KOBİRATE ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME VE KURUMSAL YÖNETİM HİZMETLERİ A.Ş.

BASIN BÜLTENİ

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş., **BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**'nin **16.08.2024** tarihi itibariyle Kredi Derecelendirme Raporunu hazırlayarak, derecelendirme notlarını belirlemiştir.

KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen derecelendirme raporu, ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu veya yanıtlamış olduğu 128 adet belge, bilgi, dosya ile firmanın Resmi internet sitesinden kamuya açıklamış olduğu veriler, ULUSAL BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.'nin 2022 ve 2023 yılları Bağımsız Denetim Raporları ile 31.03.2024 dönemine ilişkin Bağımsız Denetim raporu ve ilgili firma hakkında uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler baz alınarak hazırlanmıştır.

05.09.1990 tarihinde kurulmuş olan Altın Menkul Değerler A.Ş., 2001 yılında Sanko Holding A.Ş.'nin %100 iştiraki olarak devir alınarak Sanko Menkul Değerler A.Ş. unvanını almıştır. Şirket 2015 yılında unvan değişikliği yaparak Sanko Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne dönüşmüştür. 30.11.2023 tarihli 10969 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde tescil ve ilan edilen karar ile Şirketin ortaklık yapısı ve unvanı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş olarak bugünkü şeklini almıştır. Şirket yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda aracılık, takas ve saklama faaliyetleri ile yerli ve yabancı, bireysel ve kurumsal müşterilere hizmet sunmaktadır.

Şirket'in hisselerinin %100'ü Kemal AKKAYA'ya ait olup, 18 Temmuz 2024 tarih ve 11124 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde tescil ve ilan edilen karar gereği, Şirket sermayesi 45.000.000 TL'den 250.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Diğer taraftan, 31 Mart 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla Şirket'in Borsa İstanbul'a iştirak oranı %0,377'dir ve Şirket'in elinde nominal değeri 15.971.094 TL olan 159.711 adet hisse bulunmaktadır. Ayrıca, kuruluşu 07.05.2024 tarihinde tescil edilen ve Şirketin bağlı ortaklığı konumunda olan %100 iştiraki Bulls Portföy Yönetim A.Ş. 50.000.000 TL sermayeye sahiptir.

Sektör Görünümü

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) tarafından hesaplanan yurtiçinde değerlendirilen finansal varlık verilerine göre Yurtiçinde değerlendirilen finansal tasarruflar 2023 sonunda önceki yıla göre %60 artarak 25,2 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Yurtiçi tasarrufların %58'ini oluşturan mevduat 2023 yılında %67 artışla 14,6 trilyon TL'ye çıkmıştır. 2023 yılı sonunda Türk lirası cinsinden mevduat yıllık bazda %85 artarak 9 trilyon TL'ye dayanmıştır. Bu tutar kur korumalı mevduatı da içermektedir.

Yurtiçinde ihraç edilen kamu tahvil ve bonolarının piyasa değeri %35 artarken, yurtdışında ihraç edilen ve saklaması Türkiye'de yapılan kamu ve özel sektör eurobond'larının değeri hem artan ihraçlar hem de kur etkisiyle Türk lirası cinsinden %76 oranında artarak 2 trilyon TL'ye yaklaşmıştır. Dolar cinsinden bakıldığında bu tutar %12 artışla 65 milyar dolar olmuştur.

Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin fiyatlarındaki artış ve yeni halka arzlar ile 2023 yılında pay senedi portföyleri ise %60 artarak 4,2 trilyon TL'ye çıkmıştır.

Tasarruf sahiplerini yurtiçi ve yurtdışı yerleşik olarak iki grupta incelenebilir. Portföyleri 22,3 trilyon TL seviyesinde olan yurtiçi yerleşiklerin toplam tasarruflar içindeki payı 2023 sonu itibarıyla %90'dır. Yurtiçi yerleşiklerin tasarruflarının dağılımı incelendiğinde, pay piyasasına olan yatırımcı ilgisinin artmasına rağmen, 2023 yılında mevduatın toplam portföydeki payının 4 puan artarak %61'e çıktığı

gözlenmektedir. Döviz kompozisyonuna bakıldığında, Türk lirası cinsinden mevduatın yurtiçi yerleşiklerin toplam mevduatındaki payı %56'dan %62'ye çıkmıştır.

