

**İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A**  
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**  
Görünüm: **Durağan**

**Önceki Not:**

UVUKD Notu: **TR A-** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: 02.09.2020

**İstanbul, 2 Eylül 2021-** İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Kısaca İfo Yatırım veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A'den TR A'ya yükseltilmiş ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Bu kredi derecelendirme notunu destekleyen temel faktörler; Şirketin halka açık olmasının da etkisiyle kurumsallığının yüksek olması, işlem hacimlerindeki artış, rekabetteki güçlü konumu, güçlendirilen özkaynakları ve yüksek karlılıktır. Sektördeki yoğun rekabet nedeniyle komisyon oranlarının düşüklüğü, piyasanın değişkenliği ile artan borçlanması nedeniyle 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.

**Geniş Yetkili Bir Aracı Kurum:** 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. 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. 2021 yılı ilk çeyrek sonu itibarıyla Şirket aktif büyüklüğü bakımından banka ortaklı olmayan 41 aracı kurum içerisinde 3. sırada bulunmakta olup, 2018 yılındaki konumu olan 24. sıradan hızlı bir çıkış gerçekleştirmiştir. Dolayısıyla, İfo Yatırım'ın aktiflerine göre pazar payı %1,1'den %4,5'e yükselmiştir. Rapor tarihi itibarıyla, Şirket 20 irtibat bürosu ve 238 personel ile faaliyet göstermektedir.

**Halka Açık Bir Şirket:** 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. Ayrıca, Yönetim Kurulu'nda iki bağımsız üyenin bulunması, İç Kontrol, Teftiş Kurulu ve Risk Yönetimi birimlerinin mevcudiyeti ve Riskin Erken Saptanması Komitesinin varlığı ve işlerliği, kurumsal bir yapının göstergeleridir.

**Rekabette Güçlenen Konum:** Şirket 2019 yılında hakim ortaklık yapısındaki değişiklik sonrasında artan piyasa etkinliğine bağlı olarak 106,1 milyar TL hacim ve %2,51 oranında pazar payıyla yıl sonunda 12. sırada yer almıştır. 2020 yılında ise piyasalardaki olumlu gelişmelerin de etkisiyle pay piyasası işlem hacmi sektörün de üzerinde bir artışla 5,3 kat büyümüş ve Şirket 563,9 milyar TL işlem hacmi ve %4,30 pazar payıyla rekabette 8. sıraya yükselmiştir. İfo Yatırım başarılı performansını 2021 yılında da sürdürmüş olup ilk 7 ay sonunda 401,6 milyar TL işlem hacmi ve %4,58 pazar payı ile 6. sırada yer almıştır. VİOP'ta ise 2019 yılında 57,6 milyar TL işlem hacmi ve %2,00 oranında pazar payıyla 15. sırada bulunan Şirket, 2020 yılında da 286,5 milyar TL hacim ve %4,99 oranında pazar payı ile 5. sıraya yükselmiştir. 2021 yılı Temmuz ayı itibarıyla Borsa İstanbul VİOP'ta gerçekleşen ilk 7 aylık işlem hacmi 4,1 trilyon TL olup, İfo Yatırım 200,9 milyar TL işlem hacmi ve %4,93 pazar payı ile 5. sırada yerini almıştır.

**Hizmet Gelirlerinde Artış:** Şirket'in brüt hizmet gelirleri 2020 yılında 3,8 kat büyümüş ve 135,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu büyümede pay senedi alım satım komisyonlarının 4,8 kat büyüyerek 73,8 milyon TL'ye ulaşması, VİOP komisyonlarının da 4,8 kat büyüyerek 33,6 milyon TL'ye yükselmesi etkili olmuştur. Şirket 2021 yılı ilk yarısında hizmet gelirlerinde geçmiş yılın aynı dönemine 2,2 kat büyüme gerçekleştirmiş ve 100,6 milyon TL brüt hizmet geliri elde etmiştir.

