



29 Nisan 2025

Kredi Derecelendirme Notu

**Uzun vadeli (Ulusal):
(TR) A-**

**Görünüm:
Stabil**

**Kısa Vadeli (Ulusal):
(TR) A2**

**Görünüm:
Stabil**

Geçerlilik Tarihi:

29 Nisan 2026

Midas Menkul Değerler A.Ş.

Altunizade Mah. İnci Çıkmazı
Sok., No: 3 Daire:3 34662
Üsküdar, İstanbul
Tel: 0 850 241 22 41

<https://www.getmidas.com/>

Midas Menkul Değerler A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Midas Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Midas" veya "Şirket"), 28.10.2020 tarihli, 10191 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Şirket Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası aracıları faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulunun 04.03.2021 tarih ve 12 sayılı toplantısında alınan karar ile III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Tebliği ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ uyarınca Şirket yurt içi ve yurt dışında emir iletimine aracılık faaliyetinde bulunmak üzere, 31.03.2021 tarihinden itibaren "Dar Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiş olup, 31.05.2022 tarihi itibarıyla "Kısmi Yetkili Aracı Kurum" olarak faaliyetlerine devam etmektedir.

Midas'ın sermayesinde doğrudan hakimiyet %100 pay ile Kognivia Yazılım Anonim A.Ş.'nindir.

Şirket'in genel merkezi İstanbul'da bulunmaktadır. Midas, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 89 personel istihdam etmektedir (2023/12: 85).

Şirket'in pazardaki konumunun yanı sıra, mali performansı ve kurumsal yapısının tarafımızca yapılan sektör mukayeseli analizler, Şirket'in taşıdığı finansal/operasyonel risklerinin incelenmesinin neticesinde 2024 yılı finansal sonuçları da dikkat alınarak uzun vadeli notu **(TR) A-** ve kısa vadeli notu **(TR) A2** olarak belirlenmiştir.

Görünüm

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 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Şirket'in brüt karı 2024 yılı sonunda bir önceki yıla göre %77,2 artarak 1,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir (2023/12: 591,4 milyon TL). 2024 yılı sonunda Şirket'in faaliyet giderleri %110,8 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artışın temel nedeni genel yönetim giderleri kaleminin %183,7 oranında artmasından kaynaklanmaktadır. Genel yönetim giderleri kalemi içerisinde yer alan 'Teknolojik Sistem Giderleri' 2023 yılı sonunda 54,1 milyon TL iken, 2024 yılı sonunda 357,9

milyon TL'ye çıkmıştır. Şirket'in esas faaliyet karı 2023 yılı sonunda 43,5 milyon TL iken 2024 yılı sonunda %365,2 oranında azalarak 115,2 milyon TL zarar olarak gerçekleşmiştir. Net finansman gelirleri 2024 yılı sonunda önceki yıl sonuna göre %110,0 seviyesinde artış göstererek 208,7 milyon TL'ye ulaşmıştır (2023/12: 99,4 milyon TL). Bunun sonucunda Şirket, 2024 yılı itibarıyla 12,0 milyon TL kar kaydetmiştir (2023/12: 89,8 milyon TL). 2024 yılı sonunda Midas'ın FAVÖK¹ marjı -%6,2 oranında gerçekleşerek -105,4 milyon TL olmuştur (2023: %0,1 marj ile 49,2 milyon TL). Net karın brüt kara oranı olarak hesaplanan karlılık 2024 yılı sonu itibarıyla %1,1 oranında gerçekleşmiştir (2023: %15,2). TSPB (Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği) tarafından en son açıklanan 2024 yılı 3.çeyrek solo finansal verilerine göre; sektör karlılığı %17,0 oranındadır. Ayrıca aynı dönem sektör aktiflerinin %0,3'ü, özkaynaklarının %0,2'si, operasyonel gelirinin %1,0'i ve net karın %0,8'i Midas tarafından üretilmiştir. İncelenen son 2 yılda da dönen varlıkları kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilmektedir.

Şirket'in toplam finansal borçlarının tamamı kısa vadeli borçlanmalardan oluşmakta olup, %99,4'ü borsa para piyasasına borçlar ve kalanı kredi kartı borçlarını içermektedir.

Midas'ın Bağımsız Denetim Raporu verilerine göre 2024 yılı sonunda net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (+) 38,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2023/12: (+) 1,7 milyar TL). Şirket'in gelir yaratma kapasitesinin önemli bir kısmı

¹ FAVÖK: Esas Faaliyet Kârı + Amortisman

yabancı para olduğu için kur artışlarına karşı korunmak amacıyla net yabancı para pozisyonunun önemli bir kısmının “hedge” ettiği görölmektedir.

Tüm bu faktörlere ilave olarak, ait olduğu şirketler topluluğunun finansmana erişim kabiliyeti ve güçlü sahiplik yapısı değerlendirmeye dahil edilerek Şirket’in görünümü “**Stabil**” olarak teyit edilmiştir. Diğer yandan, küresel para ve sermaye piyasalarında görölen 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 etkilene 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, Midas Menkul Değerler A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Midas 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 Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Midas 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