

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 BBB+** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Pozitif** Tarih: 02.09.2019

İstanbul, 2 Eylül 2020- İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Kısaca İfo Yatırım veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR BBB+'dan TR A-'ye 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 ve yüksek karlılıktır. Sektördeki yoğun rekabet nedeniyle komisyon oranlarının düşüklüğü ve değişkenliği ile artan borçlanması nedeniyle sektörün altında yer alan özkaynak/aktif rasyosu 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 el değiştirmiş ve yeni hakim ortağı Sibel Gökaltı olmuştur. Şirketin iş modeli; bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım-satım aracılığıyla yanı sıra yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri sunmaktır. Şubesi bulunmamakla birlikte Şirketin 15 irtibat bürosu SPK'dan gerekli izinlerin alınmasını takiben faaliyete geçmiştir. Şirketin, Bulgaristan'ın Sofya şehrinde kurulu ve %100 bağlı ortaklığı olan Vaha Trade EOOD, 12.08.2020 tarihinde satılmıştır. Zarar eden söz konusu bağlı ortaklığın elden çıkartılması Şirketin finansal tablolarına olumlu yansımıştır.

Halka Açık Bir Şirket: İfo Yatırım banka dışı aracı kurumlar içerisinde halka açık olan üç 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.

Sıralamada Yükselme: 2019 yıl sonu itibarıyla Şirket aktif büyüklüğü bakımından banka ortaklı olmayan 41 aracı kurum içerisinde yedinci sırada bulunmakta olup, geçen yılki konumu olan 24. sıradan hızlı bir çıkış gerçekleştirmiştir. Dolayısıyla, İfo Yatırım'ın aktiflerine göre pazar payı %1,1'den %4,5'e yükselmiştir. Ayrıca, Haziran 2020 itibarıyla pay ve VİOP piyasalarında Şirket geçen yıl hedeflediği gibi ilk 10 firma arasına girmiştir.

Artan Karlılık: Aracı kurumların karlılığı müşteri işlem hacimleri ile doğru orantılıdır. 2019 yılının ikinci yarısından itibaren yapılan faiz indirimleri neticesinde enflasyona göre negatif faiz ortamı oluşmuş ve bu nedenle 2019 yılı ve 2020'nin ilk yarısında özellikle bireysel yatırımcılar sermaye piyasalarına yönelmiştir. Söz konusu yöneliş Şirketin yeni hesap açılışlarını ve işlem hacimlerini de olumlu olarak etkilemiştir. 2019 yılı ve Haziran 2020 dönemlerinde artan işlem hacimlerine paralel olarak Şirketin karlılığı da artış göstermiştir. Şirketin ortalama aktif karlılığı (ROAA) Haziran 2020'de yüksek oranda artan EBİT nedeniyle %6,1'e yükselmiş, ancak sektörün %7,5 olan rasyosunun altında kalmıştır. Şirketin %32,2 olarak gerçekleşen ortalama özkaynak karlılığı (ROAE) ise sektör ortalamasının (%25,1) üzerinde yer almaktadır.

Artan Kaldıraç: 2019 yılından itibaren Şirketin faaliyet gösterdiği piyasalardaki etkinliğinin artması ve artan müşteri kredi talepleri kapsamında borçlanması yükselmiştir. Finansman kaynaklarını çeşitlendirmiş olan Şirketin Haziran 2020 itibarıyla kısa vadeli finansal borçlarının %53,6'sını finansman bonoları oluşturmaktadır. Şirketin borçlanma oranı Haziran 2020'de 4,5'den 6,2 kata yükselmiştir. Ancak bu oran aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanının 15 katına kadar borçlanabilme sınırının henüz altındadır. Artan kaldıraçla beraber Şirketin özkaynak/toplam aktifler rasyosu (%14,1), 2019 yılında aktiflerin özkaynaklara nazaran daha fazla artması neticesinde düşüş göstermiş ve ilk defa sektör ortalamasının (%28,0) altına gerilemiştir. Şirket 2020 yılı içerisinde ödenmiş sermayesini 100 milyon TL'ye yükseltmeyi planlamaktadır.

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 tecrübelerle 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)	2015	2016	2017	2018	2019	2020/06
Dönen Varlıklar	40.340	45.971	53.463	50.791	241.556	499.053
Nakit Değerler	20.796	15.976	9.769	19.353	92.261	222.700
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	18.506	24.789	37.538	25.245	143.336	268.970
Diğer Kısa Dönem Ticari Alacaklar	998	4.431	3.854	5.143	4.931	5.953
Duran Varlıklar	1.688	2.200	3.912	2.804	14.171	34.563
Aktif Toplamı	42.028	48.171	57.375	53.595	255.727	533.616
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	9,9	14,6	19,1	-6,6	377,1	108,7
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14.057	18.908	28.017	21.586	217.617	482.363
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	-	-	54.699	118.200
Ticari Borçlar	12.524	17.976	22.536	20.892	159.489	356.298
Uzun Vadeli Yükümlülükler	187	103	360	643	1.942	1.664
Özkaynaklar	27.784	29.160	28.999	31.366	36.169	49.589
Net Satışlar	345.622	1.007.599	4.105.133	30.852	88.237	58.350
<i>Satışlardaki Büyüme (%)</i>	51,7	191,5	307,4	-99,3	186,0	126,3
Brüt Kar veya Zarar	10.648	12.225	13.448	15.547	37.504	47.854
Faaliyet Giderleri (-)	8.558	12.487	13.019	15.746	29.457	28.135
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	2.090	-262	429	-199	8.048	19.719
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	213	3.371	1.141	3.035	1.844	1.507
Finansman Giderleri (-)	-1.360	-927	-434	-261	2.017	2.955
Net Kar / Zarar	2.920	2.890	1.306	1.606	4.672	12.991
EBİTDA	2.334	2.956	1.379	2.309	9.664	21.606
Sermaye Yeterlilik Tabanı	-	26.840	25.919	28.684	29.856	43.578
Özkaynak / Aktifler (%)	66,1	60,5	50,5	58,5	14,1	9,3