

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 AA-** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 19.04.2024

İstanbul, 18 Nisan 2025- A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (Kısaca A1 Capital veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA- ve 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, 2024 sonu itibarıyla; İstanbul'da yedi, Ankara'da beş, İzmir'de iki, Bursa, Mersin, Antalya, Aydın, Adana Kayseri, Denizli, Eskişehir, Çanakkale, Kırıkkale, Konya ve Balıkesir'de birer olmak üzere 14 farklı ilde toplam 25 adet irtibat bürosu mevcuttur. A1 Capital'in 31 Aralık 2024 itibarıyla, 238 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, 2024 Eylül sonunda bir önceki yılın aynı ayına göre %5,1 artarak, 1,6 trilyon TL olmuştur. Şirket, yatırım kuruluşları arasında pay piyasası işlem hacmi bakımından 2024 Eylül sonunda %3,45 pazar payı ile 10. sırada yer almıştır. A1 Kapital, 2024 Eylül sonunda Vadeli İşlem hacminde %10,7 artış kaydetmiş ve bu piyasada 2024 yılı ilk üç çeyreği içerisinde toplam 391,2 milyar TL tutarında işlem gerçekleştirmiştir. Şirket, yatırım kuruluşları arasında VİOP işlem hacmi bakımından, 2024 Eylül döneminde %1,83 pazar payı ile 15. sırada yer almıştır. Ayrıca, 2024 yılında Şirket, kurumsal finansman projeleri kapsamında ilk halka arzlara aracılık faaliyetlerine ilişkin olarak; toplam halka arz büyüklüğü 2,6 milyar TL olan 1 adet halka arzda konsorsiyum lideri olarak yer almıştır.

Enflasyon Muhasebesi: Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tabloları hazırlanırken, Bağımsız Denetçi tarafından TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmış, 2023 finansalları enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle yeniden değerlendirilmiştir. Bu nedenle, Şirket'in 2022 ve 2023 yılı finansal değerleri önceki dönem raporumuza göre farklılık göstermektedir.

Aktiflerdeki Büyüme Sürüyor: Şirket'in aktifleri, 2024 sonunda %31 artışla, 8,6 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Bu büyümede en büyük etkenler, kısa vadeli finansal yatırımlar ile ticari alacaklarda yaşanan artışlardır. Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımları yılbaşına göre %83,1 büyüyerek, 2,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. A1 Capital'in kısa vadeli ticari alacakları, 2024 yılı sonunda %22,7 büyümeyle, 5,0 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Bu büyüme, ağırlıklı olarak kredili müşterilerden olan alacaklardaki artıştan kaynaklanmıştır. Son dönemde kısa vadeli ticari alacaklar bakiyesinin 4,45 milyar TL'si (%88,8'i) kredili müşteri alacaklarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2024 itibariyle, Şirket'in toplam varlıkların %58,0'ini ticari alacaklar, %23,9'unu finansal varlıklar ve %12,8'ini nakit ve benzerleri oluşturmaktadır.

Faiz Gelirlerinde Artış, Komisyon Gelirlerinde Düşüş: Geçmiş dönemlerde yükselme trendinde olan Şirket'in hizmet gelirlerinde 2024 yılında %54,8 düşüş gerçekleşmiş ve net hizmet gelirleri 495 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu dönemde, özellikle aracılık gelirlerinde %62,2 düşüş yaşanmıştır. Bu düşüşte enflasyon muhasebesi nedeniyle yeniden değerlendirilen 2023 gelirlerin artmasının yanı sıra, 2024 yılı genelinde sermaye piyasalarında yaşanan yavaşlama da etkili olmuştur. Müşterilerden alınan faiz gelirleri ise, 2024 yılında yüksek seviyelerde seyreden piyasa faiz oranlarının da etkisiyle son dönemde %27,8 artış göstermiş ve 3,16 milyar TL'ye yükselmiştir.

Faiz Gelirlerinde Artış, Komisyon Gelirlerinde 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.

