

CREDİTWEST 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 artırılacak 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 yanıltıcı, 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
DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞLER.....	5
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	6
2. ÖZET.....	7
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	25
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	26
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	28
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	48
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	56
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	77
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	80
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	899
12. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	94
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	95
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	95
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	102
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	1022
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	1055
18. ANA PAY SAHİPLERİ.....	107
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	111
20. DİĞER BİLGİLER.....	112
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	116
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	119
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	1233
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	12929
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	13939
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	13939
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	1400
28. SULANMA ETKİSİ.....	1411
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	1433
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	1444
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	1511
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	1522
33. EKLER.....	1533

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 Yönetmeliği
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
MFKS	: Merkezi Fatura Kaydı Sistemi
NPL	: Tahsili Gecikmiş Alacaklar (<i>non-performing loans</i>)
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
T.P.	: Türk Parası
vb.	: ve benzeri
6361 Sayılı Kanun	: 6361 Sayılı Finansal Kiralama Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu
Y.P.	: Yabancı Para

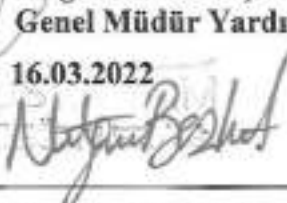
DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞLER

BDDK'nın SPK'ya muhatap 11.02.2022 tarih ve E-12509071-103.01.04-41453 yazısında, *"Şirketin çıkarılmış sermayesinin 80.000.000 TL'den 400.000.000 TL'ye artırılmasında, ilgili diğer mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu ve Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik Hükümleri açısından bir sakınca bulunmadığı"* belirtilmektedir.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN 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 16.03.2022  creditwest Faktoring A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Hikmet Gül Yahyaoğlu Genel Müdür Yardımcısı 16.03.2022 Nilgün Bozkurt Çankaya Genel Müdür Yardımcısı 16.03.2022  	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. Eda Meriç SeferSorumlu Ortak Başdenetçi	31.12.2021 Sınırlı Bağımsız Denetim Raporu
HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. Özkan Cengiz Sorumlu Ortak Başdenetçi	31.12.2020 ve 31.12.2019 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 İnternet Adresi: www.creditwest.com.tr Tel: 0212 356 19 10 Faks: 0212 336 96 60
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet	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

	gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	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	İhraççıyı 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. Şirket'in içinde bulunduğu sektör 2020 itibarıyla dünyayı etkilemeye başlayan ve azalarak da olsa olumsuz etkileri hala ticari ve mali piyasalarda görülmekte olan Covid-19 salgınından olumsuz olarak etkilenmiştir. Düşen ticaret hacmi ve yükselen finansal maliyetler ticari alacak finansmanı yapan sektör üzerinde hem küçülme hem de kar kaybına sebep olmuştur. Önümüzdeki dönemde aşı ve tedavi programları

		çerçevesinde konjonktürel iyileşmeler görüleceği bu iyileşmelere paralel sektöründe olumlu etkileneceğini söylemek mümkündür. Ancak, 2022'de Rusya ve Ukrayna arasında yükselen ve sonunda sıcak temasa dönmüş gerilim ve savaşın tüm dünyada olumsuz etkileri olmakla birlikte en çok etkilenecek bölge Türkiye'nin de içinde bulunduğu yakın coğrafya olacaktır. İnsani boyutu dışında bu etkinin mali ve ticari piyasalarda da negatif etkileri görülmeye başlamıştır. Artan emtia fiyatları, ödeme sistemlerindeki aksaklıklar, yaptırımlar ve yükselen finans maliyetleri tüm sektörleri olduğu gibi faktoring sektörünü ve Ukrayna'da iştiraki olan Şirketimizi de maliyetlerin artması ve ticaretin azalması kapsamında olumsuz etkileyecektir.
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	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

