

Halka arz fiyatı mevcut piyasada Şirket'in Halka Arz Edilecek Payları'nın piyasa değerini veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, risk faktörlerinde açıklanan durumlar nedeniyle veya başka herhangi bir nedenle analistlerin ve yatırımcıların beklentisini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansına ve faaliyetlerine, global piyasalara veya sair etkenlere bağlı olarak önemli dalgalanmalar yaşayabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamaması Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatının düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arzda satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ı, halka arz fiyatı üzerinden veya daha yüksek bir fiyattan satabilir veya hiç satamayabilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Ayrıca Halka Arz Edilecek Paylar sadece, işlem gören şirketlerin faaliyet performanslarına bağlı veya bununla orantılı olmayan fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına geçmişte zaman zaman maruz kalmış olan Borsa'da işlem görecektir. Bu durum kısmen de olsa finansal piyasaları gelişmiş diğer ülkelerden farklı olarak Türkiye'deki kurumsal ve bireysel yatırımcı tabanının küçük ölçekli olmasıyla ilişkilendirilebilir. Birçok gelişmekte olan piyasa ihraçısının menkul kıymetlerinde olduğu gibi Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansı ile bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilecek Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilecek Payları halka arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etki oluşturabilir.

Şirket payların önemli bir kısmının satılması halinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı düşebilir.

Halka Arz Edenler'in, bu halka arzdan kaynaklanan taahhüt süresinin bitmesini takiben ilgili ihraç/satış yasağının sona ermesi üzerine, yeniden sermaye piyasalarına yönelerek sahip oldukları payları satma ve/veya yeni pay ihraç etme niyetleri olabilir. Tedavüldeki pay sayısını arttıracak bu tür işlem yönünde bir algı Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.

Halka açık şirketler; TTK, SPKn, BDDK düzenlemeleri ve ilgili mevzuat uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ile pay sahiplerince benimsenen kar dağıtım politikaları doğrultusunda kar payı dağıtmaktadır. Halka açık şirketler, ilgili döneme ilişkin elde ettikleri karı, bünyelerinde

RE-PİE PORTEFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MİS ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Arastağa Cad.

No:4C / 107 Şişli / İSTANBUL

Maslak V.D. 7342723462

47

GARANTİ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Müşahede Mahallesi, Büyükdere Bulvarı
No:96 Çiftçi Yurtları Kat:6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27090

tutmaya karar verebilecekleri gibi nakden ve/veya bedelsiz paylar olarak dağıtılmasına da karar verebilirler. Mevcut olması halinde, gelecekteki karın dağıtımıyla ilgili kararlar çeşitli faktörlere bağlı olabilir. Kar payı dağıtımı; Şirket'in elde ettiği kar miktarı, dağıtılabılır kar ve yedek akçe miktarı, işletme sermayesinin ihtiyaçları, finansal maliyetler, sermaye harcamaları ve yatırım planları, halka açık benzer şirketlerin ödediği kar payları, pay sahiplerinin kar payı hedef ve beklentileri, borç-özsermaye oranı ve Şirket'in yeni yatırım planları gibi yönetim kurulunun farklı zamanlarda genel kurul kararlarına tabi olarak kendi takdiri doğrultusunda ilgili addedeceği diğer faktörler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birtakım etkenlere bağlı olacaktır.

Şirket, önemli ölçüde kar elde etse bile, yönetim kurulunun söz konusu karın yeniden yatırım ya da devralmalar vasıtalarıyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılmasını tercih etmesi durumunda, genel kurul kararına tabi olarak kar payı ödemesi yapmayabilir. Bu nedenlerle Şirket'in kar payı dağıtımı değişkenlik arz edebilir.

Şirket'in takdirine ek olarak Faktoring Kanunu'nun 15. maddesi uyarınca BDDK'nın faktoring şirketleri üzerinde kar payı dağıtımına yönelik sınırlamalar yapmaya, standart oranlar belirlemeye ve bu konuda tedbir almaya yetkisi vardır. Bu yetki doğrultusunda BDDK, faktoring şirketlerinin elde ettiği karın nakit çıkışına neden olabilecek şekilde dağıtımına konu yapılmamasına karar verebilir veya kar dağıtımını kendi iznine tabi kılabilir.

BDDK daha önceki yıllarda faktoring şirketlerinin dağıtılabılır karının bulunması halinde kar dağıtım taleplerini ve dağıtılması planlanan kar payı tutarlarını BDDK iznine bağlamıştır. Bu kapsamda, işbu İzahname'ye konu mali dönemler itibarıyla Şirket bazı dönemlerde hiç kar dağıtımını yapamamış, bazı dönemler ise kar dağıtımını dağıtılabılır karın bir kısmı ile gerçekleştirebilmiştir. Şirket'in işbu İzahname'ye konu mali dönemler itibarıyla kar dağıtım geçmişine ilişkin hususlar, işbu İzahname'nin 23.6 numaralı bölümünde detaylı şekilde ele alınmıştır. Şirket paylarının halka arzı sonrasında Şirket'in kar dağıtımına ilişkin kararları, anılan mevzuat hükümlerine tabi olmaya devam edeceği gibi, faktoring mevzuatından kaynaklı olarak BDDK'nın onayına da tabi olabilecektir. Bunun sonucunda Şirket planladığı tutarlardan daha az miktarda kar payı dağıtılmasına karar vermek zorunda kalabilir ya da hiç kar payı dağıtamayabilir. Bu durum yatırımcıların kar payı elde etmelerine ilişkin beklentileriyle uyuşmayabilir.

Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.

Halka arz öncesinde Şirket payları için herhangi bir halka açık piyasa bulunmamaktadır. Halka arz sonrasında Halka Arz Edilecek Paylar için bir piyasanın gelişeceğinin veya böyle bir piyasa gelişse dahi sürdürülebilir veya yeterince likit olacağına bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylara ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilecek Paylar'a sahip olanların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası gelişmeyebilir veya gelişse dahi

kalıcı olmayabilir ve bu da yatırımcıların halka arz sürecinde satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ı satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasasının sınırlı olması ilgili pay sahiplerinin sahibi oldukları payları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve payların fiyatlarındaki değişkenliği arttırabilir.

Türk Lirasının değerinde ortaya çıkabilecek dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler halka arz edilen payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar için kote edilen fiyat TL cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kâr payları TL cinsinden ödenecektir. Şirket, mali tablolarını da TL cinsinden düzenlemektedir. Diğer para birimlerine karşı TL'nin değerindeki dalgalanmalar halka arz edilen payların değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerek Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyet sonuçlarının beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay değerinin düşmesine neden olabilir

Ayrıca, Şirket'in yabancı para birimi cinsinden varlık ve yükümlülükleri olup finansal tabloları yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir.

Şirket'in sermayesinin çoğunluğuna sahip olan Fiba Holding A.Ş.'nin ve dolaylı olarak Şirket'in yaklaşık %75,45 oranında paylarına ve oy hakkına sahip olan Hüsnü Mustafa ÖZYEĞİN'in halka arzdan sonra da satış sonuçlarına bağlı olarak Şirket üzerindeki etkin kontrolü devam edebilir. Söz konusu kontrol sahibi doğrudan ve dolaylı ortakların menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle her durumda örtüşmeyebilir.

Şirket'in %90 oranında doğrudan pay sahibi olan Fiba Holding A.Ş. ve Fiba Holding A.Ş.'nin paylarına ve oy haklarına %74,83 oranında sahip olarak dolaylı şekilde Şirket'in yaklaşık %75,45 oranında paylarına ve oy hakkına sahip olan Hüsnü Mustafa ÖZYEĞİN, halka arzın tamamlanmasını takiben, ek satış yapılmaması durumunda dolaylı olarak Şirket paylarının yaklaşık %55,52'si ek satış yapılması durumunda ise Şirket paylarının yaklaşık %51,14'ü üzerinde kontrol sahibi olmaya devam edecektir. Bunun sonucunda, Hüsnü Mustafa ÖZYEĞİN, halka arz sonrasında da satış sonuçlarına bağlı olarak yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunu seçmeye devam edebilecektir. Bunun bir sonucu olarak, hakim ortakların çıkarlarının diğer pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda, ilgili mevzuatlardaki azınlık pay sahiplerini koruyan hükümler saklı kalacak şekilde, Şirket adına verilecek kararlar, azınlık pay sahiplerini olumsuz olarak etkileyebilir. Ayrıca, doğrudan pay sahibi olan Fiba Holding A.Ş. ve dolaylı pay sahibi Hüsnü Mustafa ÖZYEĞİN'in Şirket'in payları üzerinde gerçekleştirecekleri işlemlere ilişkin planları hakkındaki beyanları, açıklamaları, kararları veya bu yöndeki söylentileri Şirket'in paylarının piyasa fiyatında gerçekçi veya spekülasyon etkisi yaratabilir. Bu durum Şirket'in performansını, Şirket'in yatırımcı, kamuoyu

veya özel sektör nezdindeki imajını, Şirket'in paylarını veya payların değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.4. Diğer riskler:

Şirket'in faaliyetleri deprem ve doğal afetlerden etkilenebilir.

