

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A+**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A+** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 28.10.2024

İstanbul, 28 Ekim 2025- Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (Kısaca Osmanlı Yatırım veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A+ ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 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, yüksek kârlılık, güçlü özkaynaklar ve yüksek likiditedir. Sektördeki yoğun rekabet nedeniyle komisyon oranlarının düşüklüğü, piyasanın değişkenliği, ülkemizde uygulanan sıkılaştırıcı para politikaları ve yüksek faiz oranlarının etkisiyle sektör genelinde oluşan yavaşlama 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. Rapor tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin rapor tarihi itibarıyla %31,12'si halka açık olup, ana pazarda işlem görmektedir. 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 ile bireysel emeklilik poliçesi satışı faaliyetleri de bulunmaktadır. Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. (Kısaca Osmanlı Portföy) Şirketin %100,0 bağlı ortaklığıdır. 2015 yılında faaliyete geçen söz konusu bağlı ortaklığın, 31.08.2025 itibarıyla yönettiği portföy büyüklüğü 6,0 milyar TL'dir. Osmanlı Portföy Haziran 2024 itibarıyla, 63 portföy yönetim şirketi içerisinde portföy büyüklüğü bakımından 46. sırada yer almaktadır. Şirket'in ayrıca yine %100 bağlı ortaklığı olan Osmanlı Varlık Kiralama A.Ş. 2025 yılında Varlığa Dayalı Menkul Kıymet ve Kira Sertifikası ihraç işlemleri için kurulmuştur.

Rekabetteki Konumu: Osmanlı Yatırım 2024 yılı sonunda, pay piyasasında 1,52 trilyon TL işlem hacmi ve %2,19 pazar payıyla 16. sırada yer almıştır. Ancak, 2025 yılının ilk yarısı sonunda Şirket'in gerçekleştirdiği pay piyasası işlem hacminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %23,2 daralma meydana gelmiştir. Şirketin bu piyasadaki pazar payı 2025 yılı ilk yarısında %1,80'e düşmüş ve 546,8 milyar TL'lik işlem hacmiyle 18. sıraya gerilemiştir. Vadeli İşlemler piyasasında ise, 2024 yılında sektör ortalaması olan %40,9'un üzerinde bir oranla %64,0 büyüme gerçekleştiren Şirket, 653,2 milyar TL işlem hacmi ve %1,80 pazar payı ile 13. sıraya yükselmiştir. Osmanlı Yatırım, 2025 yılı Haziran ayı itibarıyla, bir önceki yılın aynı dönemine göre Vadeli İşlem hacimlerinde %51,3 artış sağlamış ve 397,8 milyar TL işlem hacmi ve %2,0 pazar payı ile 14. sırada yer almıştır.

Enflasyon Muhasebesi: Osmanlı Yatırım'ın 2024 yıl sonu bağımsız denetim raporu hazırlanırken enflasyon muhasebesi uygulanmış olup, bu uygulama kapsamında 2023 yılı finansallarında bulunan bilanço ve gelir tablosu kalemleri yeniden değerlendirilmiştir. Dolayısıyla, 2023 yılı finansallarının verileri geçmiş dönem raporumuzdan farklılık göstermektedir. Analizimizde 2024 yılı bağımsız denetim raporunda yer alan yıl sonu rakamları kullanılmış olup, ara finansal raporlarda enflasyon muhasebesi sonucu yeniden değerlendirilen 2024 yılı sonu rakamları dikkate alınmamıştır. Bununla birlikte, gelir analizinin daha etkin yapılabilmesi amacıyla, analizimizde 30 Haziran 2025

tarifli ara d6nem finansal raporlari hazirlanirken, enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle g6ncellenen 30 Haziran 2024 tarihli rakamlar kullanılmıştır.

