

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından/...../2022 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 80.000.000 TL'den 400.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 320.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın (www.creditwest.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.alnusyatirim.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti vanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.



İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	3
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	5
2. ÖZET.....	6
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	22
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	23
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	24
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	43
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	51
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	72
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	75
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	84
12. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	89
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	89
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	89
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	96
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	97
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	100
18. ANA PAY SAHİPLERİ.....	101
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	105
20. DİĞER BİLGİLER.....	106
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	110
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	113
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	117
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	124
25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....	133
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	134
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	134
28. SULANMA ETKİSİ.....	136
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	137
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	138
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	145
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	146
33. EKLER.....	147

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
AB	: Avrupa Birliği
A.Ş.	: Anonim Şirket
Avro / Euro / EUR	: Avrupa Birliği'ne üye devletlerin resmi para birimi
Bağımsız denetim yönetmeliği	26.12.2012 Resmi Gazete tarihli 28509 sayılı Bağımsız Denetim Yönetmeliđi
Bankacılık Kanunu	5411 sayılı Bankacılık Kanunu
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
Borsa / Borsa İstanbul / BİST	: Borsa İstanbul Anonim Şirketi
COVID-19	: Koronavirüs hastalığı 2019
EPDK	: T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
Esas Sözleşme	: Creditwest Factoring A.Ş.'nin şirket esas sözleşmesi
FKB	Finansal Kurumlar Birliği
GVK	: 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	: Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
ISIN	: Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
KAP	: Kamu Aydınlatma Platformu
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KVK	: Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
KKTC	: Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
Kurul / SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
Ltd. Şti.	: Limited Şirketi
MASAK	Mali Suçları Araştırma Kurulu
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu
Pay Tebliği	: 22 Haziran 2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Pay Tebliği (VII-128.1)
SPKn	: Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	: Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası

TFRS	:	Türkiye Finansal Raporlama Standardı
TL	:	Türk Lirası
TMSF	:	Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
TTK	:	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	:	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
vb.	:	ve benzeri
6361 Sayılı Kanun		6361 Sayılı Finansal Kiralama Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu




1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Creditwest Faktoring A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Nusret Altınbaş Yönetim Kurulu Başkanı 01.02.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Eylem Çiftçi Gölünç Genel Müdür Yardımcısı 01.02.2022	Nilgün Bozkurt Çankaya Genel Müdür Yardımcısı İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim ve Değerleme Raporlarını hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı Soyadı Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. Hakan Günaydın Sorumlu Ortak Başdenetçi	30.06.2021 Sınırlı Bağımsız Denetim Raporları
HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. Özkan Cengiz Sorumlu Ortak Başdenetçi	31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 Bağımsız Denetim Raporları

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Yoktur
B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Creditwest Faktoring Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Enka Apartmanı, No: 108/1, Şişli, İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket'in ana faaliyet konusu 6361 Sayılı Kanun hükümlerine de uygun olmak üzere her türlü yurt içi ve uluslararası ticari muameleye yönelik faktoring hizmeti vermektir. Şirket'in temel geliri, müşterilerinden devir aldığı, fatura ile tevsik edilebilen alacaklardır ve bu alacakların, vadeleri geldiğinde Şirket tarafından tam olarak tahsil edilmeleri hedeflenmektedir.

		Şirket'in faaliyetlerine etki eden önemli faktörler, müşterilerinin ya da devir alınan alacakların borçlularının finansal durumlarının bozulması ya da fatura borçlularının veya müşterilerin iyi niyet çerçevesinde hareket etmemesi gibi çeşitli nedenlerden kaynaklı olarak vadeli alacakların vadesinde ve tam olarak tahsil edilememesidir. Döviz kurlarındaki değişiklikler, enflasyon oranlarındaki değişiklikler, likidite sorunları, girdi, üretim ve lojistik maliyetlerinin artması, global piyasalarda yaşanan gelişmeler gibi Türkiye ekonomisinin ve küresel ekonominin genel durumu, mevsimsel eğilimler, siyasi gelişmeler, müşterilerin faaliyette bulundukları sektörleri olumsuz etkileyebilecek nitelikte birtakım önemli gelişmeler Şirket'in devraldığı alacakların zamanında ve tam olarak tahsil edilememesinin etkileyen koşullardır. COVID-19 sürecinin etkisiyle faktoring şirketlerinin büyüme ivmesi yavaşlamış olup, müşterileri ile gerçekleştirdikleri işlemlerde risk alma konusunda temkinli olmayı tercih etmişlerdir.
B.4a	İhraççısı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket'in beklentilerini önemli derecede etkileyebilecek eğilimler, döviz kurlarındaki değişiklikler, enflasyon oranlarındaki değişiklikler, likidite sorunları, girdi, üretim ve lojistik maliyetlerinin artması, global piyasalarda yaşanan gelişmeler gibi Türkiye ekonomisinin ve küresel ekonominin genel durumu, mevsimsel eğilimler, siyasi gelişmeler ve Covid-19 sürecinin faktoring şirketleri üzerindeki etkileridir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in paylarının %70,55'i halka açık olup, kalan paylar Altınbaş Holding ukdesindedir. Altınbaş Holding hakkındaki özet bilgiler aşağıda yatırımcıların dikkatine sunulmaktadır. Altınbaş Holding: 1979 yılında Ali Vakkas Altınbaş Kuyumculuk adı ile KKTC'de açılmıştır olup, bugün Türkiye'de ve yurt dışında birçok mağazasıyla mücevherat sektöründe önemli bir paya sahiptir. Günümüzde mücevheratın yanı sıra finans, enerji ve lojistik alanlarında faaliyetlerini sürdüren grup 1996 yılında Holdingleşme

		yoluna gidilerek Altınbaş Holding kurulmuştur. Finans alanındaki faaliyetlerini, Creditwest Faktoring, Altınbaş Kıymetli Madenler Borsası A.Ş., Ukrayna'da kurulu West Finance and Credit Bank ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde kurulu Creditwest Bank Ltd., Creditwest Finance Ltd. ve Creditwest Insurance Ltd. ile sürdürmektedir.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirket'in doğrudan pay sahipliği bakımından, Şirket paylarının %29,05'ine tekabül eden 23.239.976,83 TL tutarındaki paya Altınbaş Holding A.Ş. sahiptir. Şirket'in %70,55'i halka açık olup, halka açık payların tutarı 56.443.336,62 TL'dir. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek ve tüzel kişiler ise Altınbaş Holding A.Ş., ASV Holding A.Ş., Ali Altınbaş ve Nusret Altınbaş'tır. Altınbaş Holding A.Ş. Şirket paylarının %9,683'sine tekabül eden 7.746.658,94 TL tutarında paya sahiptir. ASV Holding A.Ş. %9,683'sine tekabül eden 7.746.658,94 TL tutarında paya sahiptir. Ali Altınbaş, Şirket paylarının %4.842'sine tekabül eden 3.873.329,47 TL tutarında paya sahiptir. Nusret Altınbaş, Şirket paylarının %4.842'sine tekabül eden 3.873.329,47 TL tutarında paya sahiptir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket payları gruplara ayrılmış olup, toplam 800.000.000 adet payın 200.000.000 adedi nama yazılı A Grubu, 600.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. Altınbaş Holding aynı zamanda 200.000.000 adet imtiyazlı A Grubu payın tamamı ile imtiyazı bulunmayan 210.000.000 adet B Grubu paya sahiptir. Dolayısıyla, işbu İzahname tarihi itibarıyla Altınbaş Holding A.Ş. yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazına sahiptir. Bu çerçevede doğrudan İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sahip olan ortak Altınbaş Holding'tir.

B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	31.12.2020 tarihinde sona eren finansal yıl itibarıyla, Şirket'in toplam varlıkları 400,565,047 Bin TL'dir, 30.06.2021 tarihi itibarıyla ise toplam varlıkları 447,773,491 Bin TL'dir. 31.12.2018 ve 31.12.2019 tarihinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla 399,931,710 Bin TL ve 466,100,939 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, Şirket'in kaynaklarının %61,26'sı kısa vadeli yükümlülüklerden ve %38,74'ü özkaynaklardan meydana gelmektedir. Şirket'in 30.06.2021 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri 274,290,684 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 30.06.2021 tarihi itibarıyla uzun vadeli yükümlülükleri yoktur. Şirket'in toplam varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, faktöring alacakları, itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen diğer finansal varlıklar, takipteki alacaklar, beklenen zarar karşılıkları (-), maddi duran varlıklar ve diğer aktifler kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla, 158,631 Bin TL, 2,546,445 Bin TL ve 2,942,593 Bin TL'dir. 30.06.2021 tarihi itibarıyla ise 2,680,453 Bin TL'dir. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları ise bilgi işlem ve sistem yazılımlarını teşkil eden haklardan oluşmaktadır ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren finansal yılda 157,423 Bin TL'dir. 30.06.2021 tarihi itibarıyla ise 142,070 Bin TL'dir. Şirket'in özkaynakları 30.06.2021 tarihi itibarıyla 173,482,807 TL'dir. Bu tutarın 80,000,000 TL'si ödenmiş sermayeden, 89,528,928 TL'si yasal yedeklerden, 9,052,672 TL'si ise diğer yedeklerden oluşmaktadır. Şirket'in özkaynakları 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla 131,003,948 TL, 154,154,010 TL ve 169,625,856 TL'dir. Şirket'in geçmiş yıl kârları ve zararları, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda ve 30.06.2021 ara dönem tablolarında değişiklik
-----	--	--

	göstermemiştir ve 59,973,-TL tutarında gerçekleşmiştir. Dönem net kârı 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla, 23,713,740-TL, 23,200,453-TL ve 15,400,029-TL'dir. 30.06.2021 tarihi itibarıyla Şirket'in dönem net kârı ise 3,856,953,-TL tutarındadır. Şirket'in brüt kârı 30.06.2020'de sona eren altı aylık dönemde 15,243,926,-TL iken, 30.06.2021'de sona eren altı aylık dönemde 16,040,356,-TL'ye yükselmiştir. Şirket'in brüt kârı 2018 yılında 54,662,471,-TL iken, 2019 yılında 51,696,738,-TL tutarında gerçekleşmiştir. 2020 yılında ise 26,473,081 TL'ye düşmüştür. Factoring gelirleri 31.12.2020 tarihlerinde sona eren finansal yılda 60,081,591 TL olarak gerçekleşmiş iken 30.06.2021 itibarıyla 44,504,609 TL tutarındadır. Şirket'in finansman giderleri, 30.06.2020'de sona eren altı aylık dönemde 17.556.332,-TL iken, 30.06.2021'de sona eren altı aylık dönemde 28.464.253,-TL olmuştur. Şirket'in 2018 yılında 92.883.975,-TL olan finansman giderleri 2019 yılında 54.665.023,-TL'ye düşmüştür. Şirket'in 2020 yılında finansman giderleri ise 33.608.510,-TL olmuştur. Şirket'in cari dönem vergi varlığı 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda ve 30.06.2021 tarihi itibarıyla sırasıyla 5.313.925 TL, 2.456.348 TL ve 916.569 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in cari dönem vergi borcu ise 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda ve 30.06.2021 tarihi itibarıyla sırasıyla 7.411.606 TL, 2.806.539 TL ve 1.774.700 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 30.06.2020'de sona eren altı aylık dönemde ertelenmiş vergi geliri etkisi 33,080,-TL iken 30.06.2021'de sona eren altı aylık dönemde, 118.939,-TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2019 yılında -89118 TL, 2020 yılında ise ertelenmiş vergi geliri etkisi 100.012,-TL olarak gerçekleşmiştir. Yukarıdakilere ek olarak, her bir finansal tablo döneminde veya sonrasında Şirket'in finansal
--	--

Handwritten signature: Mustafa Bektas

Handwritten signature: Mustafa Bektas

		durum ve faaliyet sonuçlarında önemli değişiklikler gerçekleşmemiştir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket'in mevcut yükümlülüklerini karşılamak için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik'in 12'nci maddesi uyarınca Şirket'in özkaynağının, toplam aktiflerine oranının asgari yüzde üç olarak tuturulması ve idame ettirilmesi zorunludur. 31.12.2020 tarihinde sona eren finansal yıl itibarıyla Şirket'in özkaynağı 169.625.856 TL ve toplam aktifi 400.565.047 TL'dir. 30.06.2021 tarihi itibarıyla ise Şirket'in özkaynağı 173.482.807 TL ve toplam aktifi 447.773.491 TL'dir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL olup, her biri 0,1 Türk Lirası (10 Kuruş) itibari değerinde 5.000.000.000 adet paya bölünmüştür. Şirket'in çıkarılmış sermayesi 80.000.000 TL olup tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermayenin her biri 0,1 Türk Lirası (10 Kuruş) itibari kıymetinde olup 800.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bunlardan 200.000.000 (iki yüz milyon) adedi nama yazılı A Grubu, 600.000.000 (altı yüz milyon) adedi nama yazılı B Grubu paylardır. Şirket'in 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 80.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak üzere %400 oranında 320.000.000 TL artırılarak 400.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. 320.000.000 TL tutarındaki sermaye artırımını sonrası (A) grubu pay sahiplerine (A) grubu, (B) grubu pay sahiplerine (B) grubu pay verilecektir.
-----	---	--

		Yapılacak sermaye artırımında ihraç edilecek 400.000.000 TL değerli payın; 80.000.000 TL nominal değerli kısmı A grubu (ISIN: TRETDFC00028), 240.000.000 TL nominal değerli kısmı B grubu (ISIN: TRATDFAC91P5) pay olarak ihraç edilecektir. B grubu ihraç edilecek paylar BİST'te işlem görecektir olup, A grubu paylar BİST'te işlem görmeyecektir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 80.000.000,-TL olup her biri 0,1 Türk Lirası (10 Kuruş) nominal değerinde toplam 800.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bunlardan 200.000.000 (iki yüz milyon) adedi nama yazılı A Grubu, 600.000.000 (altı yüz milyon) adedi nama yazılı B Grubu paylardır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: ▪ Kar Payı Hakkı ▪ Oy Hakkı ▪ Yeni Pay Alma Hakkı ▪ Ortaklıktan Ayrılma Hakkı ▪ Ortaklıktan Çıkma ve Satma Hakkı ▪ Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı ▪ Bedelsiz Pay Edinme Hakkı ▪ Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı ▪ Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı ▪ İptal Davası Açma Hakkı ▪ Azınlık Hakları ▪ Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarının kullanılmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payları borsa kotunda bulunan ortakların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri payları, sermaye artırım sonucu oluşan yeni sermayenin ticaret siciline tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.

