



22 Mayıs 2025

Kredi Derecelendirme Notu

**Uzun vadeli (Ulusal):
(TR) BBB+**

**Görünüm:
Stabil**

**Kısa Vadeli (Ulusal):
(TR) A2**

**Görünüm:
Stabil**

**Geçerlilik Tarihi:
22 Mayıs 2026**

Allbatross Menkul Değerler A.Ş.

Huzur Mah. Azerbaycan Cd.
Skyland Sitesi 4/D/3 İÇ KAPI NO:
303 Sarıyer / İstanbul
Tel : +90 212 331 77 00
<https://www.allbatrossyatirim.com/>
allbatrossyatirim@hs03.kep.tr

ALLBATROSS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket" veya "Allbatross Yatırım"), 1989 yılında Bahar Menkul Değerler Ticaret A.Ş. ünvanıyla kurulmuştur. 2016 yılından itibaren "Dar Yetkili Aracı Kurum" olarak yatırım hizmet ve faaliyetlerine devam eden Şirket'in, 2024 yılı Ocak ayında yapılan genel kurul toplantısında, sermayesi Ali Ercan tarafından 2 milyon TL'den 200 milyon TL'ye artırılarak devralınmış ve ünvanı Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") Başkanlığı tarafından 18.04.2024 tarih ve 20 sayılı toplantısında alınan 566 nolu karar doğrultusunda Şirket, "Geniş Yetkili Aracı Kurum" statüsü ile yetkilendirilmiştir. Allbatross Yatırım, yurt içinde işlem aracılığı, portföy aracılığı, yatırım danışmanlığı, bireysel portföy yöneticiliği, aracılık yüklenimi ve en iyi gayret aracılığı suretiyle halka arza aracılık faaliyetleri ile sınırlı saklama hizmeti sunma iznine sahiptir. Merkezi İstanbul'da yer alan Şirket'in Ankara ve Antalya Şubeleri bulunmaktadır.

Ercan Şirketler Topluluğu üyesi olan Şirket'in hisselerinin tamamı Ali Ercan'a aittir. Ercan Şirketler Topluluğu, enerji, turizm, sigorta ve yapı malzemeleri sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

Üyesi olduğu şirketler topluluğunun pazardaki konumunun yanı sıra, mali performansı, kurumsal yapısı ve şirketin taşıdığı riskleri yönetme düzeyinin incelenmesi neticesinde uzun vadeli notu **(TR) BBB+** ve kısa vadeli notu **(TR) A2** olarak teyit edilmiştir.

Önceki Not (22 Mayıs 2024):

Uzun Vadeli: (TR) BBB+

Kısa Vadeli: (TR) A2

Görünüm

Allbatross Yatırım, 2024 yılı Nisan ayından itibaren "Geniş Yetkili Aracı Kurum" sıfatıyla müşterilerine yurt içinde işlem aracılığı, portföy aracılığı, yatırım danışmanlığı, bireysel portföy yöneticiliği, aracılık yüklenimi ve en iyi gayret aracılığı suretiyle halka arza aracılık faaliyetleri ile sınırlı saklama hizmeti sunmak üzere SPK'dan izinlerini almış ve faaliyete geçmek üzere hazırlıklarını tamamlamıştır.

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından alınan karar gereğince, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının ilgili muhasebe ilkelerine

uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Bu çerçevede Allbatross Yatırım'ın 2024, 2023 ve 2022 yıl sonu finansal tabloları hazırlanırken enflasyon düzeltilmesi yapılmıştır.

Şirket'in brüt kârı 2024 yılı sonunda 127,5 milyon TL seviyesinde, 2025 yılı 1.çeyrek sonunda ise 21,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2024 yılı sonunda 36 milyon TL yılı 1.çeyrek sonunda ise 11,9 milyon TL zarar açıklamıştır. TSPB (Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği) tarafından açıklanan 2024 yıl sonu solo finansal verilerine göre; brüt kârın net kâra oranı olarak hesaplanan sektör kârlılığı %19,0 seviyesindedir. Aynı dönem sektör aktiflerinin %1,2'si, özkaynaklarının %0,7'si, operasyonel gelirinin %1'i Allbatross Yatırım tarafından üretilmiştir. İncelenen son 2 yılda da dönen varlıkları kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilmektedir.

Şirket'in 2025 yılı 1.çeyrek itibarıyla toplam finansal borçlarının %82,8'i kısa vadeli borçlanmalardan oluşmakta olup, finansal borçları banka kredileri ve borsa para piyasasına borçları içermektedir. Şirket'in yabancı para yükümlülük pozisyonu da bulunmamakta olup, kur ataklarına karşı hassasiyeti yoktur.

Tüm bu faktörlere ilave olarak, ait olduğu şirketler topluluğunun finansmana erişim kabiliyeti ve güçlü sahiplik yapısı dikkate alınarak Şirket'in görünümü **"Stabil"** olarak teyit edilmiştir. Diğer yandan, yerel ve küresel para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin sonuçları tarafımızca 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, yükümlölüklerin 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 niteliğı ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliğı, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlölükleri, 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.saharing.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 hükümet 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 etkilenebilir 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, Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Allbatross 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 Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İletişim:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Erdener
terdener@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan 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