Olası deprem, yangın vb. doğal afetler sebebiyle Şirket'in faaliyetine ara vermesi veya faaliyetlerini tamamen durdurması gerekebilir ve bu durum Şirket'in finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Küresel ve/veya yerel ekonomilerde yaşanabilecek olası olumsuz gelişmeler, finansal piyasaların, faaliyet gösterilen sektörün ve Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

Dünya ekonomisinde veya iç piyasada oluşabilecek krizler, ekonomik daralmalar ve olası siyasi riskler dâhil ve bunlarla sınırlı olmamak üzere çeşitli kriz ortamları, salgın hastalıklar, terör saldırıları, deprem, sel baskınları, savaş, gösteri ve ayaklanmalar ve benzeri olaylar Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü, Şirket müşterilerinin katılımcısı olduğu piyasaları, personelini ve müşterilerine sağlanan desteği ve müşteri sayısını olumsuz etkileyebilir ve dolayısıyla Şirket'in faaliyeti ve mali durumu bundan olumsuz yönde etkilenebilir.

Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik ve siyasi gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarını olumsuz etkileyebilir. Bu sebeple, yeni yatırımların aksamasından kaynaklı olarak Şirket finansal beklentilerini gerçekleştiremeyebilir.

5.5. Mevzuat Riskleri:

Şirket'in tabii olduğu yasal mevzuat çerçevesinde uyması gereken sınırlamalar bulunmaktadır.

Factoring sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin, Türkiye'de geçerli olan yasal düzenlemelere ve factoring mevzuatına uyum sağlamaları gerekmektedir. Bu mevzuatın değişmesi veya güncellenmesi, factoring şirketlerinin operasyonlarını etkileyebilir. Ayrıca, düzenleyici kurumlar tarafından getirilen yeni kurallar, denetimler veya yorumlama farklılıkları da şirketlerin faaliyetlerini etkileyebilir.

Özellikle idari düzenleyici kurumların finans piyasalarında yaşanan istikrarsızlıkları aşmak amacı ile yapabilecekleri mevzuat değişiklikleri ile Şirket'e ek raporlama veya sermaye yeterliliği gibi ilave yükümlülükler yüklenmesi söz konusu olabilir. Ekonomik politikalara bağlı olarak günümüzde veya gelecekte idari düzenleyici kurumlar tarafından getirilmesi muhtemel olan bu ek yükümlülükler, Şirket üzerinde ek maliyetler doğurabileceği gibi Şirket bu yükümlülükler çerçevesinde ek karşılık ayırmak durumunda kalabilir.

Aynı zamanda factoring sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin uymakla yükümlü oldukları BDDK'nın yaptığı ikincil düzenlemeler, Şirket'in faaliyet gösterdiği alanlardaki mevcut iş akışlarını önemli oranda etkileyecek değişiklikler olabilir. BDDK, factoring sektöründeki

ücretlendirme politikalarında da değişiklik yapabilir ve söz konusu ücretlere ilişkin serbesti veya sınırlamaları işbu İzahname'nin tarihi ile tamamen veya kısmen değiştirebilir. Bu durumda Şirket'in söz konusu değişikliklere uyum sağlayacağı ve yeniden fiyatlandırmanın oluşturulacağı döneme kadar mevcut ve muhtemel faaliyet ve karlılığı, düzenlemelerden olumsuz etkilenebilir.

Şirket ayrıca borçlanma aracı ihraç etmesi ve sermayesini temsil eden payları halka arz edecek olması nedenleri ile SPK'nın denetim ve gözetimine tabi olacaktır.

Şirket, çalışanlarının veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.

Şirket, çalışanlarının, iş ortaklarının veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in iç politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti vermemektedir. Şirket'in çalışanları, iş ortakları veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dâhil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Şirket'in belirli ihalelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir. Her ne kadar Şirket gelecekte yürürlükteki kanun ve mevzuat ile iç prosedürlerine uygun faaliyet gösterecek olsa da yukarıda belirtilen diğer tarafların geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Çalışanların, iş ortaklarının veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar, vergi denetimleri ya da vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in gerek Türkiye'de gerekse yurt dışında faaliyet gösterdiği ülkelerdeki fiili vergi oranları, vergi mevzuatındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir.

Başta kurumlar vergisi ve bunun yurt dışındaki muadili vergiler olmak üzere tüm vergiler için, Şirket'in ödemekle yükümlü olduğu çeşitli vergilerin oranlarının artmayacağı ve yeni vergilerin kamu tarafından konulmayacağı 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 artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, aynı zamanda ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir veya vergi cezalarıyla karşılaşabilir. Dolayısıyla vergi

RE-PIE PORTEFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MŞ ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Hüzar Mah. Maslak Ayaşaya Cad.

No:4C / 107 Sarıyer / T16 / İTANBUL

Maslak V. D. / 342723462

51

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mahallesi, Katmer Bulvarı
No:34 Kat:5 Sarıyer / İstanbul
Tic Sic No:270900
Vergi Sic No:342723462

daireleri tarafından yapılan denetimler ve sonucunda ortaya çıkabilecek cezalar Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket iş hukuku, alacaklar, fikri mülkiyet hakları ve KVKK gibi konularda ceza ve dava riski ile karşılaşabilir.

Şirket'in hâlihazırda taraf olduğu birtakım hukuk davaları mevcuttur. Söz konusu davalar arasında çeşitli alacak davaları, işçi alacağı ve işe iade davaları, menfi tespit ve istirdat davaları bulunmaktadır. Şirket söz konusu davalar kapsamında İzahname tarihine kadar önemli miktarda herhangi bir zarara maruz kalmamış ve yine söz konusu bu davalar nedeniyle önemli miktarda bir hukuki danışmanlık veya tazminat harcaması yapmamıştır. Ancak, ileride bu tür zararlara ya da masraflara maruz kalmayacağı garanti edilememektedir. Şirket'in olağan faaliyetleri içerisinde şirkete karşı başta iş davaları, alacak davaları ve fikri mülkiyete ilişkin davalar ile KVKK gibi çeşitli idareler tarafından, uygulanabilecek idari yaptırım ve cezalar da dâhil olmak üzere çeşitli yasal işlemlerin başlatılması mümkündür. Bu yasal işlemlere karşı yapılan itirazların Şirket lehine sonuçlanacağına garanti yoktur. Şirket tarafından yasal işlemlere ilişkin ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Şirket'in sürdürmüş olduğu faaliyetleri çerçevesinde maruz kalabileceği dava ve takiplere önemli ölçüde finansal ve idari kaynak ayırması gerekebilecek olup bu durum Şirket'in mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in müşterilerine ait kişisel verilerin, yetkisiz üçüncü kişilerce ele geçirilmesiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali olması durumunda, Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

KVKK uyarınca Şirket'in; veri sorumlusu olarak nitelendirilmesi sebebiyle, kişisel verilere erişimin düzenlenmesi ve üçüncü kişilerce erişimin engellenmesi için uygun güvenlik önlemlerini almak üzere gerekli tüm teknik ve idari tedbirleri alma sorumluluğu bulunmaktadır. Şirket, faaliyetleri kapsamında müşterileri ve/veya müşterilerinin çalışanlarına ait kişisel verilere ve yine müşterilerinin ticari sırlarına ilişkin bilgi edinmektedir ve söz konusu verilerin mevcut güvenlik teknolojileriyle korunabileceğini garanti edememektedir.

Ayrıca Şirket tarafından alınan güvenlik önlemlerine rağmen Şirket'in verilerine ya da Şirket'in müşterilerinin verilerine hukuka aykırı bir şekilde üçüncü kişiler ulaşabilir, Şirket'in elinde bulundurduğu verilerini, Şirket çalışanları veya Şirket müşterileri hukuka aykırı bir şekilde ifşa edebilir. Bu tip durumların Şirket tarafından fark edilmesi ve gerekli önlemlerin alınması yeterli gelmeyebilir. KVKK uyarınca yapılan ihlaller olası para cezaları, yaptırımlar, olağan zararlar, müşteri talebinde azalma, itibar zedelenmesi de dahil Şirket'in ekonomik yapısını ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MG ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayağı No:100
No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V. D. / 1342726462

52

GARANTİ YATIRIM MENKUL KURULUŞ A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barış Bulvarı
No:95 Çiftçi Tower Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272864 T.C.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1 İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Fiba Faktoring Anonim Şirketi.

6.1.2 İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi	1.Levent Plaza, A Blok, Kat 2, Büyükdere Cad. No:173, 1.Levent, İstanbul
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret sicil numarası	292152-0

6.1.3 İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket Esas Sözleşmesi, İstanbul Ticaret Sicili'ne 27 Kasım 1992 tarihinde tescil edilmiş ve Şirket'in süresi, süresiz olarak belirlenmiştir.

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 Cumhuriyeti
Kayıtlı merkezinin adresi	1.Levent Plaza, A Blok, Kat 2, Büyükdere Cad. No:173, 1.Levent, İstanbul
İnternet adresi	www.fibafactoring.com.tr
Telefon	0 212 385 14 00
Faks	0 212 385 14 60 - 61

Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi

Şirket Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına tabi olup buna göre faaliyetleri çerçevesinde esaslı olarak tabi olduğu mevzuata ilişkin bilgi aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in faaliyetlerini yürütmesi için alması ve bulundurması gereken ruhsat ve izinler işyeri açma ve çalışma ruhsatı ve BDDK'dan temin edilen kuruluş ve faaliyet izni de dahil olmak üzere faktoring şirketlerine ilişkin mevzuata uyum kapsamında aşağıda detaylı olarak incelenmektedir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MÇ ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaz 107 Cad.

No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL

Maslak V. D. 734/723462

53

GARANTİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mahallesi, Büyükdere Bulvarı
No:96 Çiğdemli Kule 1 Kat:5-6
34398 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sicil No: 264 10 10

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı

İAÇR Yönetmeliği, ofisler, mağazalar, şirket merkezleri ve depolar gibi işyerleri için bir işyeri açma ve çalışma ruhsatı almasını zorunlu kılmaktadır. Usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı almadan işyeri açılmaz ve çalıştırılmaz. İşyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan açılan işyerleri yetkili idareler tarafından kapatılır.

İAÇR Yönetmeliği uyarınca işyeri açma ve çalışma ruhsatının verilebilmesi işyerlerinin bir takım fiziki şartları taşımaya ve kira sözleşmesi ile itfaiye raporu gibi bazı evrakların başvuru sırasında ilgili mercie sunulmasına bağlıdır. Belediyelerin yetki alanında bulunan yerlerde işyeri açma ve çalışma ruhsatı ilgili belediyeler tarafından verilir.

Şirket'in Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza No. 173 İç Kapı No. 2 Şişli/İstanbul adresinde bulunan merkez ofisi 29 Ocak 2016 tarihli ve S-2123/2012-1680 sayılı işyeri açma ve çalışma ruhsatına sahiptir. Şirket'in Hilal Mahallesi, Sukarno Caddesi Millenium Bank No:3 İç Kapı No :2 Çankaya/Ankara adresinde bulunan Ankara Şubesi 1 Kasım 2010 tarihli ve 3526 dosya numaralı işyeri açma ve çalışma ruhsatına; Sahrayıcedit Mah. Batman Sk. Royal Plaza No: 18, Kat 10, Bağımsız bölüm: 11, Kadıköy/İstanbul adresinde bulunan Kozyatağı Şubesi 3 Mayıs 2024 tarihli ve 2024/289 sayılı işyeri açma ve çalışma ruhsatına, Ataköy 7- 8- 9- 10. Kısım Mahallesi Çobançeşme E-5 Yan Yol Cad. No:18/1/85 Bakırköy/İstanbul adresinde bulunan Güneşli Şubesi 28 Kasım 2019 tarihli ve 2019/581 işyeri açma ve çalışma ruhsatına ve ve Kayaönü Mah. 42146 Nolu Cad. Koluman No:3 İç Kapı No: 9 Şehitkamil/Gaziantep adresinde bulunan Gaziantep Şubesi 7 Mart 2025 tarihli ve 475119 sicil nolu işyeri açma ve çalışma ruhsatına sahiptir.

Şirket'in ayrıca Çınarlı Mah. Anadolu Cad. No.19/1 İç kapı 44, Konak/ İzmir adresinde yer alan İzmir Şubesi, Konak Mah. 1.Badem Sok. B-Blok No:26b İç Kapı No: 42 Nilüfer/Bursa adresinde yer alan Bursa Şubesi ve Tatlıkuyu Mah., 1301 Sk. No:23, No:5, Gebze/Kocaeli adresinde yer alan Gebze Şubesi bulunmaktadır. Bursa Şubesi 12 Mart 2025 tarih ve 11290 sayılı TTSG'de ilan edilen 19 Şubat 2025 tarih ve 15 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca; İzmir Şubesi, 18 Mart 2025 tarih ve 11294 sayılı TTSG'de ilan edilen 10 Mart 2025 tarih ve 21 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca; Gebze Şubesi ise 17 Mart 2025 tarih ve 11293 sayılı TTSG'de ilan edilen 6 Mart 2025 tarih ve 20 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca kurulmuş olup şubelerin yer aldığı ilgili belediyeler ile işyeri açma çalışma ruhsatı alımı konusunda görüşmelere başlanmıştır. Şirket'in Türkiye genelinde Adana ve Antalya bölgelerinde açılması hedeflenen iki şubesi daha bulunmaktadır. Şubeler için E-12509071-103.04.01-141595 sayılı 10 Ocak 2025 tarihli BDDK şube açılış izni alınmış olup şubelerin izin tarihinden itibaren üç ay içerisinde TTSG'de tescil ve ilanı yapılması planlanmaktadır.

Factoring Şirketlerine İlişkin Mevzuat

Şirket, Factoring Kanunu ve Factoring Yönetmeliği başta olmak üzere 4 Şubat 2015 tarih ve 29257 sayılı Resmi Gazete'de ilan edilen Factoring İşlemlerinde Uygulanacak Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik; 11 Ocak 2022 tarih ve 31716 sayılı Resmi Gazete'de ilan edilen Finansal Kiralama, Factoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketlerince

Kullanılacak Uzaktan Kimlik Tespiti Yöntemlerine ve Elektronik Ortamda Sözleşme İlişkisinin Kurulmasına İlişkin Yönetmelik; 24 Aralık 2013 tarih ve FŞMUFT Yönetmeliği ve sair BDDK karar ve düzenlemeleri uyarınca faaliyet göstermektedir.

(i) Kuruluş ve Faaliyet İzni

Factoring şirketlerinin Factoring Kanunu uyarınca gerekli kuruluş şartlarını ve kurucularda aranan şartları sağlaması gerekmekte olup bu şartları sağlayan şirketlerin BDDK'dan kuruluş izni alması gerekmektedir. Factoring Kanunu uyarınca kuruluş izni alan şirketlerin faaliyete geçebilmesi için altı ay içerisinde BDDK'dan ayrıca faaliyet izni alması şarttır. BDDK'nın 28 Mayıs 2008 tarih ve 2624 sayılı kararı ile Şirket'in factoring faaliyetinde bulunması uygun görülmüştür ve Şirket adına 043 sayılı faaliyet izin belgesi düzenlenmiştir.

Factoring Kanunu uyarınca factoring şirketlerinin yurt içinde veya yurt dışında şube açması izne tabidir ve şirketlerin her ne ad altında olursa olsun şube dışında teşkilatlanmaya gitmesi ve acentelik vermesi yasaktır. Factoring Yönetmeliği uyarınca şube açma izni almak için gereken şartları sağlayan şirketler gerekli belgeler ile BDDK'ya başvuru yapar ve yapılan değerlendirme sonucunda BDDK tarafından uygun görülmesi halinde şirkete şube açma izni verilir. İzin tarihinden itibaren üç ay içinde, yurt içi şubenin ticaret siciline tescil ve ilan ettirilmesi ve tescilin ilan edildiği TTSG'nin bir nüshasının BDDK'ya gönderilmesi zorunludur. İzin tarihinden itibaren üç ay içinde yurt içi şubenin tescil ve ilan ettirilmemesi halinde, şube açılış izni geçersiz olur.

Şirket'e gönderilen BDDK'nın Şubeye Dönüşüm Uygunluk Yazısı uyarınca Şirket'in Ankara, Güneşli ve Kozyatağı temsilciliklerinin şubeye dönüştürülmesi uygun görülmüştür. İlgili yazıda istenilen belgelerin BDDK'ya gönderilmesinin akabinde şube izin belgesinin ayrıca tevdi edileceği belirtilmiş ve ilgili belgeler BDDK'ya gönderilmiştir. Bununla birlikte Factoring Derneği tarafından Şirket'e gönderilen 9 Mayıs 2013 tarihli ve "2013/5-7 - BDDK'dan Gelen Duyuru Hakkında" konulu e-posta ile "bugüne kadar izin verilen ancak açılış bildirimlerini müteakip BDDK tarafından şube izin belgesi düzenlenmeyen şubeler için de geçerli olmak üzere, yasal yükümlülük bulunmadığı için bundan böyle BDDK tarafından şube izin belgesi düzenlenmeyecektir" bilgisi verilmiştir. Bu kapsamda Şirket'in şubeleri için, BDDK'nın Şubeye Dönüşüm Uygunluk Yazısı ile şube açma izni tesis edilmiş ancak bu tarih itibarıyla yapılan uygulama değişikliği nedeniyle şube izin belgelerinin düzenlenmemiş ve Şirket'e ayrıca tevdi edilmemiştir.

Şubelerin adres değişikliklerinin bir ay içinde BDDK'ya bildirilmesi zorunlu olup şirketlerin bir ilde bulunan şubesinin başka bir ilde taşınmasının, yeni şube açılması esaslarına tâbi olduğu düzenlenmiştir.

(a) Ankara Şubesi

Şirket'in 22 Mart 2005 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilen ve 25 Mart 2005 tarihli TTSG'de yayımlanan yönetim kurulu kararı ile Şirket, İç Anadolu ve çevresindeki faaliyetlerini sürdürebilmesi amacıyla gerekli izinlerin alınmasının akabinde

RE-PIE PORTEFÖY YÖNETİMİ

MC ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Huzur Mah. Maslak Ayaazade Cad.

No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL

Maslak V. D. 7342723462

55

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Ortaköy Bulvarı
No: 96 Çiftçi Tower, Kule 1 Kat: 5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0212 284 70 10

Ankara'da bir irtibat bürosu açılmasına karar vermiştir. Bununla birlikte, 10 Eylül 2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Mülga Faktoring Yönetmeliği'nin geçici 1. maddesi uyarınca şirketlerin intibak süresi içerisinde mevcut irtibat bürolarını şube veya temsilciliğe dönüştürmelerine veya kapatmalarına ilişkin zorunluluk getirilmiştir. Bu kapsamda Şirket, 28 Ağustos 2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilen ve 3 Eylül 2007 tarihli TTSG'de ilan edilen yönetim kurulu kararı ile Ankara'daki irtibat bürosunun temsilciliğe dönüştürülmesine karar vermiştir. BDDK'nın Şubeye Dönüşüm Uygunluk Yazısı uyarınca Ankara temsilciğinin şubeye dönüştürülmesi uygun görülmüş olup Şirket'in Ankara Şubesi 3 Nisan 2013 tarihinde Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilmiş ve 9 Nisan 2013 tarih ve 8296 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şubelerin adres değişikliklerinin bir ay içinde BDDK'ya bildirilmesi zorunlu olup Şirket tarafından adres değişikliği hakkında BDDK'ya sunulan 18 Şubat 2025 tarih ve MLK.2025.16 sayılı yazı uyarınca güncel adres değişikliği BDDK'ya bildirilmiştir.

(b) Güneşli Şubesi

Şirket'in 2 Nisan 2013 tarihli TTSG'de ilan edilen 28 Şubat 2013 tarih ve 9 sayılı Şirket yönetim kurulu kararı ile, Şirket'in İstanbul ili Bağcılar ilçesinde bulunan temsilciliğinin BDDK'nın Şubeye Dönüşüm Uygunluk Yazısı uyarınca şubeye dönüştürülmesine karar verilmiştir ve Güneşli Şubesi bu tarihte açılmıştır. Güneşli şubesinin adresi kuruluşundan sonra değişmiş olup adres değişikliği 5 Eylül 2019 tarihinde tescil edilmiş ve 11 Eylül 2019 tarih ve 9906 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şubelerin adres değişikliklerinin bir ay içinde BDDK'ya bildirilmesi zorunlu olup Şirket tarafından adres değişikliği hakkında BDDK'ya sunulan 11 Eylül 2019 tarih ve 15149 sayılı yazı uyarınca söz konusu adres değişikliği BDDK'ya bildirilmiştir.

(c) Kozyatağı Şubesi

Şirket'in 2 Nisan 2013 tarih ve 8291 sayılı TTSG'de ilan edilen 28 Şubat 2013 tarih ve 9 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca, İstanbul ili Kadıköy ilçesinde bulunan temsilciliğinin BDDK'nın Şubeye Dönüşüm Uygunluk Yazısı'na istinaden şubeye dönüştürülmesine karar verilmiştir ve Kozyatağı şubesi bu tarihte açılmıştır. Kozyatağı şubesinin adresi kuruluşundan sonra değişmiş olup adres değişikliği 15 Eylül 2023 tarihinde tescil edilmiş ve aynı tarihli ve 10915 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şubelerin adres değişikliklerinin bir ay içinde BDDK'ya bildirilmesi zorunlu olup Şirket tarafından BDDK'ya sunulan 3 Ekim 2023 tarih ve MLK.2023.24 sayılı yazı ve 24 Eylül 2024 tarihli ve MLK.2024.51 sayılı yazı uyarınca söz konusu adres değişiklikleri BDDK'ya bildirilmiştir.

(d) Gaziantep Şubesi

Şirket'in 17 Şubat 2025 tarih ve 11273 sayılı TTSG'de ilan edilen 3 Şubat 2025 tarih ve 8 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca Gaziantep ili Şehitkamil ilçesinde bulunan Gaziantep Şubesi açılmıştır. İlgili şubenin açılması için E-12509071-103.04.01-141595 sayılı 10 Ocak 2025 tarihli BDDK şube açılış izni alınmıştır.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MİS ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaazığa Cad.

No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL

Maslak V. D. 742723462

56

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KİMLİKLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Zorluos Bulvarı
No:96 Etiler Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic:0212 304 10 11

(e) Bursa Şubesi

Şirket'in 12 Mart 2025 tarih ve 11290 sayılı TTSG'de ilan edilen 19 Şubat 2025 tarih ve 15 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca Bursa ili Nilüfer ilçesinde bulunan Bursa Şubesi açılmıştır. İlgili şubenin açılması için E-12509071-103.04.01-141595 sayılı 10/01/2025 tarihli BDDK şube açılış izni alınmıştır.

(f) İzmir Şubesi

Şirket'in 18 Mart 2025 tarih ve 11294 sayılı TTSG'de ilan edilen 10 Mart 2025 tarih ve 21 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca İzmir ili Konak ilçesinde bulunan İzmir Şubesi açılmıştır. İlgili şubenin açılması için E-12509071-103.04.01-141595 sayılı 10 Ocak 2025 tarihli BDDK şube açılış izni alınmıştır.

(g) Gebze Şubesi

Şirket'in 17 Mart 2025 tarih ve 11293 sayılı TTSG'de ilan edilen 06 Mart 2025 tarih ve 20 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca Kocaeli ili Gebze ilçesinde bulunan Gebze Şubesi açılmıştır. İlgili şubenin açılması için E-12509071-103.04.01-141595 sayılı 10 Ocak 2025 tarihli BDDK şube açılış izni alınmıştır.

(h) Açılması Planlanan Şubeler

Şirket'in Türkiye genelinde Adana, Antalya bölgelerinde açılması planlanan iki şubesi daha bulunmaktadır. Şubeler için E-12509071-103.04.01-141595 sayılı 10 Ocak 2025 tarihli BDDK şube açılış izni alınmış olup şubelerin izin tarihinden itibaren üç ay içerisinde TTSG'de tescil ve ilanı yapılması planlanmaktadır.

(ii) Finansal Kurumlar Birliği'ne Üyelik

Factoring Kanunu uyarınca factoring şirketleri faaliyet izni aldıkları tarihten itibaren bir ay içinde FKB'ye üye olmak zorundadır. FKB, (i) mesleğin gelişmesini temin etmek, üyelerin birlik ve dayanışmasını artırmak, eğitim, tanıtım ve araştırma faaliyetlerinde bulunmak, (ii) meslek ilkelerini belirlemek suretiyle üyelerin birlik ve mesleğin gerektirdiği disiplin içinde ekonominin ihtiyaçlarına uygun olarak çalışmalarını sağlamak, (iii) üyelerinin uyacakları meslek ilkeleri ve standartlarını belirlemek, (iv) ilgili mevzuat uyarınca alınan kararlar ile BDDK'nın alınması istenilen tedbirleri üyelerine duyurmak, (v) üyeleri arasında haksız rekabeti önlemek amacıyla gerekli her türlü tedbiri almak ve uygulamak, (vi) üyelerin ilan ve reklamlarında uyacakları esas ve şartları tür, şekil, nitelik ve miktarı itibarıyla tespit etmek, (vii) üyelerinin ortak menfaatlerini ilgilendiren konularda yönetim kurulu kararına istinaden dava açmak, (viii) üyeleri arasında ortak projelere ilişkin iş birliğini temin etmek ve (ix) Factoring Kanunu'nda sayılan diğer görevleri yerine getirmek ile görevli ve yetkili olan kamu kurumu niteliğinde bir meslek kuruluşudur. Faaliyet izninin alındığı tarihten itibaren bir ay içinde FKB'ye üye olunmaması ve bu yükümlülüğün BDDK tarafından yapılan uyarıdan itibaren bir hafta içinde yerine getirilmemesi halinde şirketin faaliyet izni iptal edilir. Şirket ve

şubeleri bu kapsamda FKB'ye üye olup bu kapsamda ilgili yükümlülükleri yerine getirmektedir.

(iii) BDDK'nın İznine Tabi İşlemler

Factoring Yönetmeliği uyarınca ana sözleşme değişiklik tasarılarının, konu ile ilgili yönetim kurulu kararının bir örneği ile birlikte BDDK'ya gönderilmesi zorunludur. Nitekim Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca esas sözleşme değişikliği niteliğinde olan işler için BDDK'nın uygun görüşünün alınması gerekmektedir ve "Sermayenin Artırılması ve Azaltılması" başlıklı 7. maddesi uyarınca, sermaye artışı ve azaltılması esas sözleşme değişikliği niteliği taşımakta olup BDDK'dan izin alınması gerekmektedir. Şirket, 27 Şubat 2024 tarihli yazısı ile, paylarının halka arzı kapsamında Esas Sözleşme'nin tadil edilmesine ilişkin olarak BDDK'ya başvurmuş olup BDDK'nın E-12509071-103.01.04-122811 sayılı yazısı uyarınca Esas Sözleşme'nin tadil edilmesi uygun görülmüştür.

Bunun haricinde, bir kişinin, şirket sermayesinin yüzde onunu veya daha fazlasını temsil eden payları edinmesi veya şirket kontrolünün el değiştirmesi sonucunu doğuran pay devirleri ile birleşme, devir ve bölünme işlemleri BDDK'nın iznine tâbidir.

Factoring Kanunu'nun 15. maddesi uyarınca BDDK, maruz kalınan risklerin tespiti, tahlili, ölçülmesi ve değerlendirilmesi amacıyla şirketlerin faaliyetleri ile özkaynakları arasında sınırlamalar ve standart oranlar belirlemek suretiyle gerekli düzenlemeleri yapmaya ve bunlar hakkında her türlü tedbiri almaya yetkilidir. Kanun hükmü uyarınca BDDK, factoring şirketlerinin kar dağıtımına sınırlamalar getirmeye yetkilidir. Factoring Kanunu'nun 44. maddesinde 15. maddeye dayanılarak çıkarılan düzenlemelerde yer alan aykırılık halinde 2024 yılı için 762.413,275 TL'den az olmamak üzere aykırılık oluşturan tutarın yüzde birine kadar ve 15. maddede öngörülen bildirim yapılmaması halinde 307.424,708 TL'den 614.849,415 TL'ye kadar idari para cezası yaptırımını öngörülmüştür.

İlgili düzenlemeler kapsamında, 2020 yılına ilişkin kar dağıtımı BDDK'nın E-12509071-103.01.04-669 sayılı yazısı ile COVID-19 salgınının ekonomiye yansımaları dikkate alınarak BDDK iznine tabi tutulmuştur. Bu doğrultuda, Şirket, 3.169.000 TL tutarındaki dağıtılabilir karın nakden dağıtım talebinde bulunmuştur. BDDK'nın E-12509071-103.02.01-7341 sayılı yazısı ile Şirket'in kar payı dağıtım talebi kabul edilmiştir. Şirket'in 7 Temmuz 2021 tarihinde gerçekleştirilen 2021 yılı olağanüstü genel kurul toplantısında 2020 yılı karından 3.169.000 TL'nin ortaklara temettü olarak dağıtılmasına oybirliği ile karar verilmiştir.

BDDK'nın E-12509071-102.02.01-39965 sayılı yazısı ile COVID-19 salgınının ekonomiye yansımaları dikkate alınarak 2021 yılına ilişkin karların dağıtım konusu yapılmamasına karar verilmiştir. Şirket, söz konusu karara uygun olarak 2021 yılına ilişkin kar dağıtımını yapmamıştır.

BDDK'nın E-12509071-102.02.01-77349 sayılı yazısı ile factoring şirketlerinin 2022 yılında elde ettikleri karlar ile 2022 yılı öncesinde edilmekle birlikte kar dağıtımına konu edilmemiş

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MİÇ ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayrıkaya Cad.
No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.Ö. / 342723462

58

GARANTİ MERKEZİ
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Şişli Bulvarı
No:96 Ciftel Towers Kat: 5-6
34340 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 364 10 10

tutarlar için kar dağıtım talepleri BDDK'nın izine bağlandığından, Şirket 31.780.000 TL kar dağıtım talebinde bulunmuş ve BDDK'nın E-12509071-103.02.01-87886 sayılı yazısı ile 23.835.150 TL tutarında nakit temettü dağıtılması uygun görülmüştür. İlgili iznin alınması üzerine Şirket'in 5 Temmuz 2023 tarihinde gerçekleştirilen 2023 yılı olağanüstü genel kurul toplantısında 2022 yılı karından 23.800.000 TL tutarındaki dağıtılabilir karın nakden dağıtılmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

(iv) Kurumsal Yönetim

(a) Yöneticiler

Factoring Kanunu uyarınca Şirket'in yönetim kurulu, genel müdür dâhil üç kişiden az olamaz. Şirket genel müdürünün en az yedi yıl, genel müdür yardımcısının ise en az beş yıl olmak üzere işletmecilik veya finans alanında mesleki deneyime sahip olmaları ve ayrıca lisans düzeyinde öğrenim görmüş olmaları şarttır. Sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşme'de yer alan yönetim kuruluna ilişkin hükümler saklıdır.

(b) Finansal Raporlama

Factoring Kanunu uyarınca Şirket, maruz kaldığı risklerin izlenmesi, kontrolünün sağlanması, faaliyetlerinin yapısı ve kapsamıyla uyumlu ve değişen koşullara uygun bir şekilde yeterli ve etkin bir sistem kurmak ve işletmekle yükümlüdür. Şirket, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurulu tarafından belirlenen usul ve esaslar çerçevesinde tüm işlemlerini gerçek mahiyetlerine uygun surette muhasebeleştirerek, finansal raporlarını bilgi edinme ihtiyacını karşılayabilecek biçim ve içerikte, anlaşılır, güvenilir ve karşılaştırılabilir; denetime, analize ve yorumlamaya elverişli, zamanında ve doğru şekilde düzenlemek zorundadır. Sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşme'de yer alan yönetim kuruluna ilişkin hükümler saklıdır.

(c) Standart Oran

Factoring Yönetmeliği uyarınca Şirket'in Standart Oranı'nın asgari %3 olarak tutturulması ve idame ettirilmesi zorunludur. Standart oranı sağlayamayan şirket, bu oranı tutturuncaya kadar yeni bir finansal kiralama, faktoring veya finansman sözleşmesi yapamaz. Şirket'in Standart Oran'ı 2022 yılı için %20, 2023 yılı için %22 ve 2024 yılı için %30 olup mevzuat altında öngörülen asgari Standart Oran her bir ilgili mali yıl bakımından sağlanmaktadır.

(d) İç Kontrol Sistemi, Bilgi Sistemlerinin Tesisi ve Risk Yönetimi

Factoring Yönetmeliği uyarınca Şirket'in faaliyetlerinin etkin ve verimli bir şekilde Faktoring Kanunu'na ve ilgili diğer mevzuata, şirket içi politika, kural ve teamüllere uygun olarak yürütülmesi ve bilgilerin zamanında elde edilebilirliğini sağlamak amacıyla yeterli ve etkin bir iç kontrol sisteminin oluşturulması zorunludur. İç kontrol sisteminden beklenen amacın sağlanabilmesi için (i) Şirket bünyesinde işlevsel görev ayrımının tesis edilmesi, sorumlulukların paylaşılması, yetki ve sorumlulukların açıkça ve yazılı olarak belirlenmesi, (ii) iç kontrol faaliyetlerinin oluşturulması, (iii) Şirket'in iş süreçleri üzerinde kontrollerin ve

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MG ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayazda Cad.
No:4C / 107 Sakarya / KATANBUL
Maslak V.D. 342723462

59

GARANTİ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi
No:96 Çiftçi Toprakları
34340 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Tic. Sic. No: 27090

iş adımlarının gösterildiği iş akım şemalarının oluşturulması ve (iv) bilgi sistemlerinin faaliyetlerin yapısına ve karmaşıklık düzeyine uygun olarak tesis edilmesi gereklidir.

Ayrıca, Faktoring Yönetmeliği uyarınca Şirket nezdinde oluşturulacak bilgi sistemleri, şirketin ölçeği, faaliyetlerinin ve sunulan ürünlerin niteliği ve karmaşıklığı ile uyumlu olarak yapılandırılır. Bilgi sistemleri, şirketle ilgili tüm bilgilerin elektronik ortamda güvenli bir şekilde saklanmasına ve kullanılmasına imkan verecek yapıda oluşturulur. Bilgi sistemlerinin güvenilirliğinin sağlanması ve düzenli olarak güncellenerek gerekli değişikliklerin yapılması zorunludur.

Risk yönetimi kapsamında ise Şirket, Faktoring Yönetmeliği uyarınca, maruz kaldığı risklerin tespiti ve değerlendirilmesi için gerekli önlemleri almalıdır.

(v) Bilgi Sistemleri

BSYD Tebliği hükümleri uyarınca Türkiye’de kurulan faktoring şirketleri bilgi sistemleri üç yılda bir bağımsız denetime tabidir. İşbu denetimin tamamlanmasının ardından bankaların bilgi sistemleri ile bankacılık süreçlerini denetlemeye yetkilendirilmiş bağımsız denetim kuruluşları “olumlu”, “şartlı” veya “olumsuz” şekilde nitelendirilen denetim mektubu düzenler.

Bu kapsamda Şirket’in BSYD Tebliği hükümleri ile uyumluluğunun tespit edilmesi amacıyla (i) 31 Ekim 2020 tarihinde 6 Nisan 2019 - 21 Eylül 2020 dönemine ilişkin KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (“KPMG”) tarafından ve (ii) 30 Ekim 2023 tarihinde 1 Ekim 2022 - 30 Eylül 2023 dönemine ilişkin DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (“Deloitte”) tarafından bilgi sistemleri denetimi süreci gerçekleştirilmiştir.

- i. 31 Ekim 2020 tarihinde KPMG tarafından düzenlenen Bilgi Sistemleri Bağımsız Denetim Raporu uyarınca Bilgi Sistemleri Yönetim ve Denetim Tebliği’nde belirtilen usul ve esaslara uygun olarak etkin, yeterli ve uyumlu kontrollerin tesis edildiği belirtilmiştir. Bununla beraber 31 Ekim 2020 tarihli denetim görüşü uyarınca Şirket’in Bilgi Sistemleri Yönetim ve Denetim Tebliği uyarınca düzenlenen denetim izlerinin oluşturulması, bilgi güvenliği yönetimi ve dış hizmet alımı ve yönetimi yükümlülükleri Şirket’in uygulaması nezdinde mevzuat ile uyumsuzluk riski oluşturabileceğine ilişkin tespitlerde bulunulmuştur.
- ii. 30 Ekim 2023 tarihinde Deloitte tarafından düzenlenen Bilgi Sistemleri Bağımsız Denetim Raporu uyarınca ise “olumlu” denetim görüşü oluşturulmuştur. 30 Ekim 2023 tarihli denetim görüşü uyarınca Şirket nezdinde BSYD Tebliği’nde belirtilen usul ve esaslara uygun, etkin, yeterli ve uyumlu kontrollerin tesis edildiği belirtilmiştir. Oluşturulan olumlu görüşe ilaveten, Şirket’in BSYD Tebliği kapsamında kimlik doğrulama bakımından parolaların uygunluğu ve aynı kullanıcı tarafından birden fazla oturum açılması risklerine karşın bilgi güvenliği açıklarının oluşabileceği belirtilmiştir.

Fiba
Faktoring
the leading financing partner

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MİS ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaaz 2. Cad.

No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL

Maslak V. D. 73 2723462

60

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Büyükdere Bulvarı
No:96 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 279943 / 01.01.2011

Bununla beraber, BDDK'nın E-28412635-858-27916 sayılı yazısının 9845 sayılı Kurul Kararı eki uyarınca KPMG tarafından hazırlanan Şirket'in 2020 yılı Bilgi Sistemleri Denetim Raporu doğrultusunda, Şirket'in bilgi sistemlerinin BSYD Tebliği kapsamında bilgi sistemleri yönetimine, bilgi güvenliği yönetimine ve denetim izinlerinin oluşturulması düzenlemelerine uyumsuzluk teşkil ettiği saptanmıştır. Bu sebeple BDDK tarafından iletilen E-28412635 sayılı yazı uyarınca Şirket'e 150.000,00 TL idari para cezası tatbik edilmiştir. Şirket ilgili para cezasını 02/11/2021 tarihinde indirimli ödeme hakkını kullanarak 112.500,00 TL olarak ödemiştir. Daha sonra DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş tarafından 1 Ekim 2022 - 30 Eylül 2023 dönemine ait Bilgi Sistemleri Denetim Raporunda bu bulgular kapanmıştır.

Kişisel Verilerin Korunması

KVKK, kişisel verilerin işlenmesinde başta özel hayatın gizliliği olmak üzere kişilerin temel hak ve özgürlüklerini korumak ve kişisel verileri işleyen gerçek ve tüzel kişilerin yükümlülükleri düzenlemek üzere, 95/46/EC sayılı Avrupa Birliği Veri Koruma Direktifi doğrultusunda hazırlanmıştır ve kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi, silinmesi, anonim hale getirilmesi ve aktarılmasına ilişkin idari yaptırımlar öngörmektedir. KVKK uyarınca kişisel veriler KVKK'daki istisnalar saklı kalmak üzere, ilgili kişinin açık rızası olmaksızın işlenemez ve aktarılamaz. İşlenmesini gerektiren sebeplerin ortadan kalkması hâlinde kişisel veriler re'sen veya ilgili kişinin talebi üzerine veri sorumlusu tarafından silinir, yok edilir veya anonim hâle getirilir. Veri sorumlularının ve veri işleyen gerçek veya tüzel kişilerin, kişisel verilerin elde edilmesi sırasında aydınlatma yükümlülüğü bulunmaktadır.

Verisi işlenen ilgili kişilerin veri sorumlusuna başvuru hakkı bulunmaktadır. Veri sorumlusu başvuruda yer alan talepleri, talebin niteliğine göre en kısa sürede ve en geç otuz gün içinde ücretsiz olarak sonuçlandırmak zorundadır. Kişisel verileri işleyen gerçek ve tüzel kişiler, veri işlemeye başlamadan önce Veri Sorumluları Sicili'ne kaydolmak zorundadır.

Şirket, Veri Sorumluları Sicili'ne kayıtlı olup Şirket tarafından işlenen verilerin konusunu oluşturan kişi grupları çalışan, çalışan adayı, hissedar, potansiyel ürün veya hizmet alıcısı, stajyer, tedarikçi çalışanı, tedarikçi yetkilisi, ürün veya hizmet alan kişi, veli/vasi/temsilci, ziyaretçi, üçüncü kişiler, temlik borçlusu, teminat işlemlerinde kanunen rızası aranan kişi, çalışan yakını, yetkili kurum çalışanı, ürün veya hizmet alıcısı çalışanı ve teminat veren kişi grubundaki kişiler olarak belirtilmiştir. KVKK ve sair mevzuat dahilinde gerekli düzenlemelere esaslı bir biçimde uyacak şekilde, Şirket tarafından kimlik, iletişim ve müşteri işlem kategorisinde bulunan kişisel verilere ilişkin yurt dışına aktarım faaliyetleri yapılmaktadır.

Şirket'in, faaliyetlerini KVKK'ya uygun hale getirmek için, (i) çalışanlara yönelik ve faktoring süreçlerine ilişkin aydınlatma metinleri ve açık rıza beyan formu ile (ii) kişisel veri saklama ve imha politikası bulunmaktadır ve Şirket, kullandığı <https://www.fibafactoring.com.tr> internet sitesinde kişisel verilerin korunması ve işlenmesi

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MG ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL
Huzur Mah. Maslak Ayaazık Cad.
No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V. D. : 7342723462

61

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KURUMLAR A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Beşiktaş Bulvarı
No:96 Çiftlik Towers Kule 1 Kat:6-6
34397 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274943
384 10 10

hakkında bilgilendirmeye yer vermiştir. Şirket'in her departmanı için ayrı ayrı tuttuğu Kişisel Verileri Koruma Kurumu'nun önermiş olduğu KVKK Yayınları No. 30 içerisindeki veri envanteri rehberi ile uyumlu veri envanteri bulunmaktadır. Ayrıca Şirket'in bilgi varlıklarına zarar verecek bilgi güvenliği ihlali sürecini yönetmeyi ve bilgi güvenliği zayıflıklarını zamanında tespit etmek ve tekrarını önlemek amacıyla düzeltici önlemler almayı ve KVKK uyum kapsamında kişisel veri içeren bilgi varlıklarına ilişkin veri ihlali gerçekleşmesi halinde sürecin yönetimi, raporlaması, düzeltici önlemler alınmasını sağlamak amacıyla veri ihlali müdahale planı da bulunmaktadır.

Şirket kişisel verilerin korunması mevzuatı düzenlemelerine esaslı biçimde uymakta olup Kişisel Verileri Koruma Kurumu tarafından Şirket'e ilişkin herhangi bir soruşturma, talep, ceza veya Kişisel Verileri Koruma Kurumu'na Şirket aleyhinde herhangi bir şikayet bulunmamaktadır.

6.1.5 İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar aşağıda özetlenmektedir:

1992	Şirket, 23 Kasım 1992 tarihinde kurucuları Süleyman Sözen, Tunç Çapa, Ahmet Faruk Baran, Hasan Kamil Berdan ve Ferhan Olcayto Onur tarafından "Fiba Factoring Hizmetleri Anonim Şirketi" unvanı ile kurulmuştur ve 27 Kasım 1992 tarih ve 3166 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
2002	Şirket'in yeni unvanı "Fiba Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi" olmuştur ve değişim 3 Mayıs 2002 tarihinde tescil edilmiş olup 8 Mayıs 2002 tarih ve 5543 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
2006	Şirket'in, denetim ve yönetim yetkileri 10 Ekim 2006 tarihinde yayımlanan Faktoring Yönetmeliği ile birlikte, BDDK'ya tabi olmuştur.
2012	Şirket "Fiba Faktoring Anonim Şirketi" unvanını alarak güncel unvanına kavuşmuştur. Şirket'in güncel unvanı 24 Temmuz 2012 tarihinde tescil edilmiş, 30 Temmuz 2012 tarih ve 8122 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
2012	Şirket, 13 Aralık 2012 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Faktoring Kanunu'na tabi olmuştur.
2012	Şirket, 14 Aralık 2012 tarihinde ilk kez Borçlanma Araçları Tebliği (VII-128.8)'ne uygun olarak bono ihraç etmiştir.
2013	Şirket, Faktoring Kanunu ile kurulan Finansal Kurumlar Birliği'ne üye olmuştur.
2014	Şirket, 29 Aralık 2014 tarihli genel kurul kararı ile kendisiyle aynı faaliyet alanında bulunan "Girişim Faktoring Anonim Şirketi" ile birleşme kararı almıştır. İlgili karar ve birleşme sonrası sermaye

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MG ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayazagi Cad.
No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V. D. 734723462

62

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KİRAZ A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Barışlar Bulvarı
No:96 Çiftçi Tower, Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272384 No: 16

	artırımına ilişkin esas sözleşme değişikimi 31 Aralık 2014 tarihinde tescil edilmiş olup 6 Ocak 2015 tarih ve 8730 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket'in birleşme sonrası ödenmiş sermayesi 81.109.700 TL olarak tescil edilmiştir.
2015	Şirket'e 10 Mayıs 2015 tarihinden itibaren Takasbank para piyasasında katılımcı olarak işlem yapabileceği bildirilmiş olup tahsis edilen ilk limit 131.400.000 TL tutarında belirlenmiştir.
2017	Şirket'in, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla faktoring alacakları 1.250.000.000 TL seviyesine ulaşmıştır.
2021	Şirket, 7 Temmuz 2021 tarihli genel kurul kararı ile 81.109.700 TL olan ödenmiş sermayesini 69.890.000 TL tutarında arttırarak 151.000.000 TL'ye çıkarmıştır.
2022	Takasbank nezdinde Şirket'e tahsis edilen Takasbank para piyasası limiti 3 Mart 2022 tarihinde 1.000.000.000 TL tutarı ile yenilenmiştir.
2022	Şirket, 28 Aralık 2022 tarihli genel kurul kararı ile 151.000.000 TL olan ödenmiş sermayesini 77.000.000 TL tutarında arttırarak 228.000.000 TL'ye çıkarmıştır.
2023	Takasbank nezdinde Şirket'e tahsis edilen Takasbank para piyasası limiti 21 Ağustos 2023 tarihinde 2.500.000.000 TL tutarı ile yenilenmiştir.
2023	Şirket'in, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla faktoring alacakları 4.300.000.000 TL seviyesini aşmıştır.
2024	Şirket, 15 Şubat 2024 tarihi itibarıyla Borçlanma Araçları Tebliği (VII-128.8)'ne uygun olarak nitelikli yatırımcıya 2012-2024 yılları arasında toplam 4.125.100.000 TL bono ihraç etmiştir.
2024	Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde Şirket'e tahsis edilen Takasbank para piyasası limiti 12 Mart 2024 tarihinde 4.000.000.000 TL tutarı ile yenilenmiştir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla şirketin toplam kredi limiti yaklaşık 19.025.000.000 TL seviyesindedir.
2025	Şirket; Bursa, İzmir, Gaziantep, Kocaeli bölgelerinde dört şube açmıştır ve Adana, Antalya bölgelerinde açmayı hedeflediği iki şubesi daha bulunmaktadır. Şubeler için E-12509071-103.04.01-141595 sayılı 10 Ocak 2025 tarihli BDDK şube açılış izni alınmıştır.
	Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde Şirket'e tahsis edilen Takasbank para piyasası limiti 3 Mart 2025 tarihinde 7.000.000.000 TL tutarı ile yenilenmiştir

FİBO

Fakörün
Yatırım Şirk.

RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MG ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayazıba Cad.

No:4C / 107 Sarıyer İSTANBUL

Maslak V. D. 1342/23462

63

GARANTİ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Merkezi Mahallesi Barış Bulvarı

No:96 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5-6

34340 Beşiktaş/İSTANBUL

10.12.2024 10:11

	Şirket, 19 Mart 2025 tarihli 25 sayılı yönetim kurulu kurul kararı ile 228.000.000 TL olan ödenmiş sermayesini 372.000.000 TL tutarında arttırarak 600.000.000 TL'ye çıkarmıştır.
--	---

6.1.6 Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler:

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1 İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.2 İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.3 İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.4 İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Yoktur.

Aspeten?
[Handwritten signature]

Fibo
FAKİNGİM
[Handwritten signature]

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MG ÖZEL
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayalara Cad.
No:4C/107 Sürye /15 İSTANBUL
Maslak V.D. 7342/23462

64

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi / Beşiktaş Bulvarı
No:96 CİRCİ Towers Kat:5-G
34340 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27410
Tic. Sic. No: 27410

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1 İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Fiba Faktoring Anonim Şirketi 23 Kasım 1992 tarihinde endüstriyel ve ticari şirketlere yurt içi ve uluslararası faktoring hizmeti sunmak amacıyla kurulmuştur. Şirket faaliyetlerini Faktoring Kanunu ile Faktoring Yönetmeliği çerçevesinde sürdürmektedir.

Fiba Faktoring, KOBİ'ler başta olmak üzere her segmentten firmaya hem yurt içi hem yurt dışı faktoring hizmetleri sunmakta olup FCI üyesidir. Fiba Faktoring'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 1.085 açık riski olan kredili müşterisi, 109 personeli ve İstanbul Kozyatağı, İstanbul Güneşli, ve Ankara olmak üzere üç şubesi bulunmaktadır. Şirket 2025 yılında Gaziantep, Bursa, Gebze ve İzmir olmak üzere 4 yeni şube açmıştır.

Faktoring Hizmetinin İşleyişi

Faktoring, firmaların mal ve hizmet satışlarından doğan yurt içi ve yurt dışı vadeli alacaklarının faktoring şirketi tarafından temlik alınarak garanti, alacak ve tahsilat yönetimi, finansman hizmetlerinin bir arada sunulduğu komple bir finansman yöntemidir. Faktoring işlemi, işletmelere nakit akışlarını hızlandırma, likidite sağlama ve alacak tahsilatıyla ilgili riskleri azaltma fırsatı sunar.

Faktoring işlemi 3 temel aktör arasında gerçekleşir.

- 1) Satıcı ("Faktoring Müşterisi")
- 2) Alıcı ("Borçlu")
- 3) Faktoring Şirketi ("Faktor")

Faktoring kapsamında sunulan hizmetler aşağıdaki gibidir;

Garanti Hizmeti: Açık hesap (mal mukabili) çalışılan işlemlerde alıcı firmanın acze veya ödeme gücüne düşmesi durumunda alıcı firmaya tanınan limitler dahilinde sağlanan garanti işlemidir. Bu hizmet ancak gayrikabili rücu işlemlerde uygulanabilir.

Tahsilat ve Alacak Yönetimi: Alacaklar, temlik yoluyla faktoring şirketine geçtiği için tahsilat işlemleri faktoring şirketi aracılığıyla yapılır. Böylece faktoring şirketi alacak yönetimini de üstlenmiş olur.

Finansman: Vadesinden önce limit dahilindeki alacakların belli bir ön ödeme oranı üzerinden satıcı firmaya faktoring şirketi tarafından ödenmesidir.

Faktoring işlemlerinin sınıflandırılması ise aşağıdaki gibidir.

RE-PIE PORTEFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

İMMO GÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayağaçba Cad.

No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL

Maslak V. B. 7342723462

65

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Beşiktaş Bulvarı
No:96 Çiftçi Towers Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 309 10 10

a) **Yurt İçi Faktoring**

Yurt içi faktoring işleminde; satıcı, alıcı ve faktoring şirketi aynı ülkede yerleşiktir.

Şirket'in asıl odağı yurt içi faktoring işlemleridir.

1

Alıcı firma ile satıcı firma arasında satış sözleşmesi yapılır.

2

Satıcı firma tüm bilgilerini faktoring şirketine iletir. İncelemesini tamamlayan faktoring şirketi firmaya teklifini iletir.

3

Satıcı firma ile faktoring şirketi arasında sözleşme imzalanır.

4

Temlikli fatura nüshası faktoring şirketine gönderilir.

5

Faktoring şirketi satıcının talebiyle ön ödemeyi yapar.

6

Faktoring şirketi vadesinde alıcı firmadan tahsilatı gerçekleştirir.

b) **Yurt Dışı Faktoring**

- İhracat Faktoringi:** Doğmuş bir ihracat alacağını temlik alan faktoring şirketinin, bu alacakla ilgili garanti, tahsilat ve finansman hizmeti vermesidir.
- İthalat Faktoringi:** Yurt dışından mal/hizmet alımı yapan ithalatçı firmalar adına, ödemelerin satıcıya (ihracatçıya) faktoring tarafından peşinen yapıldığı, ithalatçının bu bedeli vadelenirerek faktoring şirketine ödediği üründür.

Şirket'in 2022, 2023 ve 2024 dönemlerinde yurt dışı faktoring cirosunun toplam cirosunun içindeki payı sırasıyla %3,07, %0,71 ve %0,10 olarak gerçekleşmiştir.

Fiba
Faktoring
Menkul Kıymetler A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MÜZEL
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayaazığı Cad.
No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V. D. 7 42723462

FİBA 166

GARANTİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Müşahede Mahallesi Beşiktaş Bulvarı
No:36 Çiftçi Towers Kat: 5-6
34340 Beşiktaş / İSTANBUL
1446932 000 10111

- **Kabili Rücu Faktoring İşlemleri**

Alacağın ödenmeme riskinin faktoring şirketi tarafından üstlenilmediği faktoring işlemidir.

Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla toplam faktoring cirosunun %68'ini kabili rücu yurt içi faktoring işlemleri oluşturmaktadır.

- **Gayri Kabili Rücu Faktoring İşlemleri**

Alacağın ödenmeme riskinin faktoring şirketi tarafından üstlenildiği faktoring işlemidir.

- **Bildirimli Faktoring İşlemi**

Müşterinin (satıcının), alacaklarını faktoring şirketine temlik ettiğini borçluya (alıcıya) bildirdiği faktoring şeklidir. Tahsilat, faktoring şirketi tarafından yapılır.

- **Bildirimsiz Faktoring İşlemi**

Alacağın faktoring şirketine temlik edildiğinin borçluya bildirilmediği faktoring türüdür. Borçlulardan tahsilatı müşteri (satıcı) yapar ve faktoring şirketine ödenir.

Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren mali dönemler itibarıyla faktoring cirosunun detayı aşağıdaki gibidir.

Bin TL	01.01.2022		01.01.2023		01.01.2024	
	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024	
Kabili Rücu	6.678.751	%92,5	11.522.254	%84,3	14.519.234	%67,8
Gayrikabili Rücu	538.086	%7,5	2.149.243	%15,7	6.895.904	%32,2
Toplam Faktoring Ciro	7.216.837	%100,0	13.671.497	%100,0	21.415.138	%100,0

Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren mali dönemler itibarıyla kabili rücu faktoring cirosunun toplam faktoring cirosu içerisindeki payı sırasıyla %92,5, %84,3 ve %67,8 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam faktoring cirosu 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren mali dönemde 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren mali döneme kıyasla 7.743.641 bin TL tutarında ve %56,6 oranında artarak 21.415.138 bin TL seviyesine yükselmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren mali dönemler itibarıyla faktoring gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir.

Bin TL	01.01.2022		01.01.2023		01.01.2024	
	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024	
Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler	622.583	%95,7	1.133.826	%61,1	3.426.894	%96,3
<i>İskontolu</i>	<i>530.141</i>	<i>%81,5</i>	<i>1.068.042</i>	<i>%57,6</i>	<i>3.227.937</i>	<i>%90,7</i>
<i>Diğer</i>	<i>92.442</i>	<i>%14,2</i>	<i>65.784</i>	<i>%3,5</i>	<i>198.957</i>	<i>%5,6</i>
Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret Ve Komisyonlar	27.709	%4,3	721.173	%38,9	132.829	%3,7
<i>İskontolu</i>	<i>3.816</i>	<i>%0,6</i>	<i>659.491</i>	<i>%35,6</i>	<i>73.101</i>	<i>%2,1</i>
<i>Diğer</i>	<i>23.893</i>	<i>%3,7</i>	<i>61.682</i>	<i>%3,3</i>	<i>59.728</i>	<i>%1,7</i>
Faktoring Gelirleri	650.292	%100,0	1.854.999	%100,0	3.559.723	%100,0

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MG ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Nispetiye Maslak Ağız Sokağı Cad.

No:4C / 107 Sakarya / ŞİŞLİ / İSTANBUL

Maslak V.D. 7342723462

67

GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yenişehir Mahallesi Nispetiye Bulvarı

No:96 Çiğli Yayınsa Blok 1 Kat:5-6

34240 Beşiktaş / İSTANBUL

Tic Sicil No: 27110

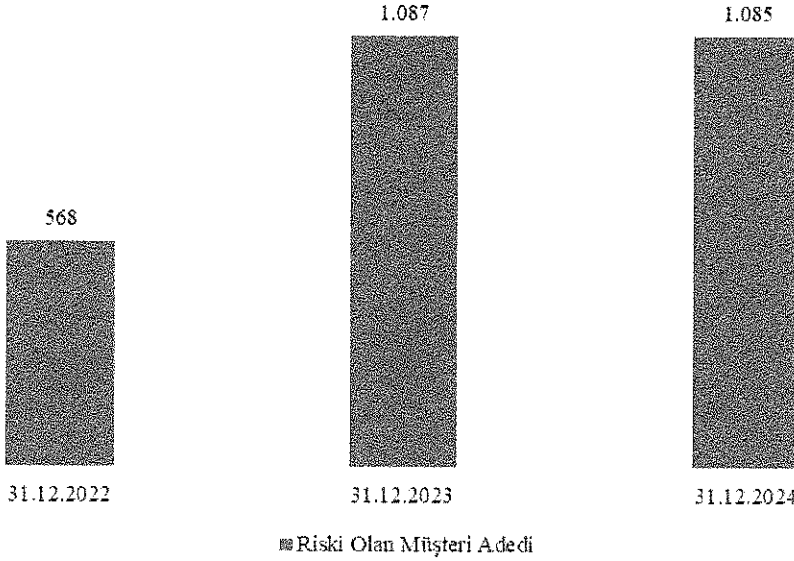
31 Aralık 2024 tarihinde sonra eren mali dönemde Şirket'in faktoring gelirlerinin %90,7'si iskontolu faktoring işlemlerinden kaynaklanmaktadır. İskontolu faktoring işleminde faktoring şirketi devraldığı alacakların nominal değeri üzerinden hesapladığı faiz, komisyon ve diğer kesintileri peşin tahsil ederek kalan tutarı müşteriye ödemektedir.

Şirket'in, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla riski olan 1.085 müşterisi olup 2.163 müşteri ile faktoring işlemi yapmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla riski olan müşteri³ adetleri aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.

2022 yılının ikinci yarısında bankaların kredi verme iştahlarının azalması ile birlikte faktoring işlemlerine olan talep yükselmiştir. Bu duruma paralel olarak 2023 yılında Şirket'in riski olan müşteri adetlerinde artış yaşanmıştır.

Şirket'in İlgili Dönemler İtibarıyla Riski Olan Müşteri Adedi



Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde biten dönemlerde çalışmış olduğu müşteri adetleri aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.

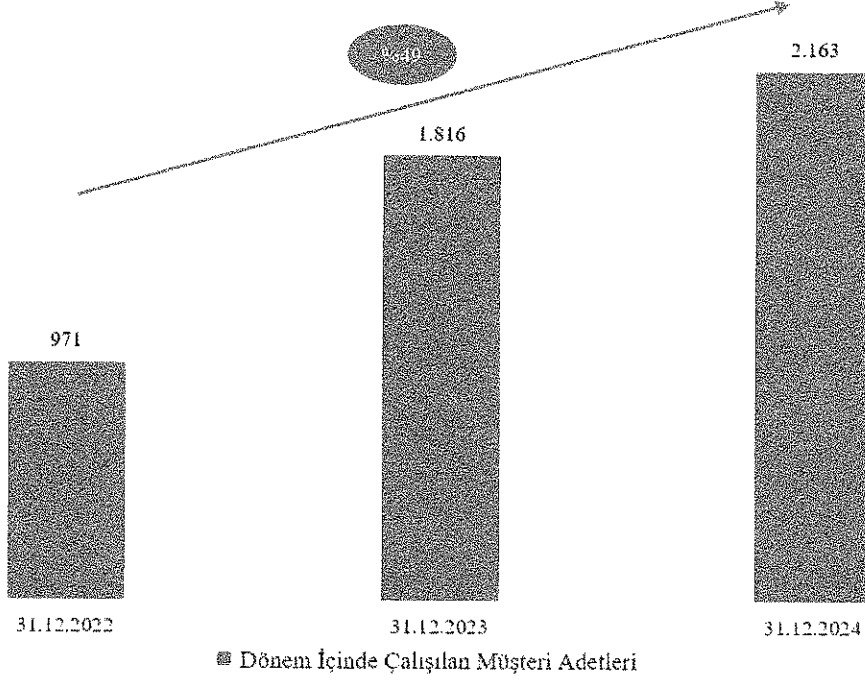
³ Riski olan müşteri adetleri bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in faktoring alacağı olan müşteri sayısını ifade etmektedir.

RE-PIE PORTEF YÖNETİMİ A.Ş.
Mİ ÖZEL
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Akademi Cad.
No:4C / 107 Beşiktaş / İSTANBUL
Maslak C.D. / 73 2723462

168

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Mühür Mahallesi Büyükdere Bulvarı
No:66 Çiftçi Toprakları Kat:5-6
34398 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900

Şirket'in Dönemler İtibarıyla Çalıştığı Müşteri Adetleri



Pazarlama Stratejisi ve Dijitalleşme

Şirket'in ana pazarlama stratejisi her sektörden ve segmentten firmaya hizmet sunmak, özellikle de finansmana erişimde göreceli olarak daha kısıtlı imkanı olan KOBİ'leri her türlü piyasa koşulunda desteklemektir.

Şirket'in temel pazarlama faaliyetleri genel müdürlük ve şubeleri üzerinden yapılmaktadır. Bu geleneksel satış kanalının dışında web ve mobil uygulama üzerinden de işlem talepleri alınmaktadır. Dijital tarafta ayrıca bazı finansal teknoloji şirketleri ile yapılan işbirlikleri kanalıyla da işlem talepleri alınmaya devam etmektedir.

Pazarlama faaliyetleri Şirket kurum kültürü ve kredi politikaları paralelinde yürütülmektedir. Potansiyel nitelikteki hedef müşteri listeleri, geleneksel yöntemlerle satış ekipleri tarafından temin edilmekle birlikte genel müdürlük iş geliştirme birimince çeşitli robot teknolojiler ve büyük veri çalışmaları ile de üretilmektedir.

Şirket'in tabana yaygın büyüme stratejisi paralelinde yeni müşteri edinimi en önemli performans göstergesi niteliğindedir. Bu temel performans göstergesine ek olarak plasman büyüklüğü, işlem adedi ve firmalara finansman ile birlikte alacak garantisi hizmeti sunulan gayri kabili rücu işlem hacmi de yakından izlenmektedir. Bu göstergelere ek olarak *NPL* rakamları da performans göstergesi olarak değerlendirilmekte olup