		Şirket'in B Grubu payları "CRDFA" kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem gördüğü için sermaye artırımında ihraç edilen yeni pay alma haklarının kullanılmasına başladığı birinci gün itibarıyla MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakiben Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayacaktır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kar Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 20'nci maddesi ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği hükümleri esas alınarak hazırlanan Şirket'in Kar Dağıtım Politikası uyarınca kar payı dağıtım esasları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 20'nci maddesi uyarınca, yıllık bilançoda görülen net dönem karından, varsa geçmiş yıl zararının düşülmesinden sonra sırası ile: 1- Önce birinci ayırım olarak, a) TTK gereğince safi (net) kar üzerinden %5 oranında Kanuni Yedek Akçe ayrılır. b) Bakiye kardan varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden genel kurul tarafından belirlenecek kar dağıtım politikası çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak birinci kar payı ayrılır. 2- İkinci ayırım olarak, safi kardan yukarıdaki tutarlar indirildikten sonra kalan karın fevkalade yedek akçe olarak ayrılması veya ikinci kar payı olarak dağıtılması ve dağıtılacaksa dağıtım zamanı ile şekli yönetim kurulunun teklifi üzerine şirket genel kurulunca kararlaştırılır. Ülkenin ekonomik koşulları, sektörel gelişmeler ve şirketin stratejik planlamaları da dikkate alınarak, küçük yatırımcıları korumak amacı ile her yıl net dağıtılabilir dönem karının en az %20'si oranında kar payı dağıtımı yapılması planlanmaktadır. Kar dağıtım teklifi Yönetim Kurulu tarafından Genel Kurulun onayına sunulur. Kar dağıtımı yapılmayacaksa, gerekçesi ve dağıtılmayan karın ne amaçla kullanılacağı kamuya açıklanır. Kar Payı hesap dönemi sonu itibarıyla mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Kar payının nakden veya hisse senedi biçiminde dağıtılmasına Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Şirket Genel Kurulu karar verir.

	D—RİSKLER
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi <u>İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</u> Şirket'in gerçekleştirdiği faktoring işlemleri kapsamında devraldığı alacakların tahsilatını tam olarak ve zamanında yapamaması, Şirket'in nakit akışını, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket'in müşteri veya alacak portföyünde belirli sektörlerde veya belirli coğrafi bölgelerde yoğunlaşma olması, ilgili sektörde veya coğrafi bölgelerde yaşanacak olumsuzluklar neticesinde Şirket'in faaliyetlerinde tahsilat problemlerine sebep olabilir. Şirket'in müşterilerinin yoğunlaştığı sektörlerde vadelerin uzaması Şirket'in de faktoring işlemlerinde vadelerinin uzamasına neden olabilir. Şirket BDDK tarafından öngörülen standart oranı sürdüremeyebilir. Bu durum Şirket'in yeni faktoring işlemleri yapmasına söz konusu oran sağlanıncaya kadar engel olabilir, yeni şube açılışlarına engel olabilir, BDDK tarafından verilen süre içinde bu oranın sağlanmaması veya gerekli tedbirlerin alınmaması gibi durumlarda, faaliyet izninin iptaline varan yaptırımlar ile karşılaşmasına sebep olabilir. Factoring alacaklarının vadesinde tahsil edilememesi likidite riskini de beraberinde getirebilir. Şirket fonlama ihtiyaçlarını sağlamak için yeterli finansmanı bulamayabilir veya finansman kaynakları yüksek maliyetli olabilir. Bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir. Global ve yerel bazda piyasalarda yaşanabilecek dalgalanmalar sonrası, Şirket, bilanço yönetimini etkin şekilde gerçekleştiremeyebilir. Şirket'in aktif ve pasif yönetiminde görülebilecek aksaklık likidite riskinin oluşmasına neden olabilir; Şirket'in nakit akışı yapısı kısa vadeli faiz oranlarındaki artış ve azalışlara duyarlıdır. Faiz oranlarındaki volatilitenin yüksek olması Şirket'in gelirlerinin istikrarını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir. Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket'in içinde bulunduğu faktoring sektörü ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Şirket'in kullandığı yazılım ve bilişim

sistemlerinin çalışmasında çeşitli aksaklıklar meydana gelebilir. Şirket'in müşterilerine ait kişisel verilen veya ticari sırların, yetkisiz üçüncü kişilerce ele geçirilmesiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali olması durumunda, gizli bilgiler ifşa olabilir ve bu durum Şirket nezdinde zararlara yol açabilir. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerinin devamı BDDK tarafından düzenlenen faaliyet izninin geçerli surette yürürlükte olmaya devam etmesine bağlıdır. Şirket'in factoring faaliyetleri, BDDK'nın detaylı düzenlemelerine ve denetim ve gözetimine tabidir. Şirket'in faaliyetleri, BDDK'nın yanı sıra, SPK, MASAK, vergi daireleri ve Kişisel Verilerin Korunması Kurulu gibi çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin de denetimlerine tabidir.

Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

Davalara ilişkin riskler söz konusu olabilir.

Yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların kaybedilmesi Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, çalışanlarının veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir; bu tür etik olmayan davranışlar ve ihlaller Şirket'in çeşitli yaptırımlar ile karşılaşmasına ve itibar kaybına sebep olabilir.

Şirket, hizmet sağlayıcılarının ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden sorumludur. Hizmet sağlayıcıların faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir.

Günlük iş akışında yaşanabilecek aksaklıklar Şirket'in maddi kayıplar yaşamasına neden olabilir.

Altınbaş Holding'in ve Altınbaş Holding ana hissedarlarının menfaatleri, Şirket menfaatleri ile bağdaşmayabilir.

Şirket, müşterileri ile form sözleşmeler akdetmektedir. Söz konusu sözleşmelerde yer alan herhangi bir hükümün hükümsüz addedilmesi, bazı

		sözleşme hükümlerinin geçersiz sayılması veya icra edilemez hale gelmesi ile ilgili potansiyel risk taşımaktadır. Mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Sigorta yaptırılan sigorta şirketlerinin, Şirket'in sahip olduğu sigorta korumaları kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmemesi veya getirememesi sebebiyle Şirket'in gördüğü zararları tazmin etme kabiliyetine sahip olamayabilir. Alacak sigortası konusunda ülke genelinde yaşanan sıkıntılar nedeniyle faktoring sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin de hareket alanı daralabilir. <u>İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</u> Sektörde faaliyet gösteren tüm finansal kuruluşlar bakımından erişim sağlanan ve ortak kullanılan çeşitli bilişim sistemleri ve platformlarda teknik aksaklıklar yaşanabilir ve bu durum Şirket'in müşterilerinin kredibilitesinin kontrolü veya kimlik tespitinin yapılması ya da devraldığı alacaklara ilişkin faturaların mükerrerliğine ilişkin kontrolü gerçekleştirmesine engel olarak, faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etki doğurabilir. Şirket faaliyet gösterdiği sektörde diğer şirketler ile rekabet etmektedir ve rakiplerinin sayıca artması veya rakiplerinin pazar paylarını genişletmesi Şirket'in geliri ve karlığı açısından olumsuz etkilere yol açabilir. Küresel ve ulusal ekonomik gelişmeler, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü olumsuz etkileyebilir. COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. COVID-19 sürecinde son dönemde görülen normalleşme eğilimlerinde görülebilecek bir yavaşlama, faktoring şirketlerinin yeniden temkinli davranmasına ve şirketlerin finansal performansında yavaşlamaya neden olabilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Sermaye kazancı riski söz konusu olabilir. İhraççının ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket paylarının önemli

		kısının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, halka arz edilen payların piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etkisi oluşturabilir. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler halka arz edilen payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar için tek alım-satım piyasası, dünyanın önde gelen borsalarına göre daha küçük ve daha az likit olan Borsa İstanbul olacaktır. Bu durum halka arz kapsamında satın alınan payların alım satımına olumsuz etki yaratabilir. Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşamayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte kâr payı ödemeyebilir. Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir. Mevzuat uygulamaları kaynaklı riskler söz konusu olabilir.
--	--	--

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arz ilişkin tahmini toplam maliyet 1.342.894 TL'dir. Nakden sermaye artışı ile satılacak payların toplam nominal değeri ise 320.000.000 TL'dir. Böylelikle, sermaye artışı sonucunda sağlanacak olan tahmini net nakit girişi 318.657.106 TL olmaktadır. Artırılan payların tamamının yeni pay alma haklarının kullanım süresi içinde kullanıldığı varsayımı ile 1 TL nominal değerli 1 lot pay başına düşen maliyet 0,0042 TL olmaktadır. Kullanılmayan yeni pay alma haklarının BIST Birincil Piyasa'da oluşan fiyattan satılması halinde pay başına maliyet düşüş gösterebilir. Talepte bulunana yatırımcılar, başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Bedelli sermaye artırımı ile Şirket'e kaynak elde edilmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirketimizin 500.000.000 (beş yüz milyon) Türk Lirası kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 80.000.000 (seksen milyon) Türk Lirası olan çıkarılmış sermayenin, tamamı nakden karşılanmak suretiyle %400 (yüzde dört yüz) oranında 320.000.000 (üç yüz yirmi milyon) Türk Lirası artırılarak 400.000.000 (dört yüz milyon) Türk Lirası'na çıkarılmasına karar verilmiştir. Sermaye artırımında tahmin edilen toplam maliyet ise 1.342.894 TL'dir. Nakden sermaye artışı ile satılacak payların toplam nominal değeri ise 320.000.000 TL'dir. Böylelikle, sermaye artışı sonucunda sağlanacak olan tahmini net nakit girişinin 318.657.106 TL olması beklenmektedir.

2008'den bugüne ihraç yapan faktoring şirketlerinin artışı ve borçlanma araçları piyasalarında yaşanan gelişmeler çerçevesinde vadelerin kısalması ve ihraç tavan limitlerinde sektörel bazlı ek kısıtlamalar getirilmesi, Şirket'in bu alandaki risk iştahının devam etmesine rağmen, işlem hacminin azalmasına sebep olmuştur. Sermaye artırımını sonrasında Şirket'in, özellikle finansman ilişkisinde olduğu 7 bölgeye yayılmış 13.000'i aşkın yaygın müşteri tabanı ve uzun yıllardır bir arada çalışan, tecrübeli ve uzman çalışan kadrosunun desteği ile mevcut ve potansiyel müşterilerinin kamu kurumlarından olan alacaklarının finansmanı başta olmak üzere geçmiş tecrübeleri paralelinde hızlı bir büyüme ve verimlilik artışı yaşaması amaçlanmaktadır.

Şirketimiz son yıllardaki kazançlarını Şirket bünyesinde tutarak Covid-19 salgınının oluşturduğu zararları minimize etmeyi amaçlamış ve bu doğrultuda müşteri şirketlerin operasyonel süreçlerinin aksamaması için kaynaklarını farklı sektörlerdeki farklı şirketlere faktoring hizmeti olarak aktarmıştır. 2022 yılında da hizmetlerimizin artan bir ivme ile devam edilebilmesi KOBİ olarak tanımlanan küçük ve orta büyüklükteki şirketlerimizin büyüyerek ekonomimize ve istihdama katkı sağlamaları için yeni kaynak arayışımız sürecine istinaden bedelli sermaye artışı yapılması planlanmıştır. Ayrıca önümüzdeki süreçte yurt içinde ve yurt dışında doğabilecek farklı finansal yatırımlarımızı da yapabilmek için sermayemizin güçlü olması gerekmektedir. Yurt içinde ve yurt dışında Creditwest markasının büyüklüğünü güçlü sermaye yapısıyla Dünya markası haline getirmek, yurt dışındaki

		yatırımcılarımıza da yurt içinde olduğu gibi destek olarak Türk işletmelerin güçlendirilmesi amaçlanmaktadır. Bu çerçevede bedelli sermaye artışı ile sermaye piyasalarının gücüyle elde edilen fon ile yurt içi müşterilerimize yeni kaynak sağlanması ve oluşabilecek yurt dışı yatırımlarında karşılaşılabilecek potansiyel fırsatların değerlendirilmesi amaçlanmaktadır
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Sermaye artırımına ilişkin izahname SPK onayına tabi olup, başkaca bir kurum onayına tabi değildir. Şirket'in 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 80.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle %400 oranında 320.000.000 TL artırılarak 400.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Halka arz edilen payların nominal değeri 320.000.000 TL olup, bu payların her biri 0,1 TL itibari değere sahiptir. Söz konusu payların Şirket'in mevcut 80.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesine oranı %400'dür. Sermaye artırımında, yeni pay alma hakkı kısıtlanmamıştır, yeni pay alma hakları 0,1 TL nominal değerli pay için 0,1 TL'den (1 lot pay için 1 Türk Lirası nominal değer üzerinden) kullanılacaktır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 Lot olup, Şirket için 1 Lot 10 adet paya denk gelmektedir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahname'nin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (on beş) gün olacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satışına SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 10'uncu maddesinin 10.fıkrası uyarınca yeni pay alma haklarının kullanılmasının bitiminden 10 iş günü içerisinde başlanır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacak ve paylar B Grubu olarak Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Bir adet payın nominal değeri 0,1 TL olup, nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa arz edilecektir.

		Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süreci içerisinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanımı işleminin yapıldığı gün içerisinde kayden teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket'in bedelli sermaye artırımında, mevcut pay sahipleri yeni pay (rüçhan) hakkı kullanılacaktır. Bu işlemler için Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık hizmeti verecek olup, bu işlemler için aracılık ücreti alınacaktır. Sermaye artırımına aracılık ve danışmanlık hizmeti veren Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye 24.01.2022 tarihli Aracılık Sözleşmesi ile belirlenen (300.000 TL + BSMV) ödenecektir. Ayrıca yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan pay olması halinde Borsa Birincil Piyasa'da yapılacak satış işlemleri üzerinden Binde 2 oranında komisyon ödenecektir. Bedelli sermaye artırımında aracılık ve danışmanlık hizmeti veren Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı aynı kişi olması nedeniyle çıkar çatışması oluşmaması amacıyla Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından gerekli önlemlerin alınacağı ve oluşabilecek çıkar çatışmalarının çözümünde öncelikli olarak yatırımcı menfaatinin gözetileceği Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Şirket'e iletilen 28.01.2022 tarihli yazı ile beyan ve taahhüt edilmiştir. Sermaye artırım sürecinde Şirket'e hukuki danışmanlık hizmeti veren Akol Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu'nun

		doğrudan ya da dolaylı olarak sermaye artırım sürecinin başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Akol Hukuk Bürosu'nun, Şirket paylarının %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında, sermaye artırım sürecinde sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi yoktur. Akol Hukuk Bürosu sermaye artırım sürecine ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak sermaye artırımının başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Yoktur.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullanmalarının söz konusu olması durumunda, mevcut ortaklar için sulanma etkisi -0,98 TL ile %-44,13 olacaktır. Mevcut ortakların halka arzdan pay almamaları durumunda mevcut ortaklar için sulanma etkisi -0,75763 TL ile %-34,11 olacaktır.

	arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 01.01.2021 – 30.06.2021 ara dönemine ait finansal tabloları HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından sınırlı denetime tabi tutulmuştur. 01.01.2018 – 31.12.2018, 01.01.2019 – 31.12.2019 ve 01.01.2020 – 31.12.2020 dönemlerine ait finansal tabloları ise HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuşlardır.

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. 01.01.2021 – 30.06.2021	
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Hakan Günaydın
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	İzmir Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası (İZSMMO) Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği (TURMOB)
Adres	Fulya Mahallesi, Mevlüt Pehlivan Sokak, Yılmaz İş Merkezi No:26 Kat:5, Gayrettepe, Şişli, İstanbul

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. 01.01.2018 – 31.12.2018, 01.01.2019 – 31.12.2019, 01.01.2020 – 31.12.2020	
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Özkan Cengiz
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	İzmir Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası (İZSMMO) Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği (TURMOB)
Adres	Fulya Mahallesi, Mevlüt Pehlivan Sokak, Yılmaz İş Merkezi No:26 Kat:5, Gayrettepe, Şişli, İstanbul

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Bağımsız Denetim Yönetmeliğinin 26'ncı maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendi kapsamında Sorumlu Ortak Baş Denetçi değişikliği yapılmıştır. Bağımsız Denetim Yönetmeliğinin 26'ncı maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendi ve Kamu Gözetimi Kurulu'nun 19.01.2017 ve 27.07.2017 tarihli kararlarına istinaden, on yıl içinde aynı şirket için toplam yedi yıl denetçi olarak seçilen denetçi üç yıl geçmedikçe denetçi olarak yeniden seçilemez. Üç yıl geçmedikçe; denetim kuruluşları son on yılda yedi yıl, denetim üstlenen bağımsız denetçiler ile bunların yanında ve denetim kuruluşlarında çalışan denetçiler ise son yedi yılda beş yıl denetim çalışması yürüttükleri işletmelere ilişkin denetimleri üstlenemez. Bu çerçevede 01.01.2021 tarihinden itibaren HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından Sorumlu Ortak Baş Denetçi olarak Hakan Günaydın görevlendirilmiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

İhraççının izahnamede yer alan 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 hesap dönemlerine ilişkin finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları Şirket'in (www.creditwest.com.tr) adresli kurumsal internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş son 3 yıla ve 30.06.2021 tarihi itibarıyla 6 aylık ara döneme ait asgari seçilmiş finansal bilgiler aşağıda verilmiştir;

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI				
* (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Nakit ve Nakit Benzerleri	752,639	2,949,589	3,803,921	2,828,783
Factoring Alacakları	382,736,265	402,115,991	312,783,288	371,013,898
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Diğer Finansal Varlıklar	0	0	48,813,494	49,866,035
Takipteki Alacaklar	24,134,112	17,257,429	29,558,457	19,834,902
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	-21,180,035	-14,094,645	-8,925,650	-9,672,038
Maddi Duran Varlıklar	158,631	2,546,445	2,942,593	2,680,453
Diğer Aktifler	6,634,136	9,297,154	6,048,122	4,611,930
TOPLAM VARLIKLAR	399,931,710	466,100,939	400,565,047	447,773,491
Alınan Krediler	178,004,913	236,857,790	183,447,648	225,803,146
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	84,243,144	63,061,304	38,397,746	40,848,415
Diğer Yükümlülükler	6,679,705	12,027,835	9,093,797	7,639,123
Özkaynaklar	131,003,948	154,154,010	169,625,856	173,482,807
Ödenmiş Sermaye	80,000,000	80,000,000	80,000,000	80,000,000
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı	59,973	59,973	59,973	59,973
Dönem Net Kar veya Zararı	23,713,740	23,200,453	15,400,029	3,856,953
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	399,931,710	466,100,939	400,565,047	447,773,491

KAR ZARAR TABLOSU (Bin TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020

Factoring Gelirleri	147,546,446	106,361,761	60,081,591
Finansman Giderleri(-)	-92,883,975	-54,665,023	-33,608,510
Brüt Kar/ Zarar	54,662,471	51,696,738	26,473,081
Brüt Faaliyet Karı/ Zararı	34,309,751	35,005,813	14,632,744
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/ Zararı	30,579,279	28,816,312	17,520,106
Dönem Net Karı/Zararı	23,713,740	23,200,453	15,400,029
Pay Başına Kazanç			

KAR ZARAR TABLOSU (Bin TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	30.06.2020	30.06.2021
Factoring Gelirleri	32,800,258	44,504,609
Finansman Giderleri(-)	-17,556,332	-28,464,253
Brüt Kar/ Zarar	15,243,926	16,040,356
Brüt Faaliyet Karı/ Zararı	15,243,926	16,040,356
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/ Zararı	7,679,784	4,817,453
Dönem Net Karı/Zararı	5,954,622	3,856,953
Pay Başına Kazanç		

Yatırımcılar, yatırım kararını vermeden önce Şirket'in finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 22 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilen paylara yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu İzahnamenin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahnamenin tarihi itibarıyla Şirketi ve bu nedenle de Halka Arz Edilen Paylara yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirketin faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu İzahnamede paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1. Şirket'in gerçekleştirdiği factoring işlemleri kapsamında devraldığı alacakların tahsilatını tam olarak ve zamanında yapamaması, Şirket'in nakit akışını, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyet konusu, faktoring işlemleridir. Faktoring, mal veya hizmet satışından doğmuş fatura ile tevsik edilen alacaklar ile BDDK tarafından belirlenen usul ve esaslar çerçevesinde tevsik edilebilen mal veya hizmet satışına bağlı doğacak alacakları, vadelerinden önce ve belirli bir iskonto uygulanmak suretiyle devir alınarak, müşteriye finansman sağlanmasıdır. Bu kapsamda Şirket'in temel geliri, müşterilerinden devir aldığı, fatura ile tevsik edilebilen alacaklardır ve bu alacakların, vadeleri geldiğinde Şirket tarafından tam olarak tahsil edilmeleri hedeflenmektedir. Şirket, faaliyet gösterdiği sektörün işleyişi gereği müşterilerinin vadeli alacaklarını vadesinde ödenmesi kaidesi ile müşterilerine finansman sağlamaktadır. Bu kapsamda Şirket'in müşterilerinin ya da devir alınan alacakların borçlularının finansal durumlarının bozulması ya da fatura borçlularının veya müşterilerin iyi niyet çerçevesinde hareket etmemesi gibi çeşitli nedenlerden kaynaklı olarak vadeli alacakların vadesinde tahsil edilememesi, varsa ödeme aracı olarak Şirket'e devir/ciro edilen kambiyo senedinin vadesinde ödenmemesi gündeme gelebilir. Şirket'in vadesinden önce müşterilerinden devraldığı bu alacakların vadelerinde ve tam olarak tahsil edilememesi, Şirket'in nakit akışını, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilecektir.

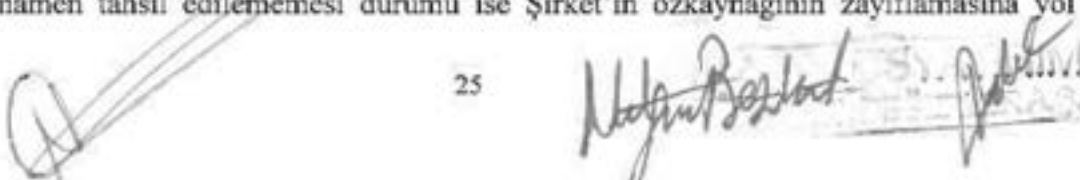
Şirket'in devraldığı alacakların zamanında ve tam olarak tahsil edilememesinin sebebi, (örneğin döviz kurlarındaki değişiklikler, enflasyon oranlarındaki değişiklikler, likidite sorunları, girdi, üretim ve lojistik maliyetlerinin artması, global piyasalarda yaşanan gelişmeler gibi) Türkiye ekonomisinin ve küresel ekonominin genel durumu, mevsimsel eğilimler, siyasi gelişmeler, müşterilerin faaliyette bulundukları sektörleri olumsuz etkileyebilecek nitelikte birtakım önemli gelişmeler ve çeşitli eğilimler olabilir.

Şirket müşterileri ile faktoring ilişkisine girmeden önce, müşterilerinin ve devredilen alacakların asıl borçlusu olan kişilerin kredibilitelerine ilişkin araştırmalar ve istihbarat çalışmaları gerçekleştirmekte olsa da, müşterilerin ve devredilen alacakların asıl borçlusu olan kişilerin kredibilitelerinin ölçülmesinde çeşitli zorluklar ile karşılaşılması, müşterilerin ve devredilen alacakların asıl borçlusu olan kişilerin finansal durumunun faktoring işlemi kapsamında alacakların devralınmasından sonra alacakların vade tarihine kadar olan süreçte kötüleşmesi veya bu kişilerin bu süreçlerde iflas veya konkordato ilan etmesi gibi, alacakların tahsil kabiliyetini olumsuz etkileyecek çeşitli etkenler ortaya çıkabilir.

Benzer şekilde, faktoring işlemi kapsamında müşteri tarafından ciro edilerek Şirket'e devredilen çekler karşılıksız çıkabilir veya çeklerin keşidecileri veya varsa daha önceki cirantaları çek bedellerini çeşitli sebeplerle zamanında ve tam olarak ödemeyebilir.

Şirket'in alacakları tam ve zamanında tahsil edemediği durumlarda izlenecek yasal süreçler de zaman alabilmekte ve ilave maliyetlere sebep olabilmektedir. Vadesinde tahsil edilemeyen faktoring alacakları için yasal takip sürecine başvurulması gerek iş yükü gerek maliyet açısından Şirket'e zaman kaybettirici ve maliyetleri artıran bir etken olarak yansırabilir.

Ayrıca Şirket'in alacakları tam ve zamanında tahsil edememesi, tahsilatlarda yaşanan gecikmelerin uzunluğuna da bağlı olarak, Şirket tarafından çeşitli oranlarda karşılık ayrılmasını gerektirebilir. BDDK mevzuatı kapsamında Şirket, anapara, faiz veya her ikisinin tahsili vadesinden veya ödenmesi gereken tarihlerden itibaren tahsili (a) 90 (garantili faktoring işlemleri için 180) günden fazla geciken ancak 180 (garantili faktoring işlemleri için 270) günü geçmeyen alacakların en az %20'si oranında, (b) 180 (garantili faktoring işlemleri için 270) günden fazla geciken ancak 1 yılı geçmeyen alacakların en az %50'si oranında, ve (c) 1 yıldan fazla gecikmiş olan alacakların %100'ü oranında özel karşılık ayırmak zorundadır. Bu kapsamda, tahsilatlarda yaşanan gecikmeler, Şirket tarafından mevzuat kapsamında ayrılması zorunlu olan karşılık tutarlarının artmasına sebep olabilir. Bu sebeple ayrılan karşılığa konu olan tutarlar Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilecek olup, söz konusu sorunlu alacakların kısmen/tamamen tahsil edilememesi durumu ise Şirket'in özkaynağının zayıflamasına yol



açabileceklerdir. Bu durumdan Şirket'in finansal performansı olumsuz etkilenebilir. Bununla birlikte, ayrılan karşılık nedeniyle özkaynakta oluşacak daralma, muhtemel yeni faktoring işlemlerinin hacmini kısıtlayabilir.

Yukarıdaki durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetleri, nakit akışı, karlılığı ve finansal durumu açısından olumsuz etkilere sebep olabilir.

2. *Şirket'in müşteri veya alacak portföyünde belirli sektörlerde veya belirli coğrafi bölgelerde yoğunlaşma olması, ilgili sektörde veya coğrafi bölgelerde yaşanacak olumsuzluklar neticesinde Şirket'in faaliyetlerinde tahsilat problemlerine sebep olabilir.*

Küresel ve ulusal boyutta gerçekleşen ekonomik gelişmeler, coğrafi ve siyasi sorunlar veya bölgesel terör olayları veya doğal afetler, bazı sektörleri veya bazı coğrafi bölgelerde faaliyet gösteren şirketleri diğer sektörler veya coğrafi bölgelere göre daha olumsuz etkileyebilir. Bu tür durumlar, ilgili sektörde veya coğrafi bölgelerde faaliyet gösteren şirketler tarafından ödenmesi gereken alacakların tahsilatının tam ve zamanında gerçekleşmemesine sebep olabilir.

Şirket; pazarlama faaliyetleri kapsamında ekonominin farklı sektörlerinde faaliyet gösteren firmalar ile faktoring işlemlerini sürdürmektedir. Ancak bazı sektörlerde yoğunlaşmalar görülebilecek olup, Şirket İzahname dönemlerini içeren tarihler itibarıyla ağırlıklı olarak imalat ve hizmet sektörleri ile faktoring işlemlerini gerçekleştirmektedir. Bu kapsamda Şirket'in faaliyetlerini yürüttüğü imalat ve hizmet sektörlerinde yaşanabilecek daralmalar Şirket'in söz konusu sektörlerde yoğunlaşmış olan alacaklarını sorunlu hale getirebilir.

Şirket'in müşterileri ve/veya devraldığı alacaklar bakımından belirli bir sektörde veya coğrafi bölgede faaliyet gösteren şirketler bakımından bir yoğunlaşma olması, söz konusu sektörü veya coğrafi bölgeyi etkileyen olumsuz bir durum sebebiyle Şirket'in tahsilatlarının daha fazla olumsuz etkilenmesine yol açabilir.

Böyle bir durumda Şirket sorunlu hale gelmiş donuk alacaklarını uzun süreli fonlamak durumunda kalabilecek olup, Şirket'in finansal performansı olumsuz bir şekilde etkilenebilir. Bununla birlikte Şirket maddi ve beşeri kaynaklarını, tahsili gecikmiş ve sorunlu hale gelmiş alacaklarına yönlendirmiş olduğundan, yeni müşterilere hizmet verebilmek için yeterli beşeri ve maddi kaynağı sağlayamayabilir. Bu sebeple yeni müşterilere ulaşmakta zorluk yaşayabilecek Şirket'in toplam pazardan aldığı pay daralabilir.

Yukarıdaki durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetleri, nakit akışı, karlılığı ve finansal durumu açısından olumsuz etkilere sebep olabilir.

3. *Şirket'in müşterilerinin yoğunlaştığı sektörlerde vadelerin uzaması Şirket'in de faktoring işlemlerinde vadelerinin uzamasına neden olabilir.*

Şirket'in yöneldiği sektörlerde vadelerin uzaması, Şirket'in bu sektörlerde faaliyet gösteren müşterileri ile gerçekleştirdiği faktoring işlemlerinde alacak vadesinin uzamasını da beraberinde getirecektir. Bu durum Şirket'in daha uzun vadelerde kaynak bulmasını gerektirecek olup, söz konusu kaynakların bankalardan ve diğer finansal kuruluşlardan talep edildiği tutarlarda sağlanamaması durumunda da ilgili işlemler için ilave özkaynak gerekecektir. Meydana gelebilecek özkaynak ihtiyacının hızlı bir şekilde karşılanması için ise sermayedarlara başvurulması gündeme gelebilir. Söz konusu özkaynağın sağlanması için harcanacak çaba maliyetleri artırabilir. Bununla birlikte tüm çabalara rağmen gerekli kaynak sağlanamayabilir. Her iki durumda da Şirket'in finansal performansı olumsuz etkilenebilir.

