



12 Eylül 2025

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):
(TR) BBB+

Görünüm:
Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):
(TR) A2

Görünüm:
Stabil

Geçerlilik Tarihi:
12 Eylül 2026

Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad.
Tekfen Tower No:209 İç Kapı
No :26 Şişli, İstanbul
Tel: 0 (212) 371 50 50

<https://www.destekyatirim.com>

Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Destek Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Destek Yatırım" veya "Şirket"), 23 Ocak 2024 tarihinde "Destek Menkul Değerler A.Ş." ünvanı ile İstanbul Ticaret Sicili' ne tescil ve 23 Ocak 2024 tarih, 11006 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Şirket 02 Ekim 2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile ünvan değişikliğine gitmiş olup yeni ünvan olan "Destek Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi" 02 Ekim 2024 tarih ve 11177 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil ve ilan edilmiştir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket'in ana faaliyet konusu aracılık hizmetleri sunmaktır. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 12 Eylül 2024 tarihinden itibaren "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiştir.

Destek Yatırım'ın sermayesinde doğrudan hakimiyet %100 pay ile Destek Yatırım Bankası A.Ş.'nindir.

Şirket'in genel merkezi İstanbul'da bulunmaktadır. Destek Yatırım, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla 48 personel istihdam etmektedir (2024/12: 21).

Şirket'in pazardaki konumunun yanı sıra, mali performansı ve kurumsal yapısının tarafımızca yapılan sektör mukayeseli analizler, Şirket'in taşıdığı finansal/operasyonel risklerinin incelenmesinin neticesinde 2025 ilk yarı yılı finansal sonuçları da dikkat alınarak uzun vadeli notu **(TR) BBB+** ve kısa vadeli notu **(TR) A2** olarak belirlenmiştir.

Görünüm

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Bu çerçevede finansal tabloların hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla, 31 Aralık 2024, 30 Haziran 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Destek Yatırım 2024 yılı sonunda kurulduğu için geçmiş dönemlere ilişkin herhangi bir karşılaştırmalı veri bulunmamaktadır. Bu nedenle değerlendirmeler yalnızca 2024 yılına ait finansal sonuçlar üzerinden yapılmıştır. Şirket'in brüt karı 2024 yılı sonunda 2,0 bin TL olarak

gerçekleşmiştir. Brüt kar tutarının düşük seviyede kalması, faaliyet ölçeğinin henüz başlangıç aşamasında olmasından kaynaklanmaktadır. Şirket'in faaliyet giderleri 60,9 milyon TL olup, tamamı genel yönetim giderlerinden kaynaklanmaktadır. Destek Yatırım'ın faaliyet giderlerinin oldukça yüksek bir seviyede olması sebebiyle esas faaliyet zararı 60,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2024 yılında elde ettiği net finansman gelirleri 99,8 milyon TL'dir. Söz konusu gelirin %99,2'si vadeli mevduat faiz gelirinden gelmektedir. Destek Yatırım'ın net zararı 58,0 milyon TL gerçekleşmiştir. Şirket, finansman gelirine rağmen zarar kaydetmiş olup, bu durumun başlıca nedeni enflasyon düzeltmesi kapsamında net parasal pozisyonunda ortaya çıkan 86,6 milyon TL'lik zarardır.

2025 yılı 2.çeyrek¹ finansal sonuçlarına göre operasyonel gelir 2,2 milyon TL gerçekleşmiştir. 2024 yılı sonunda Şirket yeni kurulduğu için satış gerçekleşmemiş olup, brüt kar yaratmamıştır. Destek Yatırım'ın OpEx kalemi 2025 ilk yarı, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %465,8 artış göstererek 79,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle esas faaliyet zararı 2024 ilk yarı yılda 14,4 milyon TL iken, 2025 yılı ilk yarı yılda 78,1 milyon TL olmuştur. Şirket'in net finansman gelir kalemi 2025 yılı 2. çeyrekte %237,2 oranında artarak 111,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2024/06: 33,0 milyon TL). Aynı dönemde net zarar %67,4 artarak 43,4 milyon TL'ye ulaşmıştır (2024/06: 25,9 milyon TL). Şirket'in net finansman gelirine rağmen zarar etmesinin 2 ana nedeni 2025 yılı ikinci çeyreğinde enflasyon düzeltmesi sonucu net parasal pozisyonunda gerçekleşen

¹ Şirket'in 2.çeyrek verileri sınırlı denetimden geçmiş, enflasyon muhasebesi standardına uygun hazırlanmış finansal tablolarından alınmıştır.

kaybın bir önceki yılın aynı dönemine göre %44,7 oranında artış gerçekleşmesiyle birlikte, 2025 yılı ilk yarı yıl sürdürülen faaliyetler vergi giderinin 12,5 milyon TL olarak gerçekleşmesidir (2024/06: 312,0 bin TL).

Şirket aktifleri 2024 yılsonu 389,6 milyon TL, 2025 ilk yarı yıl itibarıyla ise 2,0 milyar TL olmuştur. Şirket'in dönen varlıkları, ilgili iki dönem itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerinin üzerinde olup likidite göstergeleri olumludur.

TSPB (Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği)'nin aracı kurumların 2024 yılsonu karşılaştırmalı solo verilerine göre, sektör karlılığı %71,1 oranındadır. Ayrıca aynı dönem sektör aktiflerinin %0,1'i ve özkaynaklarının %0,3'ü Destek Yatırım tarafından üretilmiştir.

Şirket'in toplam finansal borçlarının tamamı kiralama işlemlerinden borçlanmalardan oluşmakta olup, %95,9'u uzun vadeli borçlanmalardır.

Destek Yatırım'ın Bağımsız Denetim Raporu verilerine göre 2025 ilk yarı yıl sonunda net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (+) 4,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2024/12: (+) 5,6 milyon TL). Bu tarih itibarıyla Şirket'in olası kur ataklarına karşı hassasiyeti bulunmamaktadır.

Tüm bu faktörlere ilave olarak, ait olduğu şirketler topluluğunun finansmana erişim kabiliyeti ve güçlü sahiplik yapısı değerlendirmeye dahil edilerek Şirket'in görünümü "**Stabil**" olarak belirlenmiştir. Diğer yandan, küresel para ve sermaye piyasalarında görülen gelişmelerin ekonomik sonuçları tarafımızca yakından takip edilmekte olup gözetim dönemi süresince Şirket'e olası etkileri değerlendirilecektir.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri; firmanın sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliği ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliği, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve ana/yavru şirket ilişkileri ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharating.com adresinde yayınlanmaktadır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız en yüksek kaliteyi gösteren AAA'dan başlayıp en düşük (temerrüt) kalite olan D'ye kadar verilmektedir. AA'dan CCC'ye kategoriler içerisinde nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurumlar ve menkul kıymetler piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir. İlgili mevzuat gereği, VDMK (Varlığa Dayalı Menkul Kıymet) ihraç derecelendirmelerinde ilk üç kademe notları yatırım yapılabilir seviyeyi işaret etmektedir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Not Kademesi	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	Birinci Kademe	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz devlet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	İkinci Kademe	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Üçüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Dördüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenme riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Beşinci Kademe	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Altıncı Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yedinci Kademe	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

©2025, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kredi Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İletişim:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Merve Durusoy İnan
mdurusoy@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Sühan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Ali Perşembe
apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul

Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com