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	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	Şirket'in İzahname'de bulunan finansal tablo dönemlerine ilişkin seçilmiş finansal bilgileri aşağıdadır. <table border="1"><thead><tr><th>AKTİF</th><th>31.12.2014</th><th>31.12.2013</th><th>31.12.2012</th></tr></thead><tbody><tr><td>NAKİT, NAKİT BENZERLERİ VE MERKEZ BANKASI</td><td>52.884.054</td><td>3.803.921</td><td>2.949.589</td></tr><tr><td>FAKTÖRİNG ALACAKLARI</td><td>481.223.672</td><td>312.783.288</td><td>482.115.591</td></tr><tr><td>DİĞER AKTİFLER</td><td>7.515.806</td><td>5.540.822</td><td>46.038.976</td></tr><tr><td>İSTİRAKLER</td><td>95.093.077</td><td>48.813.494</td><td>0</td></tr><tr><td>TAKİPTEKİ ALACAKLAR</td><td>10.862.426</td><td>20.633.807</td><td>3.162.784</td></tr><tr><td>Takipteki Faktöring Alacakları</td><td>21.520.335</td><td>20.158.457</td><td>17.257.420</td></tr><tr><td>Özell Karşılıklar (-)</td><td>-10.666.909</td><td>-8.925.650</td><td>-14.094.645</td></tr><tr><td>MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)</td><td>2.342.802</td><td>2.942.593</td><td>2.546.445</td></tr><tr><td>MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)</td><td>34.626</td><td>157.423</td><td>167.826</td></tr><tr><td>CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI</td><td>2.644.767</td><td>2.456.348</td><td>5.213.925</td></tr><tr><td>ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI</td><td>514.548</td><td>360.150</td><td>278.891</td></tr><tr><td>ARA TOPLAM</td><td>583.135.778</td><td>397.490.846</td><td>482.565.827</td></tr></tbody></table>	AKTİF	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	NAKİT, NAKİT BENZERLERİ VE MERKEZ BANKASI	52.884.054	3.803.921	2.949.589	FAKTÖRİNG ALACAKLARI	481.223.672	312.783.288	482.115.591	DİĞER AKTİFLER	7.515.806	5.540.822	46.038.976	İSTİRAKLER	95.093.077	48.813.494	0	TAKİPTEKİ ALACAKLAR	10.862.426	20.633.807	3.162.784	Takipteki Faktöring Alacakları	21.520.335	20.158.457	17.257.420	Özell Karşılıklar (-)	-10.666.909	-8.925.650	-14.094.645	MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)	2.342.802	2.942.593	2.546.445	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)	34.626	157.423	167.826	CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI	2.644.767	2.456.348	5.213.925	ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	514.548	360.150	278.891	ARA TOPLAM	583.135.778	397.490.846	482.565.827
AKTİF	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012																																																		
NAKİT, NAKİT BENZERLERİ VE MERKEZ BANKASI	52.884.054	3.803.921	2.949.589																																																		
FAKTÖRİNG ALACAKLARI	481.223.672	312.783.288	482.115.591																																																		
DİĞER AKTİFLER	7.515.806	5.540.822	46.038.976																																																		
İSTİRAKLER	95.093.077	48.813.494	0																																																		
TAKİPTEKİ ALACAKLAR	10.862.426	20.633.807	3.162.784																																																		
Takipteki Faktöring Alacakları	21.520.335	20.158.457	17.257.420																																																		
Özell Karşılıklar (-)	-10.666.909	-8.925.650	-14.094.645																																																		
MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)	2.342.802	2.942.593	2.546.445																																																		
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)	34.626	157.423	167.826																																																		
CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI	2.644.767	2.456.348	5.213.925																																																		
ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	514.548	360.150	278.891																																																		
ARA TOPLAM	583.135.778	397.490.846	482.565.827																																																		

SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Net)	3.074.201	3.074.201	3.537.312
AKTİF TOPLAM	180.204.976	180.204.976	180.204.976

