

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: 30.10.2019

İstanbul, 30 Ekim 2020- Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Kısaca Osmanlı Yatırım veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A- ve 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, yüksek karlılık ve sektörün üzerinde özkaynak/aktifler oranıdır. Şirket yönetiminin gelecek dönemler için belli hedeflere sahip olmakla birlikte bütçe oluşturmaması, sektördeki yoğun rekabet nedeniyle komisyon oranlarının düşüklüğü ve değişkenliği notu baskılayan unsurlardır. İlave olarak, Dünya’da pandemi noktasına gelen ve ülkemizde de ciddi boyutlara ulaşan COVID-19 virüs salgınının yol açtığı olumsuzlukların ve belirsizliklerin hem finans sektörü hem reel sektör şirketlerinin 2020 ve sonrası performanslarını, ödeme kapasitelerini ve hane halkı talebini olumsuz etkileme potansiyeli de genel anlamda derecelendirme notlarımızı baskılayan diğer bir unsur haline gelmiştir. Şirketin önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü durağan olarak teyit edilmiştir.

Geniş Yetkili ve Halka Açık Bir Aracı Kurum: Geniş yetkili bir aracı kurum olan Osmanlı Yatırım, 2009 yılında Şirket Ömer Zühtü Topbaş ve ortakları tarafından satın alınmıştır. Şirketin hisselerinin 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla %17,01’i halka açık olup, alt pazarda işlem görmektedir. Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. (Kısaca Osmanlı Portföy) Şirketin %100,0 bağlı ortaklığıdır. 2015 yılında faaliyete geçen söz konusu bağlı ortaklık, 30.09.2020 itibarıyla yönettiği portföy büyüklüğü 406,8 milyon TL’dir. Osmanlı Portföy Haziran 2020 itibarıyla 49 portföy yönetim şirketi içerisinde portföy büyüklüğü bakımından 25. sırada yer almaktadır.

Çeşitlendirilmiş İş Modeli: SPK tarafından verilen yetki belgesi çerçevesinde Osmanlı Yatırımın faaliyet konusu; 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.

Sıralamada Yükselme: 30.06.2020 itibarıyla Şirket aktif büyüklüğü bakımından banka ortaklı olmayan 40 aracı kurum içerisinde bir önceki yıla göre 6 basamak yükselerek dokuzuncu sıraya yerleşmiştir. Aktiflere göre pazar payı da %2,1’den %3,7’ye yükselmiştir. Ayrıca, Haziran 2020 itibarıyla Osmanlı Yatırım, %41,1 özkaynak oranı ile ise dördüncü sırada yer almaktadır.

Artan Karlılık: Aracı kurumların hizmet gelirleri müşteri işlem hacimleri ile doğru orantılıdır. 2019 yılının ikinci yarısından itibaren yapılan faiz indirimleri neticesinde enflasyona göre negatif faiz ortamı oluşmuş ve bu nedenle 2019 yılı ve 2020’nin ilk yarısında özellikle bireysel yerli yatırımcılar sermaye piyasalarına yönelmiştir. Söz konusu yöneliş Şirketin yeni hesap açılışlarını ve işlem hacimlerini de olumlu olarak etkilemiştir. 2019 yılı ve Eylül 2020 dönemlerinde artan işlem hacimlerine paralel olarak Şirketin hizmet gelirleri ve karlılığı artış göstermiştir. Şirketin ortalama aktif karlılığı (ROAA) Eylül 2020’de yüksek oranda artan EBIT nedeniyle

%15,0'e yükselmiştir. Şirketin ortalama özkaynak karlılığı (ROAE) ise %60,9 gibi çok yüksek bir oranda gerçekleşmiştir.

Artan Kaldıraç ve Sermaye Yeterliliği: Şirketin özkaynaklar/aktifler rasyosu, 2019 yılında aktiflerin özkaynaklara nazaran daha fazla artması nedeniyle düşüş göstermiş, ancak sektör ortalamasının üzerinde kalmayı sürdürmüştür. Eylül 2020 itibarıyla da artan kaldıraç nedeniyle söz konusu rasyo %22,1'e inmiştir. Geniş yetkili aracı kurumlar için gerekli asgari özsermaye (özkaynak) tutarı Eylül 2020 dönemi için 28,7 milyon TL'dir. Şirketin 30.09.2020 tarihindeki özsermaye tutarı 81,5 milyon TL olup, gerekli asgari özsermayeyi 52,8 milyon TL aşmaktadır. Ayrıca, Şirket 2016 ve Eylül 2020 dönemleri arasında sermaye yeterliliği tabanı fazlasına sahiptir.

Sektöründe Tecrübeli Ortaklar ve Yöneticilerin Varlığı: 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 Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2015	2016	2017	2018	2019	2020/09
Dönen Varlıklar	68.952	49.246	71.513	64.482	135.400	347.037
Nakit Değerler	5.957	4.433	9.842	16.903	23.437	128.758
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	25.856	4.808	17.132	8.351	29.085	116.039
Diğer Kısa Dönem Ticari Alacaklar	5.051	4.212	6.171	4.465	7.224	11.517
Duran Varlıklar	832	985	1.852	2.435	5.196	17.583
Aktif Toplamı	69.784	50.230	73.365	66.917	140.596	364.620
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	66,2	-28,0	46,1	-8,8	110,1	159,3
Kısa Vadeli Yükümlülükler	42.811	21.670	38.272	32.364	93.168	274.698
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11.570	12.495	15.930	3.675	4.607	1.329
Ticari Borçlar	30.087	6.976	18.473	26.481	81.615	261.279
Uzun Vadeli Yükümlülükler	414	388	485	720	2.529	9.295
Özkaynaklar	26.559	28.172	34.608	33.834	44.898	80.627
Hizmet Gelirleri	12.458	16.671	24.281	26.923	34.942	91.284
Net Satışlar	962.177	229.886	434.397	674.545	1.099.072	1.882.408
<i>Satışlardaki Büyüme (%)</i>	-18,7	-76,1	89,0	55,3	62,9	221,2
Brüt Kâr veya Zarar	14.855	17.981	25.184	36.207	46.716	104.627
Faaliyet Giderleri (-)	13.162	17.183	22.901	29.895	41.460	67.211
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	1.693	798	2.284	6.312	5.256	37.416
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	501,7	3.551	7.431	1.179	2.834	1.352
Net Kar / Zarar	2.959	1.638	6.146	157	11.541	36.532
EBİTDA	2.334	2.956	1.379	2.309	9.664	36.634
Faiz Karşılama Oranı (EBİTDA) (x)	2,5	3,3	5,8	0,5	11,3	99,4
Sermaye Yeterlilik Tabanı	24.288	27.347	30.539	25.527	33.817	64.736
Toplam Borçlar/Sermaye Yeterlilik Tabanı (x)	1,8	0,8	1,3	1,3	2,8	4,4
Özkaynak / Aktifler (%)	38,1	56,1	47,2	50,6	31,9	22,1