4. *Şirket BDDK tarafından öngörülen standart oranı sürdüremeyebilir. Bu durum Şirket'in yeni faktoring işlemleri yapmasına söz konusu oran sağlanıncaya kadar engel olabilir, yeni şube açılışlarına engel olabilir, BDDK tarafından verilen süre içinde bu oranın sağlanmaması veya gerekli tedbirlerin alınmaması gibi durumlarda, faaliyet izninin iptaline varan yaptırımlar ile karşılaşmasına sebep olabilir.*

Şirket'in faaliyet gösterdiği faktoring işlemlerinin temel fonksiyonu, müşterilerine finansman sağlamak olduğu için, Şirket'in oluşabilecek finansal kayıplara karşı yeterli sermaye yapısına sahip olması gerekmektedir.

Bu kapsamda 6361 Sayılı Kanun'da da faktoring şirketleri açısından belirli sermaye tutarlarının sağlanması kuruluş ve faaliyet izninin temini bakımından ön şart olarak düzenlenmiş; ayrıca faktoring şirketleri tarafından gecikmiş alacaklardaki gecikmelerin belirli süreleri aşması halinde, belirli oranlarda özel karşılıklar ayrılması gereklilikleri öngörülerek faktoring şirketlerinin özkaynaklarının korunması amaçlanmıştır.

BDDK, ayrıca, maruz kalınan risklerin tespiti, tahlili, izlenmesi, ölçülmesi ve değerlendirilmesi amacıyla sınırlamalar ve standart oranlar belirlemek suretiyle gerekli düzenlemeleri yapmaya ve bunlar hakkında her türlü tedbiri almaya yetkilidir. Faktoring şirketleri de, yapılan düzenlemelere uymak, belirlenen sınırlamaları ve standart oranları hesaplamak, tutturmak ve idame ettirmek ve bunlara ilişkin olarak BDDK tarafından istenen tedbirleri belirlenen süreler içinde almak ve uygulamakla yükümlüdür.

BDDK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Şirket özkaynaklarının, toplam aktiflerine oranının asgari %3 olarak tutturulması ve idame ettirilmesi zorunludur. Bu oran, ilgili mevzuat tahtında standart oran olarak adlandırılmaktadır. Şirket standart oranı sağlayamaması halinde, bu oranı tutturuncaya kadar yeni bir faktoring sözleşmesi yapamaz. Bu durum, Şirket'in gelirlerinde, kârlılığında ve nakit akışında olumsuzluk etki yaratabilir.

Şirket'in standart oranı 2021 yılının ilk yarısı içerisinde % 38,74 olarak sağlanmıştır. Şirket'in standart oranının bu zamana dek %3'ün üzerinde sağlanmış olması, gelecekte de bu oranın sağlanabileceğinin garanti edildiği anlamına gelmemektedir. Ayrıca BDDK, faktoring şirketlerinin aktif yapısını, mali bünyesini ve sermaye yeterlilik ve gereksinimlerini dikkate alarak standart oranı %3'ün üzerinde belirlemesi söz konusu olabilir. Gelecekte böyle bir durumun yaşanması halinde, Şirket'in BDDK tarafından artırılan standart oranı sağlayamaması riski de söz konusu olabilir.

6361 Sayılı Kanun uyarınca, risklerin tespiti, tahlili, izlenmesi, ölçülmesi ve değerlendirilmesi amacıyla BDDK tarafından belirlenen sınırlama ve standart orana ilişkin olarak BDDK tarafından istenen önlemlerin alınmaması veya alınan önlemlere rağmen sorunların BDDK tarafından verilen uygun süre içinde giderilememesi ya da bu tedbirlerin alınması durumunda dahi sonuç alınamayacağının BDDK tarafından belirlenmesi hâllerinden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda, faktoring şirketlerinin faaliyet izinleri iptal edilebilmektedir. Bu çerçevede, standart oranın %3 olarak sağlanamaması durumunda Şirket, faaliyet izninin iptaline varan yaptırımlar ile karşılaşabilir.

Son olarak Şirket tarafından yeni şubeler açılabilmesi için de, diğer bazı şartların yanı sıra, standart oranın asgari %3 olarak sağlanması gerekmektedir. Şirket'in bu oranı sağlayamaması halinde, Şirket tarafından mevcut şubelerinin kapatılması gerekebilir ve bu süreçte Şirket tarafından yeni şubeler açılamayabilir. Bu durum, Şirket'in belirli coğrafi bölgelerdeki faaliyetlerini devam ettirmesini zorlaştırabilir; müşteri portföyünde ve iş hacminde daralmalara sebep olabilir, Şirket'in büyümesine engel olabilir ve bu bölgelerde rekabet açısından çeşitli dezavantajlara yol açabilir. Bu tür durumlar Şirket'in gelirlerinde, kârlılığında ve nakit akışında olumsuzluk etki yaratabilir.

5. **Factoring alacaklarının vadesinde tahsil edilememesi likidite riskini de beraberinde getirebilir. Şirket fonlama ihtiyaçlarını sağlamak için yeterli finansmanı bulamayabilir veya finansman kaynakları yüksek maliyetli olabilir. Bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir.**

Şirket'in factoring alacaklarının tahsilatında yaşanabilecek gecikme, Şirket'in likidite yönetimini olumsuz etkileyebilir. Tahsili geciken alacak tutarlarının fonlanmaya devam edilmesi zorunluluğu nedeniyle söz konusu tutarlar için kullanılması gereken kaynak Şirket'in finansal kaynaklarının kullanımını da kısıtlamış olacaktır. Sorunlu alacaklar kalemi içindeki bakiyelerden tahsilatı kısmen ya da tamamen imkânsız hale gelenler ise Şirket'in özkaynağının bu oranda erimesine yol açabilecektir.

Şirket, faaliyetlerini sürdürmek için gereken fon kaynağını şirket özkaynağı ve factoring faaliyetleri çerçevesinde fatura karşılığı devraldığı alacakların tahsil edilmesi sonucu elde edilen gelirler ile sağlamakta olup; bunların yanında, banka ve finans kuruluşlarından da çeşitli krediler temin edebilmekte ve borçlanma araçları ihraç edebilmektedir.

Şirket'in kaynak yapısı incelendiğinde özkaynakların yanı sıra önemli tutarda bankalar ve diğer finansal kuruluşlardan sağlanan kaynaklar ve özel sektör borçlanma araçlarının finansman yöntemine konu olduğu görülmektedir. Bankalar ve diğer finansal kuruluşlardan kullanılan kaynaklar ile özel sektör finansman bonusu sektördeki çoğu şirketin sıklıkla kullandığı kaynaklardır. 2021 yılı ilk yarıyıl dönemi itibarıyla sektör bilançosunda banka kredisi ve borçlanma araçlarının pasif toplamına oranı %77 seviyesindedir. (Kaynak: www.fkb.org.tr/raporlar-ve-yayinlar/raporlar/factoring-sektor-raporlari/) Şirket kaynak yapısı içinde de bankalar ve diğer finansal kuruluşlardan sağlanan kaynaklar ve finansman bonoları önemli yer tutmaktadır. İzahname tarihi itibarıyla, finansal kurumlar nezdinde 523,675,539 TL toplam limiti (Kaynak 25.01.2022 tarihli Findeks Raporu) bulunan Şirket'in gerek limitlerinin sınırlı olması gerek piyasalar genelinde dalgalanmaların gerçekleşmesi halinde finansman kaynaklarına erişim sağlamasında zorluk yaşanabilir. Finansman kaynaklarına erişimdeki zorluk Şirket'in faaliyetlerinde aksama yaşanmasına yol açabilir.

Bu kapsamda, Şirket'in çeşitli sebepler ile alacaklarını tahsil edememesi, yeterli finansman kaynağını bulamaması ya da bulunan kaynakların yüksek maliyetli olması, Şirket'in likidite riskine maruz kalmasına sebep olabilir. Şirket'in yeterli likidite sağlayamaması, Şirket'in nakit akışını bozarak finansal durumu üzerinde olumsuz etkilere sebep olabilir.

6. **Global ve yerel bazda piyasalarda yaşanabilecek dalgalanmalar sonrası, Şirket, bilanço yönetimini etkin şekilde gerçekleştiremeyebilir.**

Şirket faaliyet gösterdiği sektörün işleyişi paralelinde dünya ve ülke genelinde piyasalarda yaşanan gelişmelerden birincil derecede etkilenmektedir. Piyasalarda görülebilecek dalgalanmalar sonrası Merkez Bankalarının para politikalarına ilişkin alacakları aksiyon doğrultusunda Şirket'in finansman maliyetlerinde beklenmedik artışlar meydana gelebilir.

7. **Şirket'in aktif ve pasif yönetiminde görülebilecek aksaklık likidite riskinin oluşmasına neden olabilir;**

Finans sektöründe faaliyet gösteren Şirket'in bilançosunun varlık ve yükümlülüklerinin vade yapısının uyumlu olması büyük önem arz etmektedir. Bu yapıda özellikle yükümlülük vadelerinin varlık vadelerinden daha kısa olması durumu Şirket'in likidite yönetimini bozabilir. Böyle bir durumda Şirket'in yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi ihtimali gündeme gelebilir. Faaliyet gösterdiği sektörün yapısı gereği Şirket'in varlık kalemlerinin çok büyük kısmı factoring alacakları, yükümlülük kalemlerinin büyük kısmı da banka kredileri ve finansal kuruluşlardan temin edilen diğer kaynaklardan ve ihraç edilen finansman bonolarından oluşmaktadır. Factoring alacakları vade ortalamasının kullanılan kredi ve finansman bonusu



vadelerinden uzun olması, kullanılan kredilerin geri ödenmesi ve finansman bonolarının itfa tarihlerinde yükümlülüklerin yerine getirilmesini zorlaştırabilir.

8. *Şirket'in nakit akışı yapısı kısa vadeli faiz oranlarındaki artış ve azalışlara duyarlıdır. Faiz oranlarındaki volatilitenin yüksek olması Şirket'in gelirlerinin istikrarını olumsuz etkileyebilir.*

Şirket'in faktoring alacaklarına uyguladığı faiz oranı ve faktoring işlemlerinin fonlanmasında kullanılan banka kredileri ağırlıklı olarak kısa vadeli faiz oranına göre belirlenmektedir.

Piyasadaki faiz oranlarının artması, risk primlerinin yükselmesine sebep olarak Şirket'in faiz marjlarına olumlu etki yapmakta ise de, faiz oranlarındaki düşüşler, Şirket'in faiz gelirinde düşüş ile sonuçlanabilir; ya da Şirket faiz marjındaki düşüşü telafi etmek için işlem hacmini artırma eğilimi gösterebilir ve bu durumda da Şirket'in kredi riski yükselebilir. Her iki ihtimalde de faiz oranlarındaki volatilitenin yüksek olması Şirket'in gelirlerinin istikrarını olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket'in faiz kazanan aktifleri ile faiz barındıran pasifleri arasındaki vade farklılıkları, Şirket'i farklı zamanda yeniden fiyatlamadan kaynaklanan bir faiz oranı riski ile karşı karşıya bırakabilir. Şirket, bu riskleri minimize etmek için faktoring alacaklarının vadeleri ile kullanılan kredilerin vadeleri arasında uyum sağlanmasını amaçlamaktadır. Söz konusu faiz risklerinin mevcut risk politikaları çerçevesinde bertaraf edilememesi halinde, Şirket'in nakit akışı ve finansal sonuçları bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

9. *Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.*

Şirket'in genel kredi sözleşmeleri tahtında bankalardan kullandığı çeşitli kredileri söz konusudur. Bankalar ticari kredilerini ilgili kredi sözleşmelerinin hükümlerine göre temerrüt hallerinin meydana gelmesi sebebiyle zaman zaman vadesinden önce geri çağırabilmektedir. Böyle bir durumda, Şirket bankalardan almış olduğu kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir, faaliyetleri için gerekli finansmanı temin edemeyebilir, söz konusu temerrüt halleri üzerine, bu kredileri teminat altına almak üzere tesis edilmiş olan teminatlar paraya çevrilebilir ve bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

10. *Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket'in içinde bulunduğu faktoring sektörü ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Şirket'in kullandığı yazılım ve bilişim sistemlerinin çalışmasında çeşitli aksaklıklar meydana gelebilir. Şirket'in müşterilerine ait kişisel verilen veya ticari sırların, yetkisiz üçüncü kişilerce ele geçirilmesiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali olması durumunda, gizli bilgiler ifşa olabilir ve bu durum Şirket nezdinde zararlara yol açabilir. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.*

Şirket'in kullandığı yazılım ve bilişim sistemleri, Şirket'in faaliyetleri açısından kritik bir öneme sahiptir. Şirket'in bilişim sistemleri üzerinde tüm müşteri veri tabanı tutulmakta ve iş akışı Şirket prosedür ve kuralları çerçevesinde bilişim sistemleri üzerinden yürütülmektedir.

Şirket'in kullandığı yazılım ve bilişim sistemlerinin çalışmasında çeşitli teknik aksaklıklar ve kesintiler meydana gelebilir. Yazılımlarda ve bilişim sistemlerinde meydana gelebilecek bu tür aksaklıklar, Şirket'in müşterilerine sunduğu faktoring hizmetlerinde aksamalara ve müşterilerden elde edilecek gelirlerin tahsilatında gecikmelere sebep olabilir.

Şirket, faaliyetleri sırasında müşterileri ve/veya müşterilerinin çalışanlarına ait kişisel verilere ve yine müşterilerinin ticari sırlarına ilişkin bilgi edinmekte ve bu verileri kullandığı yazılım ve bilişim sistemleri üzerinde saklamaktadır. Şirket, mevzuat kapsamında bu verilerin güvenliğini

sağlamak adına gereken tüm iş ve işlemleri gerçekleştirmek ve tüm tedbirleri almakla yükümlüdür. Şirket gereken tüm tedbirleri almasına rağmen, söz konusu verilerin mevcut güvenlik teknolojileri ile korunabileceğini garanti edememektedir. Veri ihlalleri, müdahaleler, uzmanlık altyapısı ve veri gizliliği ihlalleri ve sızıntı gibi siber güvenlik olayları da dâhil olmak üzere, kullanılmakta olan bilgi teknolojileri sistemleri veya yedekleme sistemlerinin güvenliğinde meydana gelen teknik arıza veya kesintiler veya izinsiz erişimler, gecikmelere veya platformun veya yazılımın kapanmasına sebep olabilir ve bunun sonucunda kritik verilerin kaybı veya müşterilerin şahsi bilgilerinin izinsiz kamuya açıklanması veya kullanımı söz konusu olabilir.

