

OSMANLI YATIRIM 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 A**- KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 30.10.2020

İstanbul, 27 Ekim 2021- Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Kısaca Osmanlı Yatırım veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A-'den TR A'ya yükseltilmiştir. Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Bu kredi derecelendirme notunu destekleyen temel faktörler; sektöründe deneyimli ortak ve yöneticilerin varlığı, çeşitlendirilmiş iş modeli, işlem hacimlerindeki artış, güçlenen rekabet konumu, artan karlılık ve yüksek likiditedir. Sektördeki yoğun rekabet nedeniyle komisyon oranlarının düşüklüğü ve piyasanın değişkenliği ile artan borçlanması nedeniyle sektörün altına gerileyen özkaynak/aktif rasyosu 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. Şirketin hisselerinin rapor tarihi itibarıyla %27,13'ü halka açık olup, ana pazarda işlem görmektedir. Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. (Kısaca Osmanlı Portföy) Şirketin %100,0 bağlı ortaklığıdır. 2015 yılında faaliyete geçen söz konusu bağlı ortaklığın, 31.08.2021 itibarıyla yönettiği portföy büyüklüğü 1,03 Milyar TL'dir. Osmanlı Portföy Ağustos 2021 itibarıyla 49 portföy yönetim şirketi içerisinde portföy büyüklüğü bakımından 25. sırada yer almaktadır. .

Çeşitlendirilmiş İş Modeli: 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 bulunmaktadır. Şirketin bahsi geçen tüm bu alanlardaki faaliyetleri, gelir çeşitliliğinin varlığını göstermektedir.

İşlem Hacimlerinde Büyük Artış: Covid-19 salgını ve bu süreçte yaşanan gelişmeler sermaye piyasalarına olumlu yansımıştır. Piyasadaki artan talebin yanı sıra, Osmanlı Yatırım'ın etkin pazarlama faaliyetlerinin de etkisiyle, Şirket'in yeni hesap açılışlarında ve işlem hacimlerinde büyük artış meydana gelmiştir. Şirket pay piyasasında 2019 yılında %0,86 oranında pazar payıyla sektörde 27. sırada yer alırken, 2020 yılı sonunda işlem hacminde 6,9 kat büyüme sağlayarak sektörün üzerinde bir performans gerçekleştirmiş ve %5,22 pazar payıyla 18. sıraya yükselmiştir. VİOP'da ise 2019 yılında %1,40 pazar payıyla 20. sırada yer alan Osmanlı Yatırım, 2020 yılında %4,64 oranında pazar payı ile 15. sıraya yükselmiştir. Osmanlı Yatırım başarılı performansını 2021 yılında da sürdürmüş olup ilk 6 ay sonunda pay piyasasında 168,9 milyar TL işlem hacmi ve %6,31 pazar payı ile 17. sırada yer almıştır.

Hizmet Gelirlerindeki Gelişim: Şirket'in net hizmet gelirleri 2020 yılında 3,8 kat büyümüş ve 144,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu büyümede pay senedi alım satım komisyonlarının 5,6 kat büyüyerek 74,8 milyon TL'ye ulaşması, VİOP komisyonlarının 2,6 kat büyüyerek 24,8 milyon TL'ye yükselmesi ve müşterilerden alınan faiz gelirlerinin 4,6 kat büyüyerek 20,1 milyon TL'ye ulaşması etkili olmuştur. Şirket 2021 yılı ilk yarısında hizmet

gelirlerinde geçmiş yılın aynı dönemine göre %78,8 artış sağlamış ve 81,3 milyon TL hizmet geliri elde etmiştir. Şirketin hizmet gelirlerindeki bu trendin devam etmesi ve 2021 yılı sonunda bir önceki döneme göre artış gerçekleştirmesi beklenmektedir.

Yükselen Karlılık: Şirket'in artan faaliyet kârı sonucunda 2020 yılında EBITDA'sı 5,3 kat artarak 61,1 milyon TL'ye dönem kârı ise 3,9 kat artarak 48,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Karlılığın 2021 yılında da sürdürülmesiyle yılın ilk yarısı sonunda EBITDA 39,9 milyon TL, dönem kârı ise 40,1 milyon TL olmuştur. Şirketin 2021 sonunda bir önceki dönemin karlılık performansını aşması beklenmektedir.

Kurumsal Yönetimde Gelişim: Şirketin Yönetim Kurulu Topbaş ailesi ile üst düzey yöneticilerden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu üyeleri finans ve aracı kurum sektörü alanında 20 yılı aşkın deneyime sahip kişilerden oluşmaktadır. Şirketin orta yönetim kadrosu da ağırlıklı özel bankacılık kökenli profesyonellerden oluşmakta olup, deneyim süreleri 10 yılın üzerindedir. Osmanlı Yatırım, Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum amacıyla gerçekleştirdiği esas sözleşme tadili sonrasında, daha önce 4 üyeden oluşan yönetim kurulu yapısını 2021 yılında değiştirmiştir. Şirket'in yeni yönetim kurulu, ikisi bağımsız olmak üzere 7 üyeden oluşmakta olup, ilgili komiteler kurulmuştur.

Osmanlı Yatırım Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2016	2017	2018	2019	2020	2021/06
Dönen Varlıklar	49.246	71.513	64.482	135.400	487.158	462.419
Nakit Değerler	4.433	9.842	16.903	23.437	185.590	215.020
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	4.808	17.132	8.351	29.085	168.575	159.122
Diğer Kısa Dönem Ticari Alacaklar	4.212	6.171	4.465	7.224	375	14.412
Duran Varlıklar	985	1.852	2.435	5.196	27.570	63.055
Aktif Toplamı	50.230	73.365	66.917	140.596	514.727	525.747
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	-28,0	46,1	-8,8	110,1	266,1	2,1
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.670	38.272	32.364	93.168	405.472	355.639
Kısa Vadeli Borçlanmalar	12.495	15.930	3.675	4.607	19.082	54.866
Ticari Borçlar	6.976	18.473	26.481	81.615	358.181	269.410
Uzun Vadeli Yükümlülükler	388	485	720	2.529	8.947	27.648
Özkaynaklar	28.172	34.608	33.834	44.898	100.308	142.187
Hizmet Gelirleri	16.671	24.281	26.923	34.942	129.850	81.279
Net Satışlar	229.886	434.397	674.545	1.099.072	3.987.555	1.314.106
<i>Satışlardaki Büyüme (%)</i> *	-76,1	89,0	55,3	62,9	262,8	0,9
Brüt Kâr veya Zarar	17.981	25.184	36.207	46.716	164.485	90.154
Faaliyet Giderleri (-)	17.183	22.901	29.895	41.460	107.405	77.301
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	798	2.284	6.312	5.256	57.080	12.853
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	3.551	7.431	1.179	2.834	1.245	26.122
Net Kar / Zarar	1.638	6.146	157	11.541	56.583	40.111
EBİTDA	2.956	1.379	2.309	9.664	61.135	39.903
Faiz Karşılama Oranı (EBİTDA) (x)	3,3	5,8	0,5	11,3	38,4	6,3
Sermaye Yeterlilik Tabanı	27.347	30.539	25.527	33.817	69.941	72.760
Toplam Borçlar/Sermaye Yeterlilik Tabanı (x)	0,8	1,3	1,3	2,8	5,9	4,9
Özkaynak / Aktifler (%)	56,1	47,2	50,6	31,9	19,5	27,1

*Ara dönem hasılat büyüme oranları bir önceki ara dönem verileriyle hesaplanmaktadır.