PAŞİ	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
ALDI SATIRI AMAÇLI TUREV FINANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	0	0	0
ALINAN KREDİLER	198.086.142	183.447.648	236.857.790
FAKTÖRİNG BORÇLARI	16.105.433	902.500	447.421
KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR	2.330.095	2.850.614	2.344.816
İHRAC EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)	134.372.149	38.397.746	63.061.304
Bonolar	134.372.149	38.397.746	63.061.304
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	728.860	239.787	256.689
ÇALIŞAN HAKLARI YÜKÜMLÜLÜĞÜ KARŞILIĞI	2.957.853	1.934.096	1.367.293
CARİ DÖNEM VERGİ BORCU	5.036.394	2.806.339	7.411.406
ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	0	0	0
SERMAVE BENZERİ KREDİLER	0	0	0
AKTİF TOPLAM	359.216.926	230.939.191	311.946.929
ÖZKAYNAKLAR	226.993.053	169.625.856	154.154.010
Ara Ortaklığa Ait Özkaynaklar	226.993.053	169.625.856	154.154.010
Ödenmiş Sermaye	80.000.000	80.000.000	80.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	43.871.604	36.953	-34.864
Kâr Yedekleri	89.528.930	74.128.901	50.928.488
Yazıl Yedekler	28.344.790	37.983.275	27.983.275
Statü Yedekleri	0	0	0
Ölçülebilirlik Yedekleri	52.131.466	45.741.320	22.540.867
Diğer Kâr Yedekleri	9.052.674	404.306	404.306
Kâr veya Zarar	13.592.519	15.480.002	23.280.420
Geçmiş Yıllar Kâr veya Zarar	59.973	59.973	59.973
Dönem Net Kâr veya Zarar	13.532.546	15.400.029	23.220.453
PAŞİ TOPLAM	586.209.976	400.565.047	466.186.359

GELİR TABLOSU	2021	2020	2019
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	96.631.554	60.081.591	106.361.761
FAKTÖRİNG GELİRLERİ	96.631.554	60.081.591	106.361.761
FINANSMAN GİDERLERİ (-)	-60.115.402	-33.638.510	-54.665.023
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	-38.403.902	-23.613.218	-40.323.127
Drac Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler	-19.298.499	-8.193.307	-6.209.937
Diğer Faiz Giderleri	0	0	0
Verilen Ücret ve Komisyonlar	-2.413.001	-1.802.985	-2.131.919
BRÜT K/Z (I+II)	36.516.152	26.473.081	51.696.738
ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)	-16.255.027	-11.849.337	-16.690.925
Personel Giderleri	-10.084.681	-7.350.852	-10.424.854
Kodemi Tazminatı Karşılığı Gideri	5.848	-29.746	-206.515
Genel İşletme Giderleri	-6.176.194	-4.659.739	-5.999.556
BRÜT FAALİYET K/Z (III+IV)	20.261.125	14.623.744	35.005.813
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	21.352.431	10.081.807	8.625.119
Borsalardan Alınan Faizler	418.779	268.409	717.147
Karşılıklı İşlemleri Kâr	38.117.679	8.859.106	8.119.326
Diğer	2.781.441	854.292	1.786.866
TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)	-8.517.768	-6.737.509	-8.566.472

DİĞER KARŞILIKLAR	0	-340.248	0
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	-18.006.125	-8.705.055	-5.446.148
Kambiyo İşlemleri Zararı	-18.006.125	-8.705.055	-5.446.148
DİĞER	0	0	0
NET FAALİYET K/Z (V+...+VIII)	15.089.653	8.871.719	28.816.312
ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KAR (ZARAR)	2.475.893	8.648.167	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (IX+X+XI)	17.565.546	17.520.106	28.816.312
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (-)	-4.032.800	-2.120.977	-6.615.859
Cari Vergi Karşılığı	-4.194.887	-2.220.089	-6.704.977
Erteleme Vergi Gider Etkisi (-)	0	0	891.18
Erteleme Vergi Gelir Etkisi (+)	162.887	100.012	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XII+XIII)	13.532.546	15.400.029	23.200.453
NET DÖNEM KAR/ZARARI (XIV+XIX)	13.532.546	15.400.029	23.200.453

31.12.2021 tarihinde sona eren finansal yıl itibarıyla, Şirket'in toplam varlıkları 586,209,971 TL'dir, 2020 yıl sonu itibarıyla ise 400,565,047 ve 2019 yıl sonu itibarıyla 466,100,939 TL olarak gerçekleşmiştir.

Toplam varlıkların alt detayına bakıldığında; Faktoring alacaklarında 2020'de pandemi sürecinin ilk dönemi ile yaşanan küçülme sonrası 2021'de belirsizliklerin görece azalması ile %31 civarında bir büyüme yaşanmıştır.

İştirakler kaleminin gelişimine bakıldığında 2019 bilançosunda Ukrayna Merkez Bankası'ndan izin sürecinin devam etmesi nedeniyle diğer aktifler altında izlenen Joint Company West Finance and Credit Bank'ın tüm paylarının %42'sine denk gelen 40.165.127 TL tutarındaki iştirak izin sürecinin tamamlanması ile 2020 ve 2021 bilançosunda iştirak kalemi altında görülmektedir. 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihi itibarıyla ilgili iştirak denetim geçmiş finansal tabloları üzerinden özkaynak yöntemiyle değerlendirme metodu kullanılarak finansal tablolarda izlenmektedir.