Aktiflerin Gelişimi: şirket aktifleri, 2024 yılı sonunda %7,5 k6ç6lerek, 3,7 milyar TL'ye gerilemiştir. Ge6tiğimiz rapor d6neminde 672,2 milyar TL olan şirket'in 2023 yılı ticari alacakları, yeniden değerleme sonrası 973,6 milyon TL olarak revize edilmiştir. Ticari alacaklar bakiyesi 2024 sonunda, bu tutara g6re %28,1 azalarak, 700,0 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu gerilemede, kredili m6şterilerden alacaklar bakiyesinin 923,9 milyon TL'den 657,7 milyon TL'ye d6şmesi etkili olmuştur. 2025 yılı ilk yarısı sonunda, şirket'in aktifleri yılbaşına g6re %12,1 artışla 4,2 milyar TL'ye, ticari alacakları ise %21,7 artışla 852,1 milyar TL'ye y6kselmiştir. Bununla birlikte, son d6nemde nakit ve benzeri değerlerin bakiyesi 1,2 milyar TL olup, tamamı şirket'in kendi varlığıdır. Ayrıca, bu d6nemde şirket'in finansal yatırımlarının değerı 1,4 milyar TL'ye y6kselmiştir. Bu bakiyenin 808,3 milyon TL'si yatırım fonları, 457,1 milyon TL'si bor6lanma ara6ları ve 92,1 milyon TL'si 6zel sekt6r tahvilleri yatırımlarından oluşmaktadır. 30 Haziran 2025 itibariyle, şirket'in toplam varlıklarının %29,7'sini nakit değerler, %32,5'ini finansal yatırımlar ve %20,4'6n6 ticari alacaklardan meydana gelmektedir.

Hizmet Gelirlerinde D6ř6ř: Osmanlı Yatırım'ın br6t hizmet ve faiz gelirleri, 2024 yılında, enflasyon muhasebesi uygulanan 2023 rakamlarına g6re %26,2 azalarak, 1,8 milyar TL olmuştur. Aynı şekilde, 2025 yılının ilk yarısında da şirket'in br6t hizmet ve faiz gelirleri, enflasyon muhasebesi uygulamasıyla yeniden değerlenen rakamına g6re %26,4 d6ř6şle, 720,7 milyon TL'ye gerilemiştir.

K6rlılık Performansı: Osmanlı Yatırım'ın ana faaliyet k6rı, 2024 yılında hizmet gelirleri ve faiz gelirlerinde yaşanan d6ř6ř6n etkisiyle, %51,3 azalmış ve 620,5 milyon TL'ye gerilemiştir. Bununla birlikte, 2025 yılının ilk yarısında hizmet gelirlerindeki k6ç6lmenin devam etmesi sonucunda, şirket'in ana faaliyet k6rı ge6tiğimiz yılın aynı d6neimine g6re %68,2 azalarak, 103,6 milyon TL'ye gerilemiştir. şirket yetkililerinden alınan bilgilere g6re, 2025 yılının 666nc6 6eyreğinden itibaren işlem hacimleri, hizmet gelirleri ve m6şterilerden alınan faiz gelirlerinde artış kaydedilmiş olup, 2025 yıl sonunda ana faaliyet k6rının yeniden tatmink6r seviyelere y6kselmesi beklenmektedir. Diğer yandan şirket, finansal yatırımları sayesinde finansal ara6lara ilişkin ger6ekleşmemiş değer artışlarını finansman gelirleri altında kaydetmektedir. S6z konusu gelirler, 2024 yılında 577,9 milyon TL, 2025 Haziran sonu itibariyle 372,2 milyon TL olarak ger6ekleşmiştir. Finansal yatırımlardan elde edilen finansal gelirlere rağmen, enflasyon muhasebesi uygulaması kapsamında kaydedilen 509,3 milyon TL tutarlı parasal pozisyon kaybı neticesinde, vergi sonrası d6nem net k6rı 2024 sonunda 288,7 milyon TL'ye gerilemiştir. Osmanlı Yatırım, 2025 yılının ilk yarısında ana faaliyet karındaki d6ř6ře ek olarak 331,5 milyon TL tutarında parasal pozisyon kaybı yaşamış, bu nedenle 31,5 milyon TL d6nem zararı kaydetmiştir. Ancak, şirket yetkililerinden alınan bilgilere g6re, 2025 yılının 666nc6 6eyreğinden itibaren y6kselmesi beklenen ana faaliyet k6rının etkisiyle, Osmanlı Yatırım'ın 2025 yılı sonunda d6nem net k6rı a6ıklaması beklenmektedir.