Pay senetlerinin yerli yatırımcıların portföyündeki payı önceki yıl %13 iken 2023 sonunda %12'ye inmiştir. Yurtdışı yerleşiklerin yatırımları incelendiğinde ise, Türkiye'deki finansal yatırımların önceki yıla göre TL bazında neredeyse iki katına çıkarak 2023 sonunda 2,6 trilyon TL'ye dolar bazında ise %23 artışla 87 milyar dolara ulaştığı görülmektedir. 2023 sonu itibariyle yurtdışı yerleşiklerin Türkiye'deki finansal yatırımlarının %60'ı pay senetlerindedir. Bu tutar MKK'da saklaması yapılan pay senetlerinin %37'sini oluşturmaktadır.

Halka açık pay senetlerinin portföy değeri 2023 yılında bir önceki yıla göre %60 artarken, yatırımcı sayısı iki misline çıkarak 7,6 milyon kişiyi bulmuştur. 2023 yılında BIST 100 endeksi yıllık bazda %36 yükselmiş ve yıl boyunca gerçekleşen 54 halka arza rekor sayıda yatırımcı katılmıştır. Pay senetlerine yatırım yapan yerli bireysel yatırımcı sayısı 2023 yılı Ekim ayında en yüksek 8,6 milyonu görmüş, yılı ise %102 artışla (3,8 milyon kişi) 7,6 milyondan kapatmıştır. ***(Sektör Bilgileri için Kaynak: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği Raporları)***

Şirket Görünümü

Şirket'in fonksiyonel para biriminin (Türk Lirası) 31 Aralık 2023 tarihi itibari ile yüksek enflasyonlu ekonomi para birimi olarak değerlendirilmesi sebebiyle Şirket, "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaya başlamıştır. TMS 29'a uygun olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait finansal bilgiler, Türk lirasının 31.12.2023 tarihi itibariyle satın alma gücü cinsinden sunulmuştur. Şirket'in ve sektörün 31.12.2023 ve 31.12.2022 verileri bu kapsamda düzeltildiği için bu iki yılın verileri esas alınarak derecelendirme çalışmaları yapılmıştır.

Şirket'in sermayesi 31.12.2022 tarihi itibariyle 25.000.000 TL iken, 05.07.2023 tarih ve 10864 sayılı ticaret sicil gazetesi ile tescil ve ilan edilen karar ile önce 45.000.000 TL'ye, daha sonra 18 Temmuz 2024 tarih ve 11124 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde tescil ve ilan edilen karar ile 45.000.000 TL'den 250.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. 31.12.2022 tarihi itibariyle 102.114.113 TL olan özkaynak tutarı, 31.12.2023 tarihi itibariyle 171.070.080 TL'ye ulaşmıştır.

Şirketin 2022 ve 2023 yılı Toplam Varlıkları (Aktifler) incelendiğinde, 2023 yılsonu itibariyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %34 oranında düşüş yaşanmış olup, yılsonları itibariyle müşteri alacaklı Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri Takas Merkezleri alacaklarında önemli oranda düşüş etkili olmuştur. Buna karşın, Şirketin 2022 yılında yapmış olduğu Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmesi işlem hacmi 133,1 milyar TL iken 2023 yılında 197,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılsonu itibariyle, Şirketin aktif toplamı içerisinde en büyük payı, nakit ve nakit benzeri likit değerler ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri alacakları oluşturmakta olup, aktiflerin finansmanı kısa vadeli yabancı kaynaklar (BIST Para piyasası), müşterilere olan borçlar ve özkaynaklar yoluyla finanse edilmektedir.

31.12.2023 tarihi itibariyle Şirketin hasılatını ağırlıklı olarak Hisse Senedi, Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu satışları ile Aracılık komisyonları oluşturmaktadır. 2022 yılında Hisse Senedi satışları minimal seviyede iken, bu dönem itibariyle Hisse Senedi satışları 59,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin son iki yılda ticari faaliyetlerinden elde etmiş olduğu faaliyet kar/zarar rakamları irdelendiğinde, 2022 yılında 818.280 TL faaliyet zararı oluşurken, 2023 yılında 100.853 TL tutarında minimal tutarda bir faaliyet karı oluştuğu görülmektedir. Diğer taraftan 2022 yılında 73,9 milyon TL net dönem zararı oluşurken, 2023 yılında 25,3 milyon TL net dönem karı elde edilmiştir. 2022 yılı zararının

oluşmasına neden olan ve 2023 yılı karını düşüren en önemli etken enflasyon muhasebesi düzeltmelerine bağlı olarak ortaya çıkan Net Parasal Pozisyon kayıpları olmuştur. Bu kayıplar 2022 yılında 87 milyon TL iken, 2023 yılında 66,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (2023 yılsonu itibariyle satın alma gücü esasına göre 25,3 milyon TL kar oluşmasına karşın, 31.03.2024 satın alma gücü esasına göre bu kar rakamı 31,9 milyon TL dönem net zararı olarak gerçekleşmiştir.)

TSPB tarafından 06.08.2024 tarihinde TMS 29 uyarınca güncellenen verilere göre, Şirketin 2023 yılında pay piyasasında gerçekleştirdiği işlem hacmi 98,8 milyar TL olup, pay piyasasında gerçekleşen toplam işlem hacminin %0,17'si Şirket tarafından gerçekleştirilmiştir. Şirket varant sertifika işlem hacminde ise %0,15'lik bir paya sahiptir. Şirketin SGMK+Repo işlem hacmi 15,4 milyar TL olup, toplam piyasa işlem hacminin %0,40'lık kısmına tekabül etmektedir. Şirketin 2023 yılında en fazla işlem hacmine sahip olduğu vadeli işlemlerdeki payı ise %0,92'dir. 31.03.2024 dönemi itibariyle Şirketin pay piyasasındaki işlem hacmi %0,30'a yükselirken, vadeli işlemlerdeki payı %0,48'e gerilemiştir.

Kurumsal Yönetim:

Ana Sözleşmesi'nin 9.maddesi uyarınca Şirket, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı ile Esas Sözleşme hükümleri dairesinde en çok üç yıl için seçilecek en az üç, en çok dokuz kişilik bir Yönetim Kurulu tarafından idare ve temsil olunmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin Sermaye Piyasası mevzuatında aranan şartları haiz bulunmaları zorunludur.

Şirket, %100 oranında Kemal AKKAYA'nın ortaklığı olarak faaliyet göstermekte olup, söz konusu ortağın sermaye piyasasında faaliyet gösteren başka şirketlerde ortaklığı mevcuttur. Şirketin kuruluşundan bu yana ortaklık yapısında önemli değişiklikler olmuş olup, en son bugünkü halini almıştır. Şirketin ortaklık yapısı yakın zamanda değişmiş olup, ortağın sermaye katkısı ve finansal destek sağlama eğilimi görülmektedir.

Ana Sözleşmede oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı herhangi bir uygulamanın bulunmadığı gözlenmiş olup, Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının, ana sözleşme ve/veya Şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılması veya sınırlandırılması söz konusu değildir.

Kamunun aydınlatılmasında Şirket'in kurumsal internet sitesi www.bullsyatirim.com aktif ve etkin bir platform olarak kullanılmaktadır. Şirketin mali tabloları internet sitesinde yer almasına karşın, faaliyet sonuçlarını içeren faaliyet raporları internet sitesinde yer almamaktadır. (Faaliyet raporlarına KAP'ta ulaşılmıştır) Şirket bilgileri, MKK e-şirket platformu ile TSPB'nin internet sitesinde bulunan Üye Yönetim Sistemi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu vasıtasıyla yayımlanmaktadır. Ancak, Şirket tarafından kamuoyuna açıklanacak bilgilerin nerede ve kimler tarafından açıklanacağını içeren bir Bilgilendirme Politikasının hazırlanması kurumsal yönetim ilkelerine uyum açısından faydalı olacaktır.

Şirketin işlem ve faaliyetlerinde, menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarının koruma altına alındığı görülmektedir. Şirketin çalışanlarına yönelik olarak ayrıca bir Tazminat ve Ücret politikası bulunmamakla birlikte, Şirket Türkiye'deki mevcut iş kanunu mevzuatına göre çalışanlarının haklarını koruma altına almıştır.

Şirketin Etik ilkeleri geniş kapsamlı olarak "Etik İlkeler ve Davranış Kuralları Prosedürü" olarak ayrıca hazırlanmamasına karşın, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği 19 nolu genelgesinde yayınlanan 2014/1031 sayılı Sermaye Piyasası Çalışanları Etik İlkeleri ve Davranış Kuralları uygulanmaktadır.

Tüm bu değerlendirmeler kapsamında şirketin kredi derecelendirme notu kısa vade için KR A-3, uzun vadeli notu KR BBB+ olarak belirlenmiş, görünümü “DURAĞAN“ olarak değerlendirilmiştir.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlanmış ve internet sitesi aracılığı ile duyurulmuştur. Kamuoyu ile paylaşırız.
İstanbul, 16.08.2024

Hasanpaşa Mahallesi Ali Ruhi Sokak No:2 Kat:2 Daire:2 34722 Kadıköy İstanbul
Tel: 216 330 56 20
www.kobirate.com.tr

Bilgi için:
Ahmet GENÇER ahmetgencer@kobirate.com.tr