Takipteki alacaklar kalemine bakıldığında; 2020 yılında toplam 24.421.315 TL şüpheli alacak hesabına aktarılmış olup, 2020 ve öncesinde tamamına karşılık ayrılmış 11.714.841 TL alacak yönetim kurulu kararı ile kayıttan silinmiştir. Aynı dönemde gider yazılan 6.737.509 TL'nin 6.351.232 TL kısmı ilgili dönemde ayrılan şüpheli alacaklar ile ilgilidir. 2021 yılında ise brüt 2.382.981 TL şüpheli alacak hesabına aktarılmış olup,

		yazılan 8.517.768 TL giderin sadece 1.588.420 TL'si ilgili dönemde şüpheli alacak hesabına aktarılan alacak ile ilgilidir. Net şüpheli alacaklarda görülen 2019 – 2021 arasındaki farklar bu açıklamamızdan da anlaşılacağı gibi 2020 yılında çeşitli sebeplerle kısmi giderleştirilen şüpheli alacaklar ile ilgilidir. 31.12.2021 tarihinde sona eren finansal yıl itibarıyla, Şirket'in toplam kaynakları 586,209,971 TL'dir, 2020 yıl sonu itibarıyla ise 400,565,047 ve 2019 yıl sonu itibarıyla 466,100,939 TL olarak gerçekleşmiştir. Pasif kalem detaylarına bakıldığında faktoring borçlarında 2021 yılsonunda görülen artış dikkat çekmektedir. Faktoring borçları, faktoring müşterileri adına tahsil edilmiş olup, henüz ilgili faktoring müşterileri hesabına yatırılmamış tutarları ifade etmektedir. 31.12.2021 tarihindeki bakiyenin 12.819.567 TL 'si faktoring alacakların dönem sonunda tahsil edilmesinden ve mutabakat süreci sebebiyle ilgili firmalara ödemesinin gönderilmemesinden kaynaklanmaktadır. İlgili bakiyenin tamamı Ocak 2022'de firmalara ödenip kapanmıştır. İhraç edilen menkul kıymetlerdeki 2021 yılında görülen yaklaşık 99 milyon TL artış faktoring alacaklarındaki artışa paraleldir. Şirketin özkaynaklarında 2020'de görülen artış şirketin kar payı dağıtmaması sebebiyle görülmekte olup, 2021'deki %34'e yaklaşan artışın ana sebebi ise bunun yanında iştirakin özkaynak yöntemiyle değerlendirme metodu ile değerlemesi sonucu oluşan 43.803.890 TL yabancı para çevrim farkıdır. Gelir Tablosunda şirketin faktoring gelirlerindeki azalış ve artışların faktoring alacaklarındaki harekete paralel olduğu görülmektedir. Ancak, kredi ve tahvil bono piyasalarındaki gelişmeler çerçevesinde finansman giderleri gelirlere oranla yaklaşık %20 daha yüksek gerçekleşmiştir. Buna karşılık şirket etkin gider yönetimi yapmış ve faaliyet giderlerindeki artış 2021 yılında %37 ile sınırlı kalmıştır.
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 sermayesinin yükümlülüklerini karşılayamaması işletme mevcut	Şirket'in son 3 yıllık net çalışma sermayesi hesabı aşağıdaki gibidir: <table><tr><td></td><td>31. Ara.21</td><td>31. Ara.20</td><td>31. Ara.19</td></tr><tr><td>KISA VADELİ DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI</td><td>474.970.152</td><td>337.220.016</td><td>408.228.364</td></tr><tr><td>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI</td><td>358.828.514</td><td>230.679.394</td><td>311.690.230</td></tr><tr><td>NET ÇALIŞMA SERMAYESİ</td><td>116.141.638</td><td>106.540.622</td><td>96.538.134</td></tr></table> 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 tutturulması ve idame ettirilmesi zorunludur. Şirketin son 3 yıllık sermaye yeterlilik oranı aşağıdaki gibidir: <table><tr><td></td><td>31/12/2021</td><td>31/12/2020</td><td>31/12/2019</td></tr><tr><td>Özkaynaklar / Aktif</td><td>38,72</td><td>42,35</td><td>33,07</td></tr></table> Şirket'in mevcut yükümlülüklerini karşılamak için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.		31. Ara.21	31. Ara.20	31. Ara.19	KISA VADELİ DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	474.970.152	337.220.016	408.228.364	KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	358.828.514	230.679.394	311.690.230	NET ÇALIŞMA SERMAYESİ	116.141.638	106.540.622	96.538.134		31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	Özkaynaklar / Aktif	38,72	42,35	33,07
	31. Ara.21	31. Ara.20	31. Ara.19																							
KISA VADELİ DÖNEN VARLIKLAR TOPLAMI	474.970.152	337.220.016	408.228.364																							
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	358.828.514	230.679.394	311.690.230																							
NET ÇALIŞMA SERMAYESİ	116.141.638	106.540.622	96.538.134																							
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019																							
Özkaynaklar / Aktif	38,72	42,35	33,07																							