Kârlılık Performansı: Müşterilerden alınan faiz gelirlerindeki artışın yanı sıra, toplam operasyonel giderlerdeki artışın %6,5 ile sınırlı kalmasının olumlu etkisiyle, 2024 yılında ana faaliyet karı %65,9 yükselmiş ve 3,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Enflasyon muhasebesi uygulaması gereğince Şirket, 2023 yılında 1,57 milyar TL ve 2024 sonunda ise, 1,32 milyar TL parasal pozisyon kaybı kaydetmiştir. Söz konusu kayıplar sonrası 2023 yılında 180,0 milyon TL dönem zararı kaydeden Şirket, 2024 yılında yüksek parasal pozisyon kaybına rağmen, 369,9 milyon TL vergi sonrası dönem net kârı açıklamıştır.

Özkaynaklarda Gelişim: A1 Capital'in önceki dönemlerde de güçlü bir düzeyde olan özkaynakları, enflasyon muhasebesi uygulaması sonucunda 2023-2024 dönemlerinde 673,9 milyon TL sermaye düzeltmesi fark eklenmesi ve 1,67 milyar TL sermaye primi güncellemesi yapılması sonrası daha da güçlenmiş ve 2024 sonunda %9,4 artışla, 4,07 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yükselen özkaynaklara rağmen, aktiflerde yaşanan daha büyük büyüme sonucunda, özkaynak/toplam aktifler rasyosu son dönemde %47,1'e gerilemiştir. Buna rağmen, bu oranın oldukça tatmin edici bir seviyede bulunduğu düşünülmektedir.

Yüksek Net İşletme Sermayesi: Önceki dönemlerde de yüksek seviyede bulunan Net İşletme Sermayesi (NİS), son dönemde yıl başına göre %12,5 artışla, 3,9 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Aktiflerde yaşanan büyümeyenin etkisiyle, NİS/Aktifler oranı %45,0'e gerilemekle birlikte, halen oldukça yüksek seviyededir. Son dönemde, nakit oranı 0,71, cari oranı ise 1,88 olup, Şirket faaliyetleri için tatminkâr düzeydedir. Söz konusu oranların Şirket'in güçlü likidite yapısını yansıttığı düşünülmektedir.

A1 Capital Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024
Dönen Varlıklar	452.464	851.509	2.439.273	2.439.273	4.429.258
Nakit Değerler	16.640	138.617	601.884	1.057.145	1.101.664
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	386.120	657.137	2.674.743	4.084.388	5.013.332
Duran Varlıklar	15.064	42.046	179.196	276.677	341.782
Aktif Toplamı	467.528	893.554	4.198.457	6.574.074	8.639.290
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>137,5</i>	<i>91,1</i>	<i>369,8</i>	<i>56,6</i>	<i>31,4</i>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	325.928	588.233	2.578.328	2.843.104	4.413.157
Finansal Borçlar	134.073	232.610	1.352.243	1.066.849	1.802.143
Ticari Borçlar	128.585	330.388	1.089.773	1.480.262	2.439.198
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.807	8.696	132.280	34.026	160.296
Özkaynaklar	138.793	296.626	1.487.849	3.696.944	4.065.838
Hizmet Gelirleri*	97.143	262.783	1.852.418	3.565.873	3.713.335
Ana Faaliyet Kâr veya Zarar	82.341	172.048	1.521.653	1.879.892	3.117.817
Faiz Giderleri (-)	12.885	42.887	-289.787	-534.335	-1.433.034
Net Kar / Zarar	73.170	107.847	652.970	-179.999	369.886
Net İşletme Sermayesi	126.536	263.276	1.440.933	3.454.293	3.884.351
Cari Oran (x)	1,39	1,45	1,56	2,21	1,88
Özkaynak / Aktifler (%)	29,7	33,2	35,4%	56,2%	47,1%

*Müşterilerden elde edilen faiz gelirleri dâhildir.