Söz konusu bilişim sistemlerine yönelik siber saldırılar veya işleyişi bozan yazılımların önceden tespit edilmesi mümkün olmayabilir ve önleyici tedbirler proaktif bir şekilde uygulanamayabilir. Şirket bu tür izinsiz erişimleri veya siber saldırıları yeterince erken fark edemeyebilir veya bu tür durumların önlenmesine veya giderilmesine yönelik alınan tedbirler yeterli ya da mümkün olmayabilir. Bilişim sistemlerinin güvenliği için kullanılan teknolojik teknikler hızla değişmekte olduğundan, Şirket, kullandığı yazılım ve bilişim sistemlerini zamanında güncelleyemeyebilir veya yenileyemeyebilir. Şirket bilgi sistemlerine ilişkin hususlarda gelecekteki teknolojik yeniliklere hızlı bir şekilde uyum sağlayamayabilir.

Şirket'in bilgi sistemlerine ilişkin olarak mevzuattan kaynaklanan çeşitli yükümlülükleri de söz konusudur. Örneğin, 6361 Sayılı Kanun ve ilgili mevzuat kapsamında faktoring şirketleri nezdinde oluşturulacak bilgi sistemleri, şirketin ölçeği, faaliyetlerinin ve sunulan ürünlerin niteliği ve karmaşıklığı ile uyumlu olarak yapılandırılmalı ve bilgi sistemleri, şirketle ilgili tüm bilgilerin elektronik ortamda güvenli bir şekilde saklanmasına ve kullanılmasına imkân verecek yapıda oluşturulmalıdır. Mevzuat kapsamındaki yükümlülükleri çerçevesinde Şirket, bilgi sistemleri üzerinde edinilen, saklanan, iletilen, işlenen verileri güvenlik hassasiyet derecelerine göre sınıflandırmak ve her sınıf için uygun düzeyde güvenlik kontrolü tesis etmekle yükümlüdür.

Şirket her türlü tedbiri alsa ve mevzuat kapsamındaki tüm yükümlülüklerine uygun davranırsa bile Şirket'in bilgi sistemlerinin siber saldırıya veya işleyişi bozan yazılımlara maruz kalması, Şirket'in kullandığı yazılım ve bilişim sistemlerinin çalışmasında çeşitli teknik aksaklıklar ve kesintilerin meydana gelmesi, veri gizliliği ihlalleri ve sızıntı gibi siber güvenlik olaylarının gerçekleşmesi gibi riskler söz konusu olabilir. Bu tür durumlar kapsamında Şirket tarafından BDDK'nın bilgi sistemlerine ilişkin kural ve yükümlülüklerine ve/veya KVKK'ya aykırılıklar söz konusu olabilir ve bu hallerde, Şirket idari para cezaları, cezai takipler, tazminat talepleri gibi çeşitli hukuki süreç ve yaptırımlarla da karşı karşıya kalabilir.

Ayrıca, Şirket tarafından kullanılan bilgi sistemlerinin bir kısmı, üçüncü kişi hizmet sağlayıcılardan temin edilmekte olup; üçüncü kişilerce bilgi sistemlerine ilişkin olarak sunulan hizmetlerin gereği gibi yerine getirilmemesi, üçüncü kişilerce sağlanan yazılım ve teknolojinin üçüncü kişilerce gereği gibi güncellenmemesi, yenilenmemesi de Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Veri koruma düzenlemelerinin ihlaline neden olan bilgi teknolojisi sistemlerindeki bir arıza veya kesinti veya izinsiz giriş gibi yukarıda sayılan durumlardan herhangi biri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını ve aynı zamanda Şirket'in itibarını ve markasını olumsuz yönde etkileyebilir.

11. *Şirket'in faaliyetlerinin devamı BDDK tarafından düzenlenen faaliyet izninin geçerli surette yürürlükte olmaya devam etmesine bağlıdır. Şirket'in faktoring faaliyetleri, BDDK'nın detaylı düzenlemelerine ve denetim ve gözetimine tabidir. Şirket'in faaliyetleri, BDDK'nın yanı sıra, SPK, MASAK, vergi daireleri ve Kişisel Verilerin Korunması Kurulu gibi çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin de denetimlerine tabidir.*

Şirket'in faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların varlığına ve geçerliliğine tabiidir. Faktoring faaliyetleri, 6361 Sayılı Kanun ve ilgili diğer faktoring mevzuatına tabidir.

İlgili mevzuat kapsamında koşulları sağlayarak BDDK'dan kuruluş izni alan faktoring şirketinin, faktoring faaliyetlerinde bulunabilmesi için bir de faaliyet izni alması gerekmektedir.

Faaliyet izninin alınmasını müteakip bir yıl içinde faaliyete geçilmemesi; faaliyet izninin alındığı tarihten itibaren 1 ay içinde Finansal Kurumlar Birliği'ne üye olunmaması ve bu yükümlülüğün BDDK tarafından yapılan uyarıdan itibaren 1 hafta içinde yerine getirilmemesi; adres değişikliğinin süresi içinde BDDK'ya bildirilmemesi ve yapılan yasal tebligata rağmen adresinde bulunulmaması; faaliyetlere kesintisiz bir yıl süre ile ara verilmesi; 6361 Sayılı Kanun'da şirketin yapamayacağı iş ve işlemler arasında sayılan, ana faaliyetlerinin dışında bir faaliyette bulunulması veya SPK'n'da izin verilenler ile ortak ve ortaklıklarından, bankalardan, para piyasalarından ve organize piyasalardan fon sağlanması dışında mevduat veya her ne ad altında olursa olsun bir ivaz karşılığı para toplanması; faaliyete son verilmesi; risklerin tespiti, tahlili, izlenmesi, ölçülmesi ve değerlendirilmesi amacıyla BDDK tarafından belirlenen sınırlama ve standart oranlara ilişkin olarak BDDK tarafından istenen önlemlerin alınmaması veya alınan önlemlere rağmen sorunların BDDK tarafından verilen uygun süre içinde giderilememesi ya da bu tedbirlerin alınması durumunda dahi sonuç alınamayacağının BDDK tarafından belirlenmesi hâllerinden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda, faktoring şirketlerinin faaliyet izinleri iptal edilebilmektedir.

Faaliyet izni iptal edilen faktoring şirketlerinin, faaliyetlerini derhâl durdurması ve iptal tarihinden itibaren 3 ay içinde genel kurulunu toplayarak, şirket konusu ve unvanını değiştirmek veya tasfiye işlemlerini başlatmak üzere karar alması zorunludur. Faaliyet izni olmayan herhangi bir şirket, faktoring şirketi olarak faaliyet gösteremez. Bu şekilde kanunen alınması gerekli olan izinler alınmaksızın faktoring faaliyeti göstermek, 6361 Sayılı Kanun'un 46. maddesi kapsamında "İzinsiz faaliyette bulunmak" suçunu oluşturmaktadır. Buna göre, 6361 Sayılı Kanun'a göre alınması gereken izinleri almaksızın finansal kiralama, faktoring, finansman ve tasarruf finansman faaliyetlerinde bulunan kişiler, iki yıldan beş yıla kadar hapis ve beş bin güne kadar adli para cezası ile cezalandırılır. Bu suçun yararına olarak işlendiği tüzel kişi hakkında tüzel kişilere özgü güvenlik tedbirlerine hükmolunur. Ayrıca, bu suçun bir iş yeri bünyesinde işlenmesi hâlinde bu iş yerlerinin bir aydan bir yıla kadar, tekerrür hâlinde ise sürekli olarak kapatılmasına karar verilebilir.

Şirket, faktoring sektöründe faaliyet göstermesi neticesinde BDDK'nın denetim ve gözetimine tabidir. Faktoring alanında gerçekleştirilen faaliyetler, başka 6361 Sayılı Kanun olmak üzere BDDK tarafından düzenlenen çeşitli yönetmelikler ve tebliğlere de uygun gerçekleştirilmelidir. Bu nedenle Şirket, BDDK'nın kurul kararları ve yönetmelikler, tebliğler gibi mevzuatta yapacağı tüm değişikliklere uymakla yükümlüdür. Faktoring işlemlerine ilişkin mevzuatta oluşabilecek değişiklikler Şirket'e ilave yükümlülükler oluşturabilir.

Bunlara ek olarak, Şirket'in tabii olduğu mevzuatta değişiklikler yapılması veya idari makamların mevzuattaki mevcut düzenlemeleri beklenmeyen şekilde uygulaması veya mevzuatı farklı şekilde yorumlaması, Şirket'in idari para cezası ve/veya yaptırımlarla

karşılaşmasına veya faaliyetlerini geçici veya kalıcı olarak durdurmasına yol açabilir. Mevzuatta veya mevzuatın uygulamasında ve yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler, Şirket tarafından öngörülemez; Şirket'in ilave raporlamalar, mevzuata uyum yükümlülükleri, sermaye yeterliliği oranları gibi çeşitli ilave yükümlülükler üstlenmesine sebep olabilir; bu ilave yükümlülükler uyum süreci Şirket üzerinde ek maliyetler doğurabilir; Şirket bu ilave yükümlülükler öngörülen geçiş süreleri içerisinde tamamen uyum sağlayamayabilir ve bu tür durumlar Şirket'in olağan akışında aksamalara sebep olabilir.

Şirket, BDDK tarafından düzenlenen mevzuata ve gelecekte bu mevzuatta yapılabilecek değişikliklere aykırı davranışları sebebiyle çeşitli idari yaptırımlara maruz kalabilir ve söz konusu aykırılığın ağırlık ve ciddiyetine bağlı olarak faaliyet izninin iptaline varan çeşitli yaptırımlar ile karşılaşabilir.

Şirket ilgili mevzuat kapsamında yükümlü olduğu üzere, Finansal Kurumlar Birliği'ne üyedir. Şirket'in Finansal Kurumlar Birliği'nin aldığı genel ya da özel nitelikteki karar ve tedbirlere zamanında ve tam olarak uymaması halinde Finansal Kurumlar Birliği yönetim kurulu da Şirket'e idari para cezaları verilebilir.

SPK, Şirket üzerinde denetim ve incelemeler yürüten ve geçerli mevzuat çerçevesinde yaptırımlar uygulayabilecek bir düzenleyici kurumdur. Şirket yürürlükteki mevzuata uymadığı veya ilgili aykırılıkları gidermediği takdirde SPK Şirket'e karşı soruşturmalar başlatabilir ve birtakım cezai yaptırımlar uygulayabilir.

Şirket, bir finansal kuruluş olmasının sonucu olarak MASAK'ın da denetim ve gözetimine tabidir ve MASAK mevzuatı tahtında çeşitli yükümlülükleri söz konusudur. MASAK, Şirket üzerinde münferiden veya bir denetim programı kapsamında çeşitli denetim ve yerinde incelemelerde bulunabilir. Şirket, MASAK ve denetim elemanları tarafından istenilecek her türlü bilgi, belge ve bunlara ilişkin her türlü ortamdaki kayıtları, bu kayıtlara erişimi sağlamak veya okunabilir hale getirmek için gerekli tüm bilgi ve şifreleri tam ve doğru olarak vermek ve gerekli kolaylığı sağlamakla yükümlüdür. MASAK mevzuatına aykırılık halinde Şirket çeşitli idari yaptırımlara maruz kalabilir ve söz konusu aykırılıklar ile ilgili kişiler (çalışanlar, yöneticiler gibi), çeşitli adli para cezalarına da tabi olabilir.

Ayrıca, MASAK mevzuatı kapsamında faktoring şirketleri de dahil olmak üzere finansal kuruluşlar; müşterinin, müşteri adına hareket eden kişinin ve gerçek faydalanıcının kimliğinin tespiti ve iş ilişkisinin veya işlemin amacı hakkında bilgi elde etme konularında, müşteriyle ilgili olarak başka bir finansal kuruluşun aldığı tedbirlere güvenerek iş ilişkisi tesis edebilir veya işlem yapabilir. Bu durumda ilgili düzenlemeler kapsamında nihai sorumluluk, üçüncü tarafa güvenerek işlem gerçekleştiren finansal kuruluşa aittir. Şirket tarafından MASAK mevzuatı çerçevesinde yükümlülüklerin yerine getirilmesinde müşteriyle ilgili olarak başka bir finansal kuruluşun aldığı tedbirlerin yeterli olmaması, başka bir finansal kuruluşun aldığı tedbirlere güvenerek işlem yapan Şirket'in bu konuda sorumluluğunun doğmasına sebep olabilir.

Şirket'in tabi olduğu bir diğer denetim konusu da vergi yükümlülükleridir. Şirket vergi denetimlerine tabi olup; bu denetimler sonucu ilave vergi giderleri ve uyum giderlerine de maruz kalabilir. Vergi kurumları tarafından ilave vergi yükümlülükleri ve uyum giderleri konusunda yapılacak denetimler Şirket'in iş süreçlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecek durumlar yaşatabilir.

Ayrıca, Kişisel Verileri Koruma Kurulu da, Şirket'in faaliyetleri kapsamında Şirket üzerinde denetim ve incelemeler yürütebilecektir. Şirket, kişisel verilerin korunmasına ilişkin mevzuata uymadığı takdirde, KVKK tahtında öngörülen yaptırımlara maruz kalabilir.

12. Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı %22'dir. Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, aynı zamanda kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Dolayısıyla vergi daireleri tarafından yapılan denetimler, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

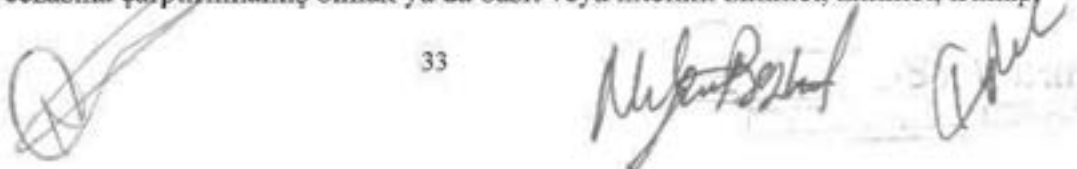
13. Davalara ilişkin riskler söz konusu olabilir.

Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket idari işlemlere ve mahkeme kararlarına konu olabilir. Dava ve talep konuları işçi uyuşmazlıkları, ticari uyuşmazlıklar, yasal veya idari işlemler gibi konular olabilir. Şirket, müşterileri, çalışanları ve/veya üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek yasal işlemlerin tarafı olabilir. Kendi isteği ile işten ayrılan veya Şirket tarafından iş akdi sona erdirilen çalışanlar tarafından açılacak fazla çalışma/tazminat talebini içeren ve bunun gibi Şirket aleyhine açılacak çeşitli davalar ve/veya faaliyetlerle ilgili farklı davalar ile karşı karşıya kalabilir. Şirket tarafından yasal işlemlere ilişkin yasal karşılıklar ayrılmakta olmasına rağmen bu yasal karşılıklar yeterli olmayabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir. Bunlara ilaveten söz konusu yasal işlemler ile davalara ilişkin yapılan olumsuz reklam/intiba, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

14. Yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların kaybedilmesi Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerinin başarısı, yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır. Şirket'in yönetim kurulu üyeleri, genel müdürü ve yönetimde söz sahibi olan personeli, Şirket stratejisinin belirlenmesi ve uygulanması konusunda önemli rollere sahiptir. Şirket'in üst yönetim ve kilit personelleri Şirket faaliyetlerinin akışında ve müşteriler ile olan ilişkilerin sürdürülmesinde etkin rol oynamaktadır. Şirket'in 2020 yılsonu itibarıyla mevcut personelinin kıdem ortalaması 11,25 yıldır.

Şirket'in yöneticilerinin sahip olması gereken nitelikler, SPK mevzuatının kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinin yanı sıra, BDDK tarafından da düzenleme altına alınmıştır. 6361 Sayılı Kanun ve ilgili mevzuat tahtında Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile genel müdür ve genel müdür yardımcılarının, Şirket'in kurucu ortaklarında da aranan şartların bir kısmını taşımaları gerekmektedir. Bu şartlar arasında, söz konusu yöneticinin müflis olmaması veya konkordato ilan etmiş olmaması gibi finansal duruma ilişkin şartlar ile affa uğramış olsalar bile 5237 sayılı Türk Ceza Kanunu, Bankacılık Kanunu, SPKn ve ilgili diğer mevzuat tahtında 3 yılı aşacak şekilde hapis cezasına çarptırılmamış olmak ya da basit veya nitelikli zimmet, zimmet, irtikâp,



rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, inancı kötüye kullanma, dolanlı iflas gibi yüz kızartıcı suçlar veya kaçakçılık suçlarından, resmî ihale ve alım satımlara fesat karıştırma, suçtan kaynaklanan malvarlığı değerlerini aklama suçlarından veya devlete ve anayasal düzene karşı suçlardan hükümlü bulunmamak gibi şartlar da yer almaktadır.

BDDK mevzuatı tahtında yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarının bakımından aranan bu koşullar, SPK düzenlemeleri çerçevesinde sağlanması gereken niteliklerden bazı bakımlardan daha kapsamlı olabilmektedir. Şirket'in yöneticileri, herhangi bir sebeple BDDK mevzuatı tarafından aranan bu nitelikleri kaybedebilir.

Şirket'in içinde bulunduğu factoring sektöründe, Şirket'in gibi bir organizasyonu etkin bir şekilde yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, factoring ve finans alanlarındaki uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı konusunda bir rekabet söz konusudur.

Şirket her ne kadar yönetimde devamlılığı sağlayacak adayları istihdam etmeye devam etse dahi, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve yönetimde söz sahibi olan personelin Şirket ile iş ilişkisinin gerek mevzuat tahtında aranan niteliklerin kaybı gerekse de diğer herhangi bir sebeple sona ermesi, Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı açısından olumsuz sonuçlar doğurabilir ve bu durum Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin geçici bir süre için de olsa kaybına neden olabilir. Bu durumlar ayrıca, Şirket'in mevcut faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

15. *Şirket, çalışanlarının veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir; bu tür etik olmayan davranışlar ve ihlaller Şirket'in çeşitli yaptırımlar ile karşılaşmasına ve itibar kaybına sebep olabilir.*

Şirket; çalışanlarının veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer kişilerin, Şirket'in politika ve prosedürlerine veya mevzuata ve genel ahlaka aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir.

Şirket'in çalışanları veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, suç gelirlerinin aklanmasının ve terörizmin finansmanının önlenmesine ilişkin olanlar da dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir. Üçüncü kişiler, Şirket'in verilerine veya Şirket'in müşterilerinin verilerine erişim sağlamak için Şirket çalışanlarını söz konusu gizli bilgileri ifşa etmeleri için ikna edebilir veya zorlayabilir ve bu tür bir sebep ile yaşanan veri güvenliği ihlalleri, Şirket'in çeşitli idari veya adli yaptırımlara maruz kalmasına ve ayrıca çeşitli tazminat taleplerine muhatap olmasına sebep olabilir.

Şirket'in çalışanlarının veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer kişilerin bu tür geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Çalışanların veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

16. *Şirket, hizmet sağlayıcılarının ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden sorumludur. Hizmet sağlayıcıların faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir.*

Şirket, güvenlik hizmetleri, tahsilat hizmetleri, bilgi sistemleri gibi Şirket'in ticari faaliyetiyle ilgili birtakım işlerin görülmesi için dış hizmet sağlayıcılardan çeşitli hizmetler almaktadır.

BDDK'nın ilgili mevzuatı çerçevesinde bilgi sistemlerinin dış hizmete konu edilebilmesi ancak 6361 Sayılı Kanun ve 6361 Sayılı Kanun'a ilişkin alt düzenlemelerden kaynaklanan görev ve sorumlulukların yerine getirilmesi sırasında yönetim, içerik tasarımı, erişim, kontrol, denetim, güncelleme, bilgi/rapor alma gibi fonksiyonlarda karar alma gücü ve sorumluluğunun Şirket'te olması ile mümkündür. Bu çerçevede, bilgi sistemlerine ilişkin hususlarda yönetim, içerik tasarımı, erişim, kontrol, denetim, güncelleme, bilgi/rapor alma gibi fonksiyonlara ilişkin aykırılıklar ile bu hususlardan kaynaklanan her türlü hasar ve zarardan, söz konusu aykırılık, hasar ve zarar dış hizmet sağlayıcı kuruluşların kusurundan da kaynaklansa, öncelikli olarak Şirket sorumludur.

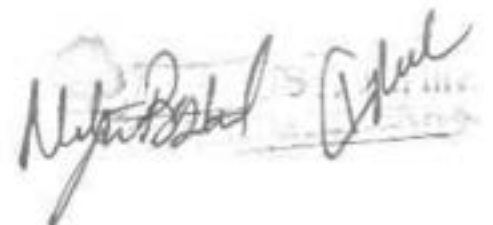
İş Kanunu uyarınca da Şirket, güvenlik hizmetleri, tahsilat hizmetleri gibi konularda da hizmet sağlayıcılardan hizmet temin etmekte olup; alt yüklenici niteliğindeki bu hizmet sağlayıcıların kendi çalışanlarıyla ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına aykırılıklarından ve çalışanların maaşlarını, SGK primlerini veya işçilik alacaklarını ödememelerinden de müştereken ve müteselsilen sorumludur. Ayrıca, alt yüklenici niteliğindeki hizmet sağlayıcıların Şirket adına yaptıkları işle bağlantılı olarak yol açtığı her türlü hasar veya zarardan dolayı da Şirket hizmet sağlayıcı ile birlikte müştereken ve müteselsilen sorumludur.

Bu nedenle, Şirket'in hizmet sağlayıcılarının, ilgili kanun ve yükümlülöklere uygun hareket etmemesi halinde Şirket'in hizmet sağlayıcılar ile birlikte müşterek ve müteselsil sorumluluğu Şirket'i yükümlölük altına sokabilir veya davalara maruz bırakabilir. Şirket böyle bir durumda ayrıca itibar kaybına uğrayabilir. Şirket bu davaların bazılarını veya tamamını kaybedebilir ve hizmet sağlayıcıların çalışanlarına tazminat ödemesi gerekebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilir.

17. *Günlük iş akışında yaşanabilecek aksaklıklar Şirket'in maddi kayıplar yaşamasına neden olabilir.*

Şirket günlük iş akışında muhtelif sayıda işlem yapmaktadır. Şirket faaliyetinin mahiyeti gereği, organizasyon yapısı içinde işlemlerin gerek mevzuata gerek Şirket'in iç süreç ve prosedürlerine uygun bir şekilde yürütölmesi gerekmektedir. Nitekim Şirket'in faaliyetlerinin etkin ve verimli bir şekilde 6361 Sayılı Kanun'a ve ilgili diğer mevzuata, şirket içi politika, kural ve teamöllelere uygun olarak yürütölmesi ve bilgilerin zamanında elde edilebilirliğini sağlamak amacıyla yeterli ve etkin bir iç kontrol sisteminin oluşturulması da zorunludur.

Factoring işlemlerinin bilgi işlem sistemine kaydı, mevzuata uygun evrakların doğru saklanması konularında yaşanabilecek herhangi bir sistemsal ya da insani bir hata Şirket'in iş akışını sekteye uğratabilir. Bu sebeple, departmanlar arası iletişim aksaklıkları gerek müşteriler ile ilişkilerle yaşanabilecek süreç aksaklıkları gerekse personel hatalarından kaynaklanacak nedenlerle maddi kayıplar yaşanması gündeme gelebilir. Saklanması gereken kıymetlere ilişkin süreçlerin hatalı yürütölmesi, Şirket hesaplarındaki işlemlerde hata yapılması da bu tür sonuçlara yol açabilir.



18. Altınbaş Holding'in ve Altınbaş Holding ana hissedarlarının menfaatleri, Şirket menfaatleri ile bağdaşmayabilir.

İzahname tarihi itibarıyla Şirketi'n paylarının %70,55'i halka açık olup, kalan paylar Altınbaş Holding ukdesindedir. Altınbaş Holding'in hissedarları ise %33,33 ASV Holding A.Ş., %33,33 Altınbaş Holding A.Ş., %16,67 Nusret Altınbaş, %16,67 Ali Altınbaş olup dolaylı hissedarlığı %10'un üstünde olan gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır.

Halka arz sonrasında da Altınbaş Holding'in, Şirket'in ana hissedarı olmaya devam edeceği öngörülmektedir.

Şirket'in yönetim kurulunun bazı üyeleri, Altınbaş Holding nezdinde üst düzey yönetici ve/veya yönetim kurulu üyesi ve/veya pay sahibi olmaya devam edecektir. Gelecekte Altınbaş Holding ile Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir. Ayrıca, Altınbaş Holding, Şirketin ana hissedarı olmaya devam ettiği sürece bu durum, Şirket'in önemli politikalarını, Halka Arz Edilen Payları satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

19. Şirket, müşterileri ile form sözleşmeler akdetmektedir. Söz konusu sözleşmelerde yer alan herhangi bir hükmün hükümsüz addedilmesi, bazı sözleşme hükümlerinin geçersiz sayılması veya icra edilemez hale gelmesi ile ilgili potansiyel risk taşımaktadır.

Şirket, müşterileri ile gerçekleştirdiği faktoring işlemler için form sözleşmeler kullanmaktadır. Mevzuat tahtında, müzakere edilmeksizin imzalanmış olan söz konusu form sözleşmeler kapsamında müşterilerin haklarını koruyan çeşitli düzenlemeler yer almakta olup; 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu nedeniyle Şirket'in, müşterilerini kendi menfaatlerine aykırı olan hükümler hakkında bilgilendirmesi ve söz konusu hükümler konusunda onaylarını alması gerekmektedir. Şirket bunu yapmadığı takdirde, söz konusu hükümler geçersiz addedilebilir. Buna ek olarak, bir form sözleşmenin herhangi bir hükmünün yorumu ihtilafa konu olduğu takdirde, söz konusu hüküm, karşı taraf (diğer bir ifade ile, sözleşmeyi hazırlayan taraf lehine değil müşteriler) lehine yorumlanabilir. Bu doğrultuda, Şirket'in form sözleşmeleri, müşteriler tarafından ileri sürülen taleplerin konusu olabilir; bu durumda Şirket, hukuki giderlere maruz kalabilir ve yasal işlemler zaman alıcı olabilir. Ayrıca, form sözleşmeler kapsamındaki herhangi bir hükmün geçersiz addedilmesi halinde, Şirket'in söz konusu hükmü, kendisi için dezavantajlı olan hükümler ile değiştirmesi gerekli olabilir. Bu tür gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

20. Mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Sigorta yaptırılan sigorta şirketlerinin, Şirket'in sahip olduğu sigorta korumaları kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmemesi veya getirememesi sebebiyle Şirket'in gördüğü zararları tazmin etme kabiliyetine sahip olamayabilir. Alacak sigortası konusunda ülke genelinde yaşanan sıkıntılar nedeniyle faktoring sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin de hareket alanı daralabilir.

Şirket varlıkları ve faaliyetleri ile ilgili olarak gerekli olan sigortaları yaptırmaya rağmen yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Bu durum, piyasa koşullarından veya Şirket'in sigorta tazminat talebi geçmişinden kaynaklanabilir.

Buna ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket, mevcut durumu muhafaza edebilmek için önemli derecede yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki bir artış, Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları, gelecekteki büyüme beklentileri ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Ayrıca, sigortaların sağladığı koruma yeterli olsa bile, sigorta şirketleri Şirket'in özellikle de önemli meblağlarda riske maruz kaldığı hallerde zararı tamamen ve derhal karşılamayabilir veya karşılayamayabilir. Bu durum da Şirket'in finansal açıdan kayba uğramasına sebep olabilir.

Sigortalanmamış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Şirket'in itibarına zarar verebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Dünyanın pek çok gelişmiş ülkesinde yapılan faktoring işlemlerinin büyük bir çoğunluğu alacak sigortası kapsamındadır. Ancak Türkiye'nin de yer aldığı gelişmekte olan ülkeler grubundaki ülkelerde alacak sigorta sistemi yeterince gelişmemiş olup, sistem işlevsel değildir. Firmanın borç ödeme kabiliyetini yitirmesi durumunda belgelenmesi, mahkeme kararı gerektirmesi ve mahkeme sürecinin en azından 1 yıl sürmesi, alacak sigortasını pratik anlamda işlevsiz kılmaktadır. Bu sebeple ülke genelinde alacak sigortası konusunda yaşanan sistemsel sıkıntılar Şirket'i ve diğer faktoring şirketlerinin faaliyet alanlarını kısıtlayabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- 1. Sektörde faaliyet gösteren tüm finansal kuruluşlar bakımından erişim sağlanan ve ortak kullanılan çeşitli bilişim sistemleri ve platformlarda teknik aksaklıklar yaşanabilir ve bu durum Şirket'in müşterilerinin kredibilitésinin kontrolü veya kimlik tespitinin yapılması ya da devraldığı alacaklara ilişkin faturaların mükerrerliğine ilişkin kontrolü gerçekleştirmesine engel olarak, faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etki doğurabilir.**

Factoring işlemi esnasında finansman sağlanmadan önce faktoring şirketi tarafından müşteri yetkililerince imzalanmış alacak bildirim formu ve fatura bilgileri temin edilir. Fatura bilgilerinin Merkezi Fatura Kaydı Sistemine kaydedilmesi suretiyle faturanın mükerrer olmadığını kontrolü yapılır, e-fatura ve e-arşiv uygulamaları ayrıca Gelir İdaresi Başkanlığından teyit edilir. Merkezi Fatura Kaydı Sistemi, faktoring şirketleri ile bankalar, fatura bilgileri de dâhil olmak üzere devir aldıkları alacaklarla ilgili bilgilerin Risk Merkezi nezdinde toplulaştırıldığı sistemdir. Risk Merkezi, Türkiye Bankalar Birliği nezdinde, kredi kuruluşları ile BDDK tarafından uygun görülecek finansal kuruluşların müşterilerinin risk bilgilerini toplamak ve söz konusu bilgileri bu kuruluşlar ile gerçek veya tüzel kişilerin kendileriyle ya da onay vermeleri koşuluyla gerçek kişiler ve özel hukuk tüzel kişileri ile de paylaşılmasını sağlamak üzere kurulmuştur.