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt 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, 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	Payları borsa kotunda bulunan ortakların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri payları, sermaye artırımını sonucu oluşan yeni sermayenin ticaret siciline tescil edilmesini

	yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	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 kullanılmaya 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

	çağrılmaları 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 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, 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 hükmün 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 kredibilitésinin 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.
--	--

		Rusya Federasyonu tarafından Ukrayna'ya yönelik başlatılan askeri operasyonlar ve Ukrayna'nın Rusya Federasyonu tarafından işgali amacıyla iki ülke arasındaki savaşın devamı Şirket'in Ukrayna'da bulunan iştiraki ve Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etki doğurabilir.
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 kısmının 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	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. Bedelli sermaye artırımını ile Şirket'e kaynak elde edilerek yeni sermaye kaynaklarına erişilmesi ve işletme sermayesine katkı sağlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi ile müşteri portföyünün genişletilmesi elde edilen fon ile yurt içi müşterilerimize yeni kaynak sağlanması ve yurt dışı yatırımlarında karşılaşılabilecek potansiyel fırsatların değerlendirilerek yeni şirket satın alınması hedeflenmektedir. Türkiye'de ilgili kişilere daha çok hizmet sunabilmek ve Şirketimizin müşteri portföyünü genişletebilmek ve ülke ekonomisine katkıda bulunabilecek şekilde yatırımcılara faktoring hizmeti verebilmek için Şirketimizin özkaynak ihtiyacı bulunmaktadır. 2008'den bugüne borçlanma aracı ihracı yapan faktoring şirketlerinin artışı ve borçlanma araçları piyasalarında yaşanan gelişmeler çerçevesinde vadelerin kısılması ve ihraç tavan limitlerinde sektörel bazı ek kısıtlamalar getirilmesi, Şirket'in bu alandaki risk iştahının devam etmesine rağmen, işlem hacminin azalmasına sebep olmuştur. Bu durum Şirket'in yeni fon kaynaklarına olan erişimini sınırlamış ve borçlanma maliyetlerini artırmıştır. Buna istinaden bedelli sermaye artırımından elde edilecek gelirler ile Şirket'in öncelikli olarak sermayesinin güçlendirilmesi 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 faktöring hizmeti olarak aktarmıştır. 2022 yılında da bu hizmetlerin artan bir ivme ile devam edilebilmesi ve KOBİ olarak tanımlanan küçük ve orta büyüklükteki şirketlerimizin büyüterek ekonomimize ve istihdama katkı sağlamaları yardımcı olacak şekilde Şirketimiz tarafından müşterilerimize yeni kaynaklar aktarılabilmesi amacıyla bedelli sermaye artışı yapılması planlanmaktadır. Bedelli sermaye artırımı ile öncelikli olarak Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ile büyümesine imkan sağlayarak yurt içinde ve yurt dışında sektörel rekabette daha başarılı olması amaçlanmaktadır. Ayrıca önümüzdeki süreçte yurt içinde ve yurt dışında potansiyel fırsatların değerlendirilerek yeni şirket veya portföylerin satın alınması veya karşılaşılabilecek farklı finansal yatırımlar yapılabilmesine imkan sağlanması amaçlanmaktadır. Bu çerçevede bedelli sermaye artışı ile sermaye piyasalarının gücüyle elde edilen fon ile öncelikli olarak işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması, yurt içi müşterilerimize yeni kaynak sağlanması ve oluşabilecek potansiyel fırsatların değerlendirilerek yeni şirket veya portföylerin satın alınması 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 İzahname'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 B grubu payların satışına SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 10'uncu maddesinin 10.fikrası uyarınca yeni pay alma haklarının kullanılmasının bitiminden 10 iş günü içerisinde başlanır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu 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 değer 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. 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 alma (rüçhan) hakkı kullanılacaktır. Bu işlemler için Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık hizmeti verecek olup, bu işlemler için aracılık ücreti alacaktır. 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	İhraççı'nın unvanı Creditwest Faktoring A.Ş.'dir.

	kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sahip olan ortak Altınbaş Holding 24.02.2022 tarih ve 2022/02 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Altınbaş Holding sahip olduğu A ve B grubu hisse miktarına düşecek sermaye artırım tutarını her türlü muvazaadan arı şekilde TL olarak nakden ödeyeceğini ve bu kapsamda sahip olunan paylar karşılığında rüçhan haklarının tamamının kullanılacağını taahhüt etmiştir.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullanmalarının söz konusu olması durumunda, mevcut ortaklar için sulanma etkisi -1,47 TL ile %-51,92 olacaktır. Şirket ortaklarının tamamının, sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile mevcut ortaklar için 1 TL nominal değere denk gelen 1 adet pay için sulanma etkisinin miktarı negatif 0,5469 TL (%-19,20) olup yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değere denk gelen 1 adet pay için sulanma etkisinin miktarı 1,10 TL (%4,19)'dir.
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 01.01.2019 – 31.12.2019, 01.01.2020 – 31.12.2020 ve 01.01.2021 – 31.12.2021 hesap dönemlerine ait finansal tabloları ise HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuştur.

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. 01.01.2021 – 31.12.2021	
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Eda Meriç Sefer
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	İzmir Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası (İZSMMMO)

	Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği (TURMOB)
Adres	Cumhuriyet Mah. Yeniyol Sok. Bomonti Business Center No:8 K:4 D:22 Bomonti - Şişli - İstanbul

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. 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 (İZSMMMO) 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 – 31.12.2021 hesap dönemine ait finansal tablolar için HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından Sorumlu Ortak Baş Denetçi olarak Eda Meriç Sefer görevlendirilmiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

İhraççı'nın izahnamede yer alan 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 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 İzahname'de bulunan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablo dönemlerine ilişkin seçilmiş finansal bilgileri aşağıdadır.

AKTİF	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
NAKİT, NAKİT BENZERLERİ VE MERKEZ BANKASI	52.884.054	3.803.921	2.949.589
FAKTÖRİNG ALACAKLARI	411.223.672	312.783.288	402.115.991
DİĞER AKTİFLER	7.535.806	5.540.822	46.028.976
İŞTİRAKLER	95.093.077	48.813.494	0
TAKİPTEKİ ALACAKLAR	10.862.426	20.632.807	3.162.784
Takipteki Faktöring Alacakları	21.529.335	29.558.457	17.257.429
Özel Karşılıklar (-)	-10.666.909	-8.925.650	-14.094.645

MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)	2.342.802	2.942.593	2.546.445
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)	34.626	157.423	167.826
CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI	2.644.767	2.456.348	5.313.925
ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	514.548	360.150	278.091
ARA TOPLAM	583.135.778	397.490.846	462.563.627
SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Net)	3.074.201	3.074.201	3.537.312
AKTİF TOPLAM	586.209.979	400.565.047	466.100.939