G6666l6 66zkaynaklar: Enflasyon muhasebesi uygulanması sonucunda şirket'in 66zkaynakları 2022 yılından itibaren yeniden g6ncellenmiş ve bir 6nceki rapor d6neminde 1,3 milyar TL olan 2023 yılı 66zkaynakları, 1,9 milyar TL olarak yeniden değerlenmiştir. şirket'in 66zkaynakları 2024 yılında, d6nem karının etkisiyle, %7,2 oranında artmış ve 2,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Son d6nemde ise, enflasyon farkı ve ge6miş yıllar karlılıklarının yeniden değerleme farkının etkisiyle kaydedilen d6nem zararına rağmen, 66zkaynaklar yılbaşına g6re %13,8 artarak, 2,3 milyar TL'ye y6kselmiştir. Bununla birlikte, 2024 yılında aktiflerde daralma yaşanırken 66zkaynakların g6666lenmeye devam etmesi sonucunda, 66zkaynakların aktiflere oranı sekt6r ortalaması olan %39,8'6n olduk6a 6zerinde %54,4 seviyesinde ger6ekleşmiştir. Haziran 2025 sonunda 66zkaynakların b6y6meye devam etmesiyle bu oran %55,2'e y6kselirken, sekt6r ortalaması %37,6'ya gerilemiştir. Bu rasyo ile Osmanlı Yatırım, g6666 66zkaynak yapısıyla sekt6rde 6n plana 6ıkmaktadır.

Deneyimli Ortaklar ve Y6neticiler: şirket'in Y6netim Kurulu 6yeleri, finans ve aracı kurum sekt6r6 alanında 20 yılı aşkın deneyime sahip kişilerden oluşmaktadır. Ayrıca, şirket'in orta y6netim kadrosu da ağırlıklı 6zel bankacılık k6kenli profesyonellerden oluşmakta olup, bu y6neticilerin deneyim s6releri 10 yılın 6zerindedir.

Osmanlı Yatırım Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024	Haz.25
Dönen Varlıklar	487.158	623.153	3.279.773	3.474.393	3.153.233	3.565.956
Nakit Değerler	185.590	239.303	1.121.463	1.495.362	1.306.954	1.240.264
Finansal Yatırımlar	116.139	157.902	113.146	832.857	998.383	1.357.449
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	168.575	213.527	1.816.395	973.602	700.071	853.263
Duran Varlıklar	27.570	63.055	333.032	548.530	569.491	607.661
Aktif Toplamı	514.727	698.568	3.612.805	4.022.923	3.722.724	4.173.617
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>266,1</i>	<i>35,7</i>	<i>417,2</i>	<i>11,3</i>	<i>-7,5</i>	<i>12,1</i>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	405.472	439.641	2.751.635	2.110.578	1.678.544	1.849.908
Kısa Vadeli Borçlanmalar	19.082	125.803	637.752	991.304	743.395	866.108
Ticari Borçlar	358.181	266.612	2.000.270	876.670	781.283	789.883
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.947	20.889	23.993	23.424	18.973	19.280
Özkaynaklar	100.308	169.894	821.635	1.888.921	2.025.207	2.304.429
Müşterilerden Alınan Brüt Faiz ve Hizmet Gelirleri	150.029	219.194	1.096.166	2.433.069	1.795.186	720.744
Net Satışlar	3.987.555	2.167.621	7.201.583	18.699.754	7.534.150	5.398.244
Brüt Kâr veya Zarar	164.485	215.511	1.073.135	2.452.973	1.812.650	749.908
Faaliyet Giderleri (-)	107.405	157.934	570.473	1.179.519	1.192.150	646.309
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	57.080	57.576	502.662	1.273.454	620.500	103.600
Parasal Pozisyon Kazancı/Kaybı	-	-	135.760	546.204	509.323	331.459
Net Kar / Zarar	56.583	71.276	326.886	730.595	288.698	-31.478
EBİTDA	61.135	61.008	290.271	1.434.058	813.396	207.626
Faiz Karşılama Oranı (EBİTDA) (x)	38,4	3,8	6,1	4,7	2,6	0,9
Sermaye Yeterlilik Tabanı	69.941	225.881	278.712	1.031.376	1.517.118	1.745.094
Toplam Borçlar/Sermaye Yeterlilik Tabanı (x)	5,9	2,5	6,1	1,4	1,8	2,0
Özkaynak / Aktifler (%)	19,5	24,3	22,7	47,0	54,4	55,2