Türkiye Bankalar Birliği tarafında kurulan ve işletilen bir platform olan Risk Merkezi ve Risk Merkezi nezdinde oluşturulan Merkezi Fatura Kaydı Sistemi ile e-fatura uygulamalarının teyit edildiği Gelir İdaresi Başkanlığı'nın ilgili çevrimiçi (online) platformuna erişimde tüm kullanıcılar açısından sorunlar söz konusu olabilir; internet altyapısı sistemi sebebiyle Şirket bu platformlardan herhangi birine erişimde sorun yaşayabilir; anılan platformlarda sistemsel teknik aksaklıklar sebebiyle işlemler geçici bir süre ile veya tamamen durabilir; anılan platformlara siber saldırılar gerçekleştirilerek, bu platformlarda sağlanana verilerin doğruluğu şüpheli hale gelebilir. Bu tür durumlar, Şirket'in faaliyetlerinde kesintilere veya hatalara yol açarak olumsuz etkiye sebep olabilir; Şirket'in kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

- 2. Şirket faaliyet gösterdiği sektörde diğer şirketler ile rekabet etmektedir ve rakiplerinin sayıca artması veya rakiplerinin pazar paylarını genişletmesi Şirket'in geliri ve karlığı açısından olumsuz etkilere yol açabilir.**

Şirket'in faaliyet gösterdiği faktoring sektöründe 30.06.2021 verilerine göre Türkiye genelinde 55 faktoring şirketi toplam 350 şube ile aktif olarak faaliyet göstermektedir (Kaynak: <https://www.bddk.org.tr/BultenAylikBdmk/tr/Gosterim/FactoringBasitRaporGetir>).

Bu kapsamda Şirket, rakiplerine karşı ciddi bir rekabet içindedir. Faktoring sektöründe müşterilerin tercihleri genellikle, faktoring şirketinin faktoring sektöründeki bilinirliği ve tanınırlığı, gerekli yeterliliğe sahip üst düzey yöneticileri istihdam edebilme ve bu kişiler ile uzun süreli istihdam ilişkisine sahip olma becerisi, müşteriler tarafından talep edilen faktoring hizmetine ilişkin çözümleri en iyi şekilde sunma becerisi ve özel durumlar karşısında müşterileri için geliştirdiği çözüm üretme başarısı gibi çeşitli hususlara göre şekillenebilmektedir.

Şirket'in sektördeki rakipleri, Şirket'e nazaran daha büyük bir iş tecrübesi ve teknik bilgi birikimine, tanınırlığa veya bunlar dışında sair avantajlara sahip olabilir. Şirket'in rakipleri, müşterilere sunmuş olduğu hizmetlere ilişkin fiyatlamalarda Şirket'e göre daha düşük bir fiyat politikası izleyebilir. Şirket'in rakipleri Şirket'e göre daha nitelikli hizmetler ve çözümler sunabilir. Bunun gibi durumlarda, Şirket'in müşterilerinin, Şirket'in rakiplerinin kendilerine sundukları şartları daha avantajlı bulması halinde Şirket'in rakipleri ile faktoring işlemleri yapmayı tercih etmeleri söz konusu olabilir.

Şirket'in rakipleri ile başarılı bir şekilde rekabet edebilmesi için müşterilerine en iyi şekilde hizmet vermesi ve bu hizmetler için piyasa koşullarına göre avantajlı fiyatlamalar belirleyebilmesi önem arz etmektedir.

Şirket ayrıca, banka iştiraki konumundaki faktoring şirketlerine göre sınırlı dağıtım kanalları ve bilanço büyüklüğüne sahiptir. Söz konusu faktoring şirketleri, banka ile olan grup ilişkileri kapsamında doğrudan banka müşteri ağına erişim sağlayarak Şirket'in sahip olmadığı bir müşteri ağı potansiyeline erişim imkanına sahip olabilir. Aynı zamanda, banka iştiraki olan faktoring şirketleri, bankanın saygınlığı, itibarı ve sektördeki olumlu imajından da faydalanabilir ve bu sayede müşteriler, Şirket yerine bankaların iştiraki olarak faaliyet gösteren faktoring şirketlerini tercih edebilirler. Ayrıca, banka bağlantısı sayesinde daha geniş müşteri ağına ve dağıtım kanallarına sahip olabilecek olan faktoring şirketleri, Şirket ile karşılaştırıldığında daha derin bir bilanço yapısına sahip olabilir.

Şirket'in rakipleri ile rekabet etmekte başarı gösterememesi halinde, Şirket'in pazar payı rakiplerine oranla düşebilir, gelir kaynakları daralabilir veya Şirket hedeflediği büyümeye erişemeyebilir. Bu tür durumlar, Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

3. Küresel ve ulusal ekonomik gelişmeler, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü olumsuz etkileyebilir.

Küresel ve ulusal boyutta gerçekleşen ekonomik gelişmeler, tüm sektörlerde olduğu gibi faktoring sektörünü de olumsuz etkileyebilir. Söz konusu gelişmeler sebebiyle Şirket'in mevcut iş hacmi düşebilir ve sektörün beklenen büyüme oranlarına ulaşamaması veya küçülmesi sonuçları ortaya çıkabilir.

Şirket'in faaliyetleri ve gelirleri, yurtiçi ve yurtdışı finans piyasalarının değişken koşullarından ve dünya konjonktüründen önemli ölçüde etkilenebilir. Dünya üzerindeki ekonomik yapının değişimi, iş dünyasının değişen koşulları ve piyasa risklerindeki değişimler, Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir.

4. COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. COVID-19 sürecinde son dönemde görülen normalleşme eğilimlerinde görülebilecek bir yavaşlama, faktoring şirketlerinin yeniden temkinli davranmasına ve şirketlerin finansal performansında yavaşlamaya neden olabilir.

COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

COVID-19 salgını nedeniyle Şirket'in faaliyetleri ve genel olarak Türkiye ekonomisi ve küresel ekonomiler olumsuz etkilenmiş ve etkilenmeye devam etmektedir. Devam eden COVID-19 salgını nedeniyle hükümet tarafından salgını kontrol amaçlı olarak sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları da dahil olmak üzere önemli tedbirlerin alınmasına sebep olmuştur. Bu gibi kısıtlamalar ve gelecekte COVID-19 salgını ile bağlantılı olarak alınabilecek önleyici tedbirlerinin veya kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güveni ve tüketici güvenliğini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir.

COVID-19 salgınının Şirket'in faaliyetlerini ne ölçüde etkileyeceği, salgının süresi, yayılımı ve yoğunluğu ile ileride alınacak önleyici tedbirlerin etkilerinin ne olacağı gibi birtakım belirsizliklere bağlıdır. COVID-19 salgını daha belirgin hale gelirse veya gelecekte kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişeler ortaya çıkarsa, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu veya faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilecektir.

COVID-19 sürecinin etkisiyle faktoring şirketlerinin büyüme ivmesi yavaşlamış olup, müşterileri ile gerçekleştirdikleri işlemlerde risk alma konusunda temkinli olmayı tercih etmişlerdir. Sektör verilerine bakıldığında, 2020 Nisan ayı itibarıyla faktoring sektörünün net faktoring alacakları 2019 yılsonuna göre %8,9 oranında küçülmüş olup, sektörün aktif büyüklüğü ise 34,6 milyar TL'ye gerileyerek 2018 yılındaki seviyesine geri dönmüştür (Kaynak: www.turkrating.com/factoring-sektor-raporu-haziran-2020-75168.html). 2021 yılının ilk yarısında ise ülke genelinde aşılama oranında artış ile birlikte COVID-19 sürecine ilişkin normalleşme eğilimleri görülmektedir. Ancak gerek virüsün değişimlere uğrayarak mutant virüs diye nitelendirilen çeşitli varyasyonlarının yaygınlaşması, aşılama hızında görülebilecek yavaşlama normalleşme sürecine ilişkin olumlu beklentilerin törpülenmesine neden olabilir. Bu durumda Şirket ve diğer tüm faktoring şirketlerinin finansal performansında yavaşlama görülebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. Sermaye kazancı riski söz konusu olabilir.

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir.

Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in payları düşebilir. İşbu İzahname çerçevesinde ihraç edilecek Şirket paylarının piyasa değerinin ihraç fiyatına ulaşması ve bu fiyatın üzerine çıkmaması mümkündür. Yatırımcılar satın aldıkları Şirket paylarını satın aldıkları fiyattan veya üzerinde bir fiyattan satamayabilirler.

BİST'de paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda yatırımcıların sahip oldukları payları alıp satma kabiliyetleri sınırlanabilir, pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyattan, tutarda ve zamanda satamayabilir ve bu durum piyasada işlem görecektir payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir.

2. İhraççının ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, halka arz edilen payların piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etkisi oluşturabilir.

İhraççının paylarının halka arzından sonra, Altınbaş Holding, pay çoğunluğuna sahip olmaya devam edecektir. Bu durumun, kâr payı dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde etkisi olabilir. Ana ortakların çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir. Ayrıca Şirket payların önemli bir kısmının, özellikle Altınbaş Holding tarafından, satılması halinde halka arz edilen payların piyasa fiyatı düşebilir. Altınbaş Holding tarafından payların önemli bir kısmının satışı veya satılabileceği yönünde bir algı halka arz edilen payların piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

3. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları Türk Lirası cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da Türk Lirası cinsinden düzenlemektedir. Bu kapsamda, diğer para birimlerine karşı Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar halka arz edilen payların değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirketin faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. BİAŞ tarafından Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilecektir. Şirket'in ana ortakların pay satışı, Şirket'in pay bedelinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirket'in acz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

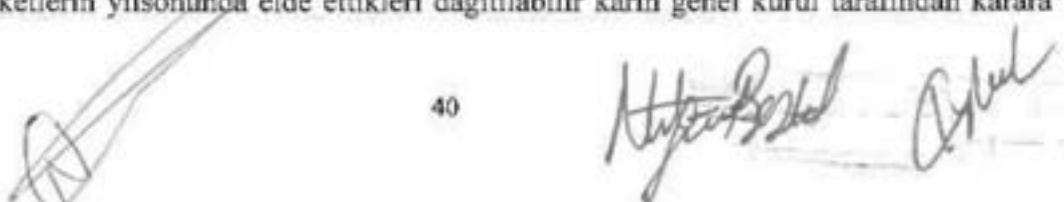
4. Halka Arz Edilen Paylar için tek alım-satım piyasası, dünyanın önde gelen borsalarına göre daha küçük ve daha az likit olan Borsa İstanbul olacaktır. Bu durum halka arz kapsamında satın alınan payların alım satımına olumsuz etki yaratabilir.

Borsa İstanbul'daki işlemler bugüne kadar yüksek derecede kısa vadeli spekülatif alım satım şeklinde gerçekleşmiştir; bu durum kısmen de olsa Türkiye'de finansal piyasaları geliştirmiş diğer ülkelere oranla az gelişmiş kurumsal yatırımcı tabanına ve bireysel yatırımcı tabanının küçük ölçekli olmasıyla ilişkilendirilebilir. Birçok gelişmekte olan piyasa ihraççısının menkul kıymetlerinde olduğu gibi halka arz edilen payların piyasa değeri Şirket'in performansıyla bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından halka arz edilen payların piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler halka arz edilen payların alım satım piyasasında ve likiditesinde esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilen Payları halka arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

5. Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabılır kâr oluşamayabilir veya dağıtılabılır kâr oluşsa bile Şirket gelecekte kâr payı ödemeyebilir.

Türkiye'de halka açık şirketlerin tabii oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtımları gerekmekte olup; söz konusu kâr payı dağıtım politikaları zaman zaman SPK'nın ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir.

İhraççının gelecekte yatırımcılara kâr payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır. Kâr payı şirketlerin yılsonunda elde ettikleri dağıtılabılır karın genel kurul tarafından karara



bağlanan kadar tutarın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda İhraççının kâr payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabilir kâr payının hesaplamasında kullanılan meblağlar ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

Bununla birlikte Şirket'in finansal kuruluş olması sebebiyle BDDK'nın düzenlemelerine tabidir. BDDK'nın 14.11.2018 tarihli yazısı ile finansal kiralama, faktoring ve finansman şirketlerinin kâr dağıtım talepleri BDDK'nın iznine bağlanmıştır. BDDK'nın şirketlerin özkaynak yapısını olabildiğince güçlü tutma konusunda ihtiyatlı politikasının devam etmesi halinde Şirket'in kâr dağıtım talebi BDDK tarafından uygun bulunmayabilir.

Şirket tarafından pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kar elde edilmesi
- Dağıtılabilir kar ve yedeklerin durumu
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları
- Pay sahiplerin kâr payı hedefleri ve beklentileri
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükûmetlerin aldığı tedbirler
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler
- Taraf olunan kredi sözleşmelerinin bir bölümünde kar dağıtımına ilişkin sınırlamalar veya ancak belirli şartların sağlanması halinde kar dağıtılabilmesine ilişkin düzenlemeler mevcuttur.

Şirket'in karlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir. Bu durumda Şirket tarafından pay sahiplerine kâr payı ödenmeyebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

6. Halka arz edilen paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka arz edilen payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;

- Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dâhil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka arz edilen payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde

Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir. Potansiyel yatırımcılar;

- a) Halka arz edilen payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- b) Bu durumun halka arz edilen payların değeri üzerindeki etkilerini ve
- c) Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

7. *Mevzuat uygulamaları kaynaklı riskler söz konusu olabilir.*

Pay Piyasasında işlemlerin adil ve dürüst bir şekilde gerçekleşmesinin sağlanması amacıyla yürürlüğe sokulan mevzuat uygulamaları kapsamında tedbirlerin uygulanması süresince Şirket paylarının işlem sırası geçici veya sürekli olarak kapatılabilir, hatta daha ileriki durumlarda borsa kotundan çıkarılması gibi tedbirler yürürlüğe alınabilir. Bu durumlarda pay sırası için etkin bir piyasa oluşmayabileceğinden payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkânsız hale gelebilir.

5.4. Diğer riskler:

1. *Dış Çevre, Makro Ekonomik ve Global Riskler.*

- Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafyadaki ekonomik-politik değişimlerin Türkiye ekonomisi ve siyasetini etkilemesi mümkündür.
- Dünyadaki borç krizi ve özellikle Avrupa'daki etkilerinin Türkiye'nin ihracat gelirlerini ve ekonomisini daraltma ihtimali bulunmaktadır.
- Türkiye'deki makroekonomik koşullardaki istikrarsızlığın faaliyetler üzerinde olumsuz etkiye bulunma riski mevcuttur.
- Türkiye'nin komşularıyla olan ilişkilerindeki bozulmaların bu ülkelerle olan ticari ilişkileri olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.
- Deprem, dolu, sel vb. gibi doğal afetler nedeni ile genel anlamda üretim ve ticaret faaliyetleri etkilenebilir.

- Dünya mal ve hizmet ticaretinde büyük paya sahip ülkeler arasında global ticaret savaşları yaşanabilir. Bu durum ürünlere kota, ek vergi vb. ticaret önlemlerini getirebilir.

2. Finansal Riskler.

İhraççı, faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (faiz oranı riski, kur riski), kredi riski, sermaye riski ve likidite riskine maruz kalabilmektedir. Söz konusu risklere ilişkin detaylı bilgiler İhraççı'nın 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 tarihli finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporları dipnotlarında yer almaktadır.

- **Sermaye Riski:** Şirket'in sermaye yönetim hedefleri, risk ile orantılı olarak hizmet ve ürünlerin fiyatlandırılması suretiyle Şirket'in faaliyetlerinin devamının ve hissedarlarına en uygun getirinin sağlanması için uygun sermaye yapısını sürdürülmesidir.
- **Likidite Riski:** Likidite riski bir şirketin net yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar ve/veya kredi notunun düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına ve Şirket'in bu durumdan olumsuz olarak etkilenmesine sebebiyet verebilir.
- **Piyasa Riski:** Global ve/veya yerel bazda ekonomide görülebilecek resesyon, faiz oranlarında ve döviz kurlarında dalgalanma yaşanması piyasa risklerini oluşturmaktadır. Faiz oranlarında, döviz kurlarında veya menkul kıymetlerin ve diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek değişimler Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir. Şirket için esas önemli olan riskler kurdaki ve faizdeki değişimlerden oluşmaktadır.
- **Kur Riski:** Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler, kur riski olarak adlandırılmaktadır. Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin yerel para birimine çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalmakta olup, Şirket kur riskini döviz bakiyeleri pozisyonu ile izlemektedir.
- **Faiz Oranı Riski:** Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması Şirket'in faiz oranı riskini meydana getirmektedir.
- **Kredi Riski:** Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket, kredi riskini belli taraflarla yapılan işlemleri sınırlandırarak ve ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmeye çalışmaktadır. Şirket prosedürleri uyarınca kredili çalışmak isteyen tüm müşteriler kredi inceleme aşamalarından geçirilmekte ve gerekli teminatlar alınmaktadır. Ayrıca alacaklar sürekli takip edilerek Şirket'in şüpheli kredi / alacak riski minimize edilmektedir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı "Creditwest Faktoring Anonim Şirketi"dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Enka Apartmanı, No: 108/1, Şişli, İstanbul
Bağlı bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	314444-0

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne "Toprak Faktoring Anonim Şirketi" unvanı ile 09.05.1994 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Merkez adresi:	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Enka Apartmanı, No: 108/1, Şişli, İstanbul
İnternet adresi:	www.creditwest.com.tr
Telefon:	0 212 356 19 10
Faks:	0 212 356 19 11

İhraççının Tabi Olduğu Mevzuat

Faktoring Şirketlerine ve Faktoring İşlemlerine İlişkin Mevzuat

Şirket faktoring faaliyeti gerçekleştirmektedir. Şirket, halka açık bir şirket olarak SPKn ve Kurul'un Tebliği, Kurul İlke Kararı ve diğer ikincil düzenlemelerine tabii olmasına ilaveten, faktoring faaliyetleri bakımından 6361 Sayılı Kanun'a ve bunlara ilişkin ilgili ikincil mevzuat düzenlemelerine tabidir. Şirket tarafından gerçekleştirilen faktoring faaliyetleri, öncelikli olarak aşağıdaki idari kurumlar tarafından düzenlenmekte ve yönetilmektedir:

- **BDDK**, Bankacılık Kanunu uyarınca, kamu tüzel kişiliğini haiz, idari ve mali özerkliğe tabi olarak kurulmuştur. BDDK'nın görev ve yetkileri arasında, bankalar ve finansal holding şirketleri ile diğer kanunlarda ve ilgili mevzuatta yer alan hükümler saklı kalmak kaydıyla finansal kiralama, faktoring ve finansman şirketlerinin, kuruluş ve faaliyetlerini, yönetim ve teşkilat yapısını, birleşme, bölünme, hisse değişimini ve tasfiyelerini düzenlemek, uygulamak, uygulanmasını sağlamak, uygulamayı izlemek ve denetlemek de yer almaktadır.
- **Finansal Kurumlar Birliği**, 6361 Sayılı Kanun uyarınca kurulmuş, tüzel kişiliği haiz, kamu kurumu niteliğinde bir meslek kuruluşudur. 6361 Sayılı Kanun doğrultusunda, finansal kiralama, faktoring ve finansman şirketleri ile varlık yönetim şirketleri, faaliyet izni aldıkları tarihten itibaren 1 ay içerisinde Finansal Kurumlar Birliğine üye olmak zorundadır. Finansal Kurumlar Birliği'nin görev ve yetkileri arasında, (a) mesleğin gelişmesini temin etmek, üyelerin birlik ve dayanışmasını artırmak, eğitim, tanıtım ve araştırma faaliyetlerinde bulunmak, (b) meslek ilkelerini belirlemek suretiyle üyelerin birlik ve mesleğin gerektirdiği disiplin içinde ekonominin ihtiyaçlarına uygun olarak çalışmalarını sağlamak, (c) üyelerinin uyacakları meslek ilkeleri ve standartlarını

belirlemek, (d) üyeleri arasında haksız rekabeti önlemek amacıyla gerekli her türlü tedbiri almak ve uygulamak, ve (e) üyelerin ilan ve reklamlarında uyacakları esas ve şartları tür, şekil, nitelik ve miktarı itibarıyla tespit etmek de yer almaktadır.

Şirket'in faktoring faaliyetleri, temel olarak aşağıda listelenen mevzuata tabidir:

- Finansal kuruluş olarak faaliyet gösteren finansal kiralama, faktoring, finansman ve tasarruf finansman şirketlerinin kuruluş ve çalışma esasları ile finansal kiralama, faktoring, finansman ve tasarruf finansman sözleşmelerine ilişkin usul ve esasları düzenleyen, 13.12.2012 tarihli ve 28496 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan, 6361 sayılı **Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu**;
- Finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri ve finansman şirketlerinin kuruluş ve çalışma esaslarına ilişkin usul ve esasları düzenlemek amacıyla 24.04.2013 tarihli ve 28627 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik**;
- Faktoring şirketleri ve bankalarca yapılacak faktoring işlemlerine ilişkin usul ve esasları düzenlemek amacıyla 04.02.2015 tarihli ve 29257 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Faktoring İşlemlerinde Uygulanacak Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik**;
- Finansal kiralama, faktoring, finansman ve tasarruf finansman şirketlerinin muhasebe ve karşılık uygulamalarına ve kamuya açıklanacak finansal tablolarının biçim ve içeriğine ilişkin usul ve esasları düzenlemek amacıyla 24.12.2013 tarihli ve 28861 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik**;
- Türkiye'de faaliyette bulunan bankalar, finansal kiralama, faktoring, finansman ve tasarruf finansman şirketlerinin tabi olduğu ve TFRS'ye uygun olarak muhasebe ve finansal raporlama sisteminde üretilen, denetim ve gözetim için gerekli olan bilgilerin doğrulanabilir ve denetlenebilir bir şekilde doğrudan ve sağlıklı olarak elde edilmesini, ekonominin izlenmesi ve yönlendirilmesi için ihtiyaç duyulan finansal bilgilere ve diğer istatistikî bilgilere doğrudan ulaşılmasını, finansal analiz, risk analizi, verimlilik analizi gibi çeşitli analiz ve yorumlar için ihtiyaç duyulan bilgilerin standart bir şekilde elde edilmesini sağlamak amacıyla, 01.08.2019 tarihli ve 30849 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Tekdüzen Hesap Planı Hakkında Yönetmelik**; ve
- Finansal kiralama, faktoring ve finansman şirketlerinin 6361 Sayılı Kanun kapsamındaki faaliyetlerinin ifasında kullandıkları bilgi sistemlerinin yönetimine ve yetkilendirilmiş bağımsız denetim kuruluşları tarafından denetlenmesine ilişkin usul ve esasları düzenlemek amacıyla 06.04.2019 tarihli ve 30737 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan **Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Bilgi Sistemlerinin Yönetimine ve Denetimine İlişkin Tebliğ**.

Kuruluş ve Faaliyet İzni

Yukarıda anılan mevzuat uyarınca, Türkiye'de bir faktoring şirketinin kurulabilmesi için öncelikli olarak, 6361 Sayılı Kanun'da öngörülen koşulların sağlanması (örneğin, pay senetlerinin nakit karşılığı çıkarılması ve tamamının nama yazılı olması, nakden ve her türlü muvazaadan ari olarak ödenmiş sermayesinin en az 50 milyon TL olması, şirketin kurucu ortaklarının 6361 Sayılı Kanun'da belirtilen asgari şartları sağlaması gibi) kaydıyla BDDK'dan kuruluş izni alınması gerekmektedir. Söz konusu koşulları sağlayarak BDDK'dan kuruluş izni alan bir faktoring şirketinin, faaliyetlerine başlayabilmesi için BDDK'dan ayrıca bir de faaliyet izni alması gerekmektedir.

Faaliyet izninin alınmasını müteakip bir yıl içinde faaliyete geçilmemesi; faaliyet izninin alındığı tarihten itibaren 1 ay içinde Finansal Kurumlar Birliği'ne üye olunmaması ve bu yükümlülüğün BDDK tarafından yapılan uyarıdan itibaren 1 hafta içinde yerine getirilmemesi; adres değişikliğinin süresi içinde BDDK'ya bildirilmemesi ve yapılan yasal tebligata rağmen adresinde bulunulmaması; faaliyetlere kesintisiz 1 yıl süre ile ara verilmesi; 6361 Sayılı Kanun'da şirketin yapamayacağı iş ve işlemler arasında sayılan, ana faaliyetlerinin dışında bir faaliyette bulunulması veya SPKn'da izin verilenler ile ortak ve ortaklıklarından, bankalardan, para piyasalarından ve organize piyasalardan fon sağlanması dışında mevduat veya her ne ad altında olursa olsun bir ivaz karşılığı para toplanması; faaliyete son verilmesi; risklerin tespiti, tahlili, izlenmesi, ölçülmesi ve değerlendirilmesi amacıyla BDDK tarafından belirlenen sınırlama ve standart oranlara ilişkin olarak BDDK tarafından istenen önlemlerin alınmaması veya alınan önlemlere rağmen sorunların BDDK tarafından verilen uygun süre içinde giderilememesi ya da bu tedbirlerin alınması durumunda dahi sonuç alınamayacağının BDDK tarafından belirlenmesi hâllerinden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda, faktoring şirketlerinin faaliyet izinleri iptal edilebilmektedir.

Faaliyet izni iptal edilen faktoring şirketlerin, faaliyetlerini derhâl durdurması ve iptal tarihinden itibaren 3 ay içinde genel kurulunu toplayarak, şirket konusu ve unvanını değiştirmek veya tasfiye işlemlerini başlatmak üzere karar alması zorunludur.

Faaliyetlere Yönelik Yasak ve Sınırlamalar

Faktoring şirketleri:

- Faktoring faaliyeti dışında herhangi bir faaliyette bulunamaz.
- Nakdi kredi kullanıramaz. Bu yasağın istisnası, faktoring sözleşmeleri çerçevesinde ve yaptığı işlemin bir parçası olarak müşterilerine ilave finansman sağlamak amacıyla toplamı, ödenmiş sermayesinin %1'ini geçmeyecek şekilde kullanılan nakdi kredilerdir.
- Garanti, kefalet ve teminat mektubu veremez. Bu yasağın istisnası, faktoring faaliyetleri ile sınırlı olmak kaydıyla verilen garanti ve kefaletler ile sermayesinde %10 ve daha fazla paya sahip veya kontrolünü elinde bulunduran kişiler ile sermayesinin %10 ve daha fazlasına sahip olduğu veya kontrolünü elinde bulundurduğu ortaklıklara, toplamı ödenmiş sermayesinin %20'sini geçmeyecek şekilde verilen garanti ve kefaletlerdir.
- Mevduat veya her ne ad altında olursa olsun bir ivaz karşılığı para toplayamaz. Bu yasağın istisnası, SPKn'da izin verilenler ile ortak ve ortaklıklarından, bankalardan, para piyasalarından ve organize piyasalardan fon sağlanmasıdır.
- Kambiyo senetlerine dayalı olsa bile, bir mal veya hizmet satışından doğmuş fatura ile tevsik edilemeyen alacaklar ile BDDK tarafından belirlenen usul ve esaslar çerçevesinde tevsik edilemeyen mal veya hizmet satışına bağlı doğacak alacakları devir alamaz veya tahsilini üstlenemez. Aynı faturaya dayalı birden çok faktoring şirketine yapılan kısmi temliklerin toplam tutarı fatura tutarını aşamaz.
- Bir kambiyo senedinin ciro yoluyla faktoring şirketine devri hâlinde, kambiyo senedinden dolayı kendisine başvuru alan kişi, düzenleyen veya önceki hamillerden biriyle kendi arasında doğrudan doğruya var olan ilişkilere dayanan defileri faktoring şirketine karşı ileri süremez. Bu sınırlamanın istisnası, faktoring şirketinin kambiyo senedini iktisap ederken bile bile borçlunun zararına hareket etmiş olmasıdır.

Ayrıca, 6361 Sayılı Kanun'a 04.03.2021 tarihinde yapılan ekleme ile, tasarruf finansman şirketleri dışında kalan şirketlerin (faktoring şirketleri de bu gruba dahildir), yurt içinde veya yurt dışında iştirak edinmesine ilişkin usul ve esaslar BDDK tarafından belirlenir.