PASİF	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	0	0	0
ALINAN KREDİLER	198.086.142	183.447.648	236.857.790
FAKTÖRİNG BORÇLARI	16.105.433	902.503	447.421
KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR	2.330.095	2.850.614	2.344.816
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)	134.372.149	38.397.746	63.061.304
Bonolar	134.372.149	38.397.746	63.061.304
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	728.660	259.797	256.699
ÇALIŞAN HAKLARI YÜKÜMLÜLÜĞÜ KARŞILIĞI	2.557.853	1.934.096	1.567.293
CARİ DÖNEM VERGİ BORCU	5.036.594	2.806.539	7.411.606
ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	0	0	0
SERMAYE BENZERİ KREDİLER	0	0	0
ARA TOPLAM	359.216.926	230.939.191	311.946.929
ÖZKAYNAKLAR	226.993.053	169.625.856	154.154.010
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	226.993.053	169.625.856	154.154.010
Ödenmiş Sermaye	80.000.000	80.000.000	80.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	43.871.604	36.953	-34.864
Kâr Yedekleri	89.528.930	74.128.901	50.928.448
Yasal Yedekler	28.344.790	27.983.275	27.983.275
Statü Yedekleri	0	0	0
Olağanüstü Yedekler	52.131.466	45.741.320	22.540.867
Diğer Kâr Yedekleri	9.052.674	404.306	404.306
Kâr veya Zarar	13.592.519	15.460.002	23.260.426
Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	59.973	59.973	59.973
Dönem Net Kâr veya Zararı	13.532.546	15.400.029	23.200.453
PASİF TOPLAM	586.209.979	400.565.047	466.100.939

GELİR TABLOSU	2021	2020	2019
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	96.631.554	60.081.591	106.361.761
FAKTÖRİNG GELİRLERİ	96.631.554	60.081.591	106.361.761
FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	-60.115.402	-33.608.510	-54.665.023
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	-38.403.902	-23.613.218	-46.323.127
İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler	-19.298.499	-8.192.307	-6.209.977
Diğer Faiz Giderleri	0	0	0
Verilen Ücret ve Komisyonlar	-2.413.001	-1.802.985	-2.131.919
BRÜT K/Z (I+II)	36.516.152	26.473.081	51.696.738

ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)	-16.255.027	-11.840.337	-16.690.925
Personel Giderleri	-10.084.681	-7.150.852	-10.424.854
Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri	5.848	-29.746	-266.515
Genel İşletme Giderleri	-6.176.194	-4.659.739	-5.999.556
BRÜT FAALİYET K/Z (III+IV)	20.261.125	14.632.744	35.005.813
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	21.352.431	10.081.807	8.623.119
Bankalardan Alınan Faizler	418.779	366.409	717.147
Kambiyo İşlemleri Karı	18.117.679	8.859.106	6.119.106
Diğer	2.788.441	856.292	1.786.866
TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)	-8.517.768	-6.737.509	-8.366.472
DİĞER KARŞILIKLAR	0	-340.248	0
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	-18.006.135	-8.765.055	-5.446.148
Kambiyo İşlemleri Zararı	-18.006.135	-8.765.055	-5.446.148
Diğer	0	0	0
NET FAALİYET K/Z (V+...+VIII)	15.089.653	8.871.739	28.816.312
ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KAR (ZARAR)	2.475.693	8.648.367	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (IX+X+XI)	17.565.346	17.520.106	28.816.312
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)	-4.032.800	-2.120.077	-6.615.859
Cari Vergi Karşılığı	-4.194.887	-2.220.089	-6.704.977
Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (-)	0	0	89118
Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (+)	162.087	100.012	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XII+XIII)	13.532.546	15.400.029	23.200.453
NET DÖNEM KARI/ZARARI (XIV+XIX)	13.532.546	15.400.029	23.200.453

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 faktoring 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, karlılığını 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 artırıcı bir etken olarak yansiyabilir.

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 karlılığını olumsuz etkileyebilecek olup, söz konusu sorunlu alacakların kısmen/tamamen tahsil edilememesi durumu ise Şirket'in özkaynağının zayıflamasına yol açabilecektir. 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 sektörlerle 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 beşerî kaynaklarını, tahsili gecikmiş ve sorunlu hale gelmiş alacaklarına yönlendirmiş olduğundan, yeni müşterilere hizmet verebilmek için yeterli beşerî 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 alınamayacağına 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 açılmayabilir. 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 ve 203.422.483 TL riski (Kaynak 25.01.2022 tarihli Findeks Raporu- Riskin 86.300.000 TL kısmı gayri nakit görünmekte olup, 41.300.000 TL aslında Takasbank Para Piyasasından kullanılan fonlardır, bakiye 45.000.000 TL gayri nakit risk ise TPP riskinin teminatı olarak verilen teminat mektuplarıdır.) 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 faktoring alacakları, yükümlülük kalemlerinin büyük kısmı da banka kredileri ve finansal kuruluşlardan temin edilen diğer kaynaklardan ve ihraç edilen finansman bonolarından oluşmaktadır. Faktoring 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 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 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.