015 yılında Ulus Menkul Değerler A.Ş.'yi, 2016 yılında Ay Borsa Menkul Değerler A.Ş.'yi ve son olarak 2018 yılında da Alkhair Capital Menkul Değerler A.Ş.'yi satın almak suretiyle büyümesini sürdürmüştür. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 26 Ocak 2016 tarihinde "**Geniş Yetkili Aracı Kurum**" olarak yetkilendirilmiş olup, Türkiye Sermaye Piyasalarında aktif olarak hisse senedi alım satım, halka arz aracılığı, portföy aracılığı, bireysel portföy yönetimi, yatırım danışmanlığı, repo-ters repo işlemleri, sınırlı saklama, kaldıraçlı döviz ve türev işlemler alanlarında hem kurumsal hem de bireysel müşterilere hizmet vermektedir. **A1 Capital Yatırım**, 7 ilde bulunan 13 şubesine ek olarak sanal şube ve mobil uygulamalar gibi alternatif kanallar aracılığıyla müşterilerine ulaşmaktadır. 2019 yıl sonu itibarıyla pay piyasası hacmi bakımından 9.sırada bulunmaktadır.

Sektördeki yoğun rekabet ve ekonomik gelişmelere bağlı olarak risk iştahında ve işlem hacimlerinde yaşanan dalgalanmalar sektör genelinde kârlılık oranlarında baskılanmaya yol açabilmektedir. Banka iştiraki aracı kurumların öz kaynak, müşteriye ulaşma, tutundurma ve faaliyet giderleri konusundaki ölçek avantajları sebebiyle sektördeki hâkimiyeti devam etmekte, banka dışı aracı kurumlar genel olarak pazar payı bakımından banka iştiraki aracı kurumların gerisinde kalmaktadır. Banka dışı aracı kurumlar arasındaki **A1 Capital Yatırım** sermaye yeterliliği, güçlü ortaklık yapısı ve güçlü organizasyon yapısı ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Firma, 20 Şubat 2020'de gerçekleştirdiği başarılı bono ihracı ile fon kaynaklarını da çeşitlendirmiştir. Sorunlu alacaklar portföyü aktif ve özkaynak büyüklüğüne kıyasla önemsiz seviyelerde olup, Firma'nın varlık kalitesi yüksektir. Şirket Genel Kurulu'nun 27.12.2019 tarihli kararı ile, Şirket ödenmiş sermayesinin 11,6mn TL'lik kısmı nakit karşılığı kalan 13,4mn TL'lik kısmının ise iç kaynaklardan karşılanarak toplam 25mn TL tutarında artırılarak 25mn TL'den 50mn TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir.

A1 Capital Yatırım'ın yasal düzenlemeler ile belirlenen sınırlardan oldukça iyi konumda bulunan sermaye yeterliliği ve likidite seviyesi, yüksek varlık kalitesi, aracı kurumlar sektöründeki yenilikçi konumu, müşteri tabanı ve bono ihracı yoluyla dışsal kaynakların çeşitlendirilmesi gayreti kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna pozitif yönde katkı sağlamaktadır. Öte yandan, aracı kurumlar sektöründeki yoğun rekabetin kârlılık üzerindeki baskısı ve uluslararası ekonomik ve siyasi belirsizliklerin risk iştahı üzerindeki belirsiz etkileri not oluşumunda sınırlandırıcı faktörler olarak öne çıkmaktadır. **JCR Eurasia Rating** olarak, **A1 Capital Yatırım**'ın ortaklık yapısı, kârlılık oranları, öz kaynak ve likidite yapısı ve faaliyet gösterdiği sektörün durumu da dikkate alınarak, Firma'nın Uzun Vadeli Ulusal Notu '**BBB+(Trk)**', görünümü ise '**Stabil**' olarak belirlenmiştir. Firmanın sektördeki kredili işlemlerden ve aracılık faaliyetlerinden yaratacağı gelir kaynaklarının seyri önümüzdeki dönemde izlenecek temel unsurları oluşturmaktadır.

Bununla beraber, Firmanın mevcut bilanço kompozisyonu, aracı kurumlar sektöründe ulaşılmış olduğu ölçek, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı, finansman imkânlarını genişleten ve kolaylaştıran itibarlı hissedarlık yapısı ve ileriye yönelik projeksiyonları dikkate alındığında, Şirket'in mevcut bono ihracılarının getireceği finansal yükümlülükleri karşılayabileceği öngörülmektedir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlenmeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek bononun şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması bulunmamaktadır. Bu nedenle, Şirketin kurumsal yapısının notları ihraç rating'ini de temsil etmektedir.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde bulunduran hissedarların, geçtiğimiz yıllar içerisinde sağladığı sermaye desteği de dikkate alındığında **A1 Capital Yatırım**'a uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek yetkinliğe sahip oldukları kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde (2) olarak belirlenmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir. Buna ilaveten, **JCR Eurasia Rating** olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin aktif büyüklüğü ve kalitesi, öz kaynak seviyesi, etkin risk yönetim uygulamaları ve sektördeki deneyimli üst yönetimi dikkate alındığında, piyasadaki etkinliğini sürdürmesi kaydıyla, **A1 Capital Yatırım**'ın üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, **A1 Capital Yatırım**'ın Ortaklardan Bağımsızlık notu (B) olarak belirlenmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür