

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR AA-**  
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**  
Görünüm: **Durağan**

**Önceki Not:**

UVUKD Notu: **TR A+** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Pozitif** Tarih: 19.04.2023

**İstanbul, 19 Nisan 2024-** A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (Kısaca A1 Capital veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A+' dan TR AA- 'ye yükseltilmiş, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin regüle bir sektörde uzun yıllardır oluşturduğu deneyimle faaliyet göstermesi, tecrübeli yönetim kadrosu, rekabetteki güçlü konumu, gelir kaynaklarının çeşitliliği, likiditesinin güçlü olması, risk yönetimindeki başarısı ve güçlü özkaynakları notu destekleyen unsurlar olmuştur. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki yoğun rekabet yapısı ve müşterilerine sağladığı kredilerdeki yüksek yoğunlaşma oranları notu baskılayan hususlardır. Şirket'in mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

**Şirket Profili:** Şirket, 1990 yılında İstanbul Türkiye'de Form Menkul Değerler A.Ş. adıyla kurulmuş olup, unvanı en son A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilerek, 27 Mayıs 2015 tarih ve 8828 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Şirket'in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 26 Ocak 2016 tarihinden itibaren "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiştir. Şirket'in genel merkezi İstanbul'da bulunmakta olup, 2023 sonu itibarıyla İstanbul'da altı Ankara'da beş, İzmir'de iki, Bursa, Mersin, Antalya, Kayseri, Denizli, Eskişehir, Çanakkale, Kırıkkale, Konya ve Balıkesir'de birer olmak üzere 12 farklı ilde toplam 23 adet irtibat bürosu mevcuttur. A1 Capital'in 31 Aralık 2023 itibarıyla 247 çalışanı bulunmaktadır. A1 Capital hisselerinin %25,93'ünün halka arzı, Haziran 2023'de gerçekleşmiştir. Şirket payları 15.06.2023 tarihinden itibaren Borsa İstanbul AŞ Yıldız Pazar'da A1CAP koduyla işlem görmeye başlamıştır.

**Sektördeki Konumu:** Şirket'in pay piyasası işlem hacmi 2023 sonunda %85,9 artarak, 2,1 trilyon TL'ye yükselmiştir. Şirket, yatırım kuruluşları arasında pay piyasası işlem hacmi bakımından 2023 yılında %3,21 pazar payı ile 10'uncu sırada yer almıştır. Şirket 2023 yılında Vadeli İşlem hacminde %33,2 artış kaydetmiş ve bu piyasada 2023 yılı içerisinde toplam 353,5 milyar TL tutarında işlem gerçekleştirmiştir. Şirket, yatırım kuruluşları arasında VİOP işlem hacmi bakımından 2023 yılında %1,57 pazar payı ile 10'uncu sırada yer almıştır. Şirket ayrıca, 2023 yılında kurumsal finansman projeleri kapsamında ilk halka arzlara aracılık faaliyetlerine ilişkin olarak; toplam halka arz büyüklüğü 4,6 milyar TL olan 4 adet halka arza aracılık gerçekleştirmiştir.

**Aktiflerdeki Büyüme Sürüyor:** Şirket'in aktifleri 2023 yılı ilk üç çeyreği sonunda yılbaşına göre %80,7 artmış ve 4,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu büyümede en büyük etken, nakit ve nakit benzerleri ile ticari alacaklarda yaşanan artışlardır. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri yılbaşından itibaren 1,5 kat büyüyerek, 917,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu artışta, Şirket'in halka arzından elde edilen fonlar etkili olmuştur. Diğer yandan, ticari alacaklar ise son dönemde %78,8 artarak, 2,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu büyüme ağırlıklı olarak kredili müşterilerden alacaklar hesaplarındaki artıştan kaynaklanmıştır. Müşterilere sağlanan krediler 2023 Eylül sonunda yılbaşına göre %100,3 artışla, 2,45 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket'in halka arz sonucu büyüyen özkaynakları göze alındığında, müşterilerine sağladığı kredilerdeki artışın ve özkaynaklardaki büyüme eğiliminin önümüzdeki dönem de sürmesi beklenmektedir.

**Faiz ve Komisyon Gelirlerinde Büyük Artış:** Şirket yükselen işlem hacmi sonucunda aracılık hizmet gelirleri 2023 yılının ilk üç çeyreğinde önceki yılın aynı dönemine göre 2,5 kat artmış ve 413,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Müşterilerden alınan faiz gelirleri de bu dönemde 2,2 kat artarak, 848,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in vergi

sonrası net kârı, Eylül 2023 sonunda bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,7 artmış ve 488,4 milyon TL olmuştur. Şirket'in özellikle halka arzdan elde ettiği kaynakların borçlanma maliyetlerini düşürücü bir etki yaratacağı ve buna bağlı olarak kârlılığının önümüzdeki dönemlerde artış eğiliminde olacağı düşünülmektedir.

**Finansal Borçlarda Düşüş:** Şirket'in finansal borçlanması son döneme kadar müşterilere sağlanan kredilerdeki artışa paralel olarak yükselmiştir. Ancak son dönemde, müşterilere sağlanan krediler artarken, kısa vadeli finansal borçlar %32,8 azalmış ve 551,2 milyon TL'ye gerilemiştir. Bunun en büyük nedeni, halka arz işlemi sonucu Şirket'in elde ettiği 875 milyon TL tutarlı fonların borçlanma ihtiyacını azaltmasıdır. Son dönemde, kısa vadeli finansal borcun 424,5 milyon TL'si banka kredilerinden oluşmakla birlikte, 123,2 milyon TL'si ihraç edilmiş borçlanma araçlarından kaynaklanmaktadır.

**Güçlü Özkaynaklar:** Şirket'in özkaynakları incelenen her dönem, elde edilen dönem sonu kârlarıyla yükselmiştir. Ayrıca son dönemde, dönem net kârının yanı sıra, 2023 yılında yapılan halka arz da özkaynakların artışına katkıda bulunmuştur. Şirket'in özkaynakları 2023 yılı ilk üç çeyreği sonunda yılbaşına göre 1,6 kat artarak, 2,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yükselen özkaynaklar sonucunda özkaynak/toplam aktifler rasyosu son dönemde %49,3'e yükselmiş ve sektör ortalamasının üzerinde yer almıştır. Şirket güçlü özkaynak yapısıyla ön plana çıkmakla birlikte, bu durumun gelecek dönemlerdeki büyüme hedefleri için de Şirket'e rekabet avantaj yarattığı düşünülmektedir.

**Yüksek Net İşletme Sermayesi:** Önceki dönemlerde de yüksek seviyede bulunan Net İşletme Sermayesi (NİS), son dönemde halka arzdan elde edilen kaynağın da etkisiyle yıl başına göre 1,5 kat artışla, 2,2 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Aktiflerde yaşanan büyümeye rağmen NİS/Aktifler oranı %47,6'ya yükselmiştir. Nakit oranı 0,63, cari oranı ise 1,95 olup, Şirket faaliyetleri için oldukça yüksek bir seviyededir. Söz konusu oranların Şirket'in güçlü likidite yapısını yansıttığı düşünülmektedir.

#### A1 Capital Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2019	2020	2021	2022	Eylül 23
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>184.186</b>	<b>452.464</b>	<b>851.509</b>	<b>2.439.273</b>	<b>4.429.258</b>
Nakit Değerler	26.630	16.640	138.617	365.281	917.057
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	140.631	386.120	657.137	1.623.290	2.902.506
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>12.707</b>	<b>15.064</b>	<b>42.046</b>	<b>64.939</b>	<b>94.938</b>
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>196.893</b>	<b>467.528</b>	<b>893.554</b>	<b>2.504.212</b>	<b>4.524.196</b>
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>56,4</i>	<i>137,5</i>	<i>91,1</i>	<i>180,3</i>	<i>80,7</i>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>128.545</b>	<b>325.928</b>	<b>588.233</b>	<b>1.564.777</b>	<b>2.275.766</b>
Finansal Borçlar	57.043	134.073	232.610	820.671	551.199
Ticari Borçlar	61.309	128.585	330.388	661.379	1.072.032
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2.781</b>	<b>2.807</b>	<b>8.696</b>	<b>71.517</b>	<b>18.219</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>65.566</b>	<b>138.793</b>	<b>296.626</b>	<b>867.918</b>	<b>2.230.211</b>
Hizmet Gelirleri*	45.804	97.143	262.783	607.397	1.261.989
<b>Ana Faaliyet Kâr veya Zarar</b>	<b>4.255</b>	<b>82.341</b>	<b>172.048</b>	<b>811.767</b>	<b>730.605</b>
Faiz Giderleri (-)	6.012	12.885	42.887	140.399	193.834
<b>Net Kar / Zarar</b>	<b>5.067</b>	<b>73.170</b>	<b>107.847</b>	<b>571.394</b>	<b>488.351</b>
Net İşletme Sermayesi	55.641	126.536	263.276	874.496	2.153.492
Cari Oran (x)	1,43	1,39	1,45	1,56	1,95
Özkaynak / Aktifler (%)	33,3	29,7	33,2	34,7	49,3

\*Müşterilerden elde edilen faiz gelirleri dâhildir.