

İFO 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 A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 02.09.2021

İstanbul, 2 Eylül 2022- İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Kısaca İfo Yatırım veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A'dan TR A+'ya, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2'den TR A1'e yükseltilmiştir. Kredi derecelendirme notunu destekleyen temel faktörler; Şirketin halka açık olmasının da etkisiyle kurumsallığının yüksek olması, işlem hacimlerindeki artış, gelir kaynaklarının çeşitliliği, rekabette daha da güçlenen konumu, güçlendirilen özkaynakları ve yüksek kârlılıktır. Sektördeki yoğun rekabet nedeniyle komisyon oranlarının düşüklüğü, büyümenin etkisiyle artan borçlanma, sektörün altında yer alan özkaynak/aktif rasyosu ve sektör ortalamasının altında olan likidite rasyoları notu baskılayan unsurlardır. Şirketin önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Şirket Profili: Geniş yetkili bir aracı kurum olan İfo Yatırım, 28 Aralık 1990'da Lider Menkul Değerler A.Ş. unvanı altında kurulmuştur. 1994 yılında Alp Ailesi tarafından satın alınan Şirket, 24.06.2019'da da el değiştirmiş ve hakim ortağı Sibel Gökalp olmuştur. 2021 yılı ile birlikte Sibel Gökalp'in %30'luk payı grubun çatı şirketi Hedef Holding A.Ş.'ye devredilmiştir. İfo Yatırım, banka dışı aracı kurumlar içerisinde halka açık olan dört şirketten biri olup, halka açıklık oranı %68,6'dır. Halka açık olmasının da katkısıyla, kurumsal yönetim ilkelerinin uygulandığı görülmektedir. Şirketin iş modeli; bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım-satım aracılığının yanı sıra yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri sunmaktır. Rapor tarihi itibarıyla, Şirket genel müdürlüğünün haricinde 23 irtibat bürosu ve 272 personel ile faaliyet göstermektedir.

Rekabetteki Konumu: Şirket, 2019 yılında hakim ortaklık yapısındaki değişiklik sonrasında, artan piyasa etkinliğine bağlı olarak her dönem rekabetteki konumunu güçlendirmiştir. 2022 yılı Temmuz ayına kadar olan işlem hacimlerine göre tüm aracı kurumlar arasında İfo Yatırım; Pay Piyasasında 579 milyar TL işlem hacmi ve %4,75 pazar payıyla 6. sırada, Vadeli İşlemler ve Opsiyon piyasasında 354 milyar TL işlem hacmi ve %4,78 pazar payıyla 5. sırada yer almaktadır. İfo Yatırım, söz konusu piyasada banka ortaklığında olmayan aracı kurumlar içerisinde ise lider konumdadır. Şirket ayrıca son 2 yılda 10 şirket halka arzına ve 4 şirket borçlanma aracı ihracına aracılık ederek gelirlerini çeşitlendirmiştir.

Mali Analiz Özeti: Şirket'in brüt hizmet gelirleri 2020 yılındaki 3,8 kat büyümenin ardından 2021 yılında da %71,9 artarak 232,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Ayrıca müşterilerden elde edilen faiz gelirleri, 2021 yılında 2,5 kat artarak 126,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2022 yılının ilk yarısındaki brüt hizmet gelirleri, geçmiş yılın aynı dönemine göre %71,7 büyümeye 172,7 milyon TL'ye, faiz gelirleri ise %118,2 artışla 125,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Hizmet gelirleri ve faiz gelirlerinde kaydedilen artış, İfo Yatırım'ın ana faaliyet kârının 2021 yılında 1,6 kat yükselerek 195,0 milyon TL'ye, 2022 yılı ilk altı ay sonunda bir önceki yılın aynı dönemine göre %92,8 artarak 155,3 milyon TL'ye ulaşmasını sağlamıştır. Şirket'in artan faaliyet kârı sonucunda, 2021 yılında EBITDA'sı 1,5 kat artarak 196,3 milyon TL'ye, dönem kârı ise 1,2 kat artarak 109,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Kârlılığın 2022 yılında da sürdürülmesiyle yılın ilk yarısı sonunda EBITDA 168,9 milyon TL olurken, dönem kârı 130,1 milyon TL olmuştur. Şirket'in müşterilerine kredi sağlayarak aracılık ettiği işlem

hacimlerinin artması, aktiflerinin de son iki dönemde büyümesine neden olmuştur. Toplam aktifler 2021 yılı sonunda %57,5 artışla 1,7 milyar TL'ye yükselirken, 2022 Haziran sonunda 2,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aktiflerdeki büyümenin en büyük etkeni 2022 yılı ilk yarısı sonunda 1,8 milyar TL'ye ulaşan ticari alacaklar olmuştur.

Sektöründe Tecrübeli Ortaklar ve Yöneticilerin Varlığı: İno Yatırım, faaliyet konusunda yetkin bir kadro ile yönetilmekte olup, kurumsallaşmaya önem vermektedir. Yöneticiler ve Şirket sahipleri, finans sektöründe çok uzun yıllara dayanan tecrübelere sahip profesyonellerdir ve güçlü müşteri ilişkileri vardır. Güçlü yönetim ve uzman kadronun varlığı, Şirket sahiplerinin gerektiğinde Şirkete mali destekte bulunma gücü derecelendirme notuna olumlu olarak yansımaktadır.

İno Yatırım Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021	2022/06
Dönen Varlıklar	53.463	50.791	241.556	1.068.236	1.677.361	2.681.472
Nakit Değerler	9.769	19.353	92.261	398.691	435.277	599.621
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	37.538	25.245	143.336	585.494	1.042.545	1.822.646
Duran Varlıklar	3.912	2.804	14.171	19.778	36.302	89.720
Aktif Toplamı	57.375	53.595	255.727	1.088.015	1.713.663	2.771.192
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>19,1</i>	<i>-6,6</i>	<i>377,1</i>	<i>325,57</i>	<i>57,5</i>	<i>117,7*</i>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	28.017	21.586	217.617	933.919	1.447.302	2.366.063
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	54.699	222.319	376.419	930.686
Ticari Borçlar	22.536	20.892	159.489	699.209	1.033.089	1.396.509
Uzun Vadeli Yükümlülükler	360	643	1.942	2.155	3.592	8.690
Özkaynaklar	28.999	31.366	36.169	151.941	262.769	396.439
Net Satışlar	4.105.133	30.852	88.237	6.852.427	13.166.386	5.865.886
<i>Satışlardaki Büyüme (%)</i>	<i>307,4</i>	<i>-99,3</i>	<i>186,0</i>	<i>7.666,0</i>	<i>92,10</i>	<i>-16,0*</i>
Brüt Kar veya Zarar	13.448	15.547	37.504	151.225	353.004	288.798
Faaliyet Giderleri (-)	13.019	15.746	29.457	78.292	157.975	133.517
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	429	-199	8.048	73.754	195.030	155.281
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.141	3.035	1.844	820	9.153	14.348
Finansman Giderleri (-)	-434	-261	2.017	10.750	44.608	12.435
Net Kar / Zarar	1.306	1.606	4.672	48.814	109.530	130.108
EBİTDA	1.379	2.309	9.664	76.904	196.259	168.856
Sermaye Yeterlilik Tabanı	25.919	28.684	29.856	137.326	225.881	270.357
Özkaynak / Aktifler (%)	50,5	58,5	14,1	14,0	15,3	14,3

*Yarıyıl büyüme oranları bir önceki yarıyıl sonuçlarıyla hesaplanmıştır.