**Yükselen Kârlılık:** İno Yatırım'ın ana faaliyet kârı 2020 yılında 8 kat yükselerek 72,9 milyon TL'ye yükselirken, 2021 yılı ilk altı ay sonunda bir önceki yılın aynı dönemine göre 3 kat artmış ve 80,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in artan faaliyet kârı sonucunda 2020 yılında EBITDA'sı 8 kat artarak 76,9 milyon TL'ye dönem kârı ise 9,4 kat artarak 48,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Kârlılığın 2021 yılında da sürdürülmesiyle yılın ilk yarısı sonunda EBITDA 84,1 milyon TL olurken dönem kârı 45,3 milyon TL olmuştur. Yarı yıl olmasına rağmen 2020 yılının tamamına yakın düzeyde gerçekleşen kârlılık performansı, Şirket'in 2019 yılındaki hakim ortak değişikliği sonucunda uygulanan stratejilerin başarısını göstermektedir.

**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)	2016	2017	2018	2019	2020	2021/06
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>45.971</b>	<b>53.463</b>	<b>50.791</b>	<b>241.556</b>	<b>1.068.236</b>	<b>1.247.917</b>
Nakit Değerler	15.976	9.769	19.353	92.261	398.691	398.428
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	24.789	37.538	25.245	143.336	585.494	800.817
Diğer Kısa Dönem Ticari Alacaklar	4.431	3.854	5.143	4.931	76.603	31.254
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2.200</b>	<b>3.912</b>	<b>2.804</b>	<b>14.171</b>	<b>19.778</b>	<b>24.990</b>
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>48.171</b>	<b>57.375</b>	<b>53.595</b>	<b>255.727</b>	<b>1.088.015</b>	<b>1.272.907</b>
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>14,6</i>	<i>19,1</i>	<i>-6,6</i>	<i>377,1</i>	<i>325,57</i>	<i>138,5*</i>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>18.908</b>	<b>28.017</b>	<b>21.586</b>	<b>217.617</b>	<b>933.919</b>	<b>1.071.758</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	-	54.699	222.319	289.904
Ticari Borçlar	17.976	22.536	20.892	159.489	699.209	766.400
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>103</b>	<b>360</b>	<b>643</b>	<b>1.942</b>	<b>2.155</b>	<b>2.569</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>29.160</b>	<b>28.999</b>	<b>31.366</b>	<b>36.169</b>	<b>151.941</b>	<b>198.580</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>1.007.599</b>	<b>4.105.133</b>	<b>30.852</b>	<b>88.237</b>	<b>6.852.427</b>	<b>6.982.558</b>
<i>Satışlardaki Büyüme (%)</i>	<i>191,5</i>	<i>307,4</i>	<i>-99,3</i>	<i>186,0</i>	<i>7.666,0</i>	<i>11.866,7*</i>
<b>Brüt Kar veya Zarar</b>	<b>12.225</b>	<b>13.448</b>	<b>15.547</b>	<b>37.504</b>	<b>151.225</b>	<b>149.674</b>
Faaliyet Giderleri (-)	12.487	13.019	15.746	29.457	78.292	69.130
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	-262	429	-199	8.048	73.754	81.248
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	3.371	1.141	3.035	1.844	820	704
Finansman Giderleri (-)	-927	-434	-261	2.017	10.750	20.534
<b>Net Kar / Zarar</b>	<b>2.890</b>	<b>1.306</b>	<b>1.606</b>	<b>4.672</b>	<b>48.814</b>	<b>45.341</b>
<b>EBİTDA</b>	<b>2.956</b>	<b>1.379</b>	<b>2.309</b>	<b>9.664</b>	<b>76.904</b>	<b>84.084</b>
Sermaye Yeterlilik Tabanı	26.840	25.919	28.684	29.856	137.326	176.791
Özkaynak / Aktifler (%)	60,5	50,5	58,5	14,1	14,0	15,6

\*Yarıyıl büyüme oranları bir önceki yarıyıl sonuçlarıyla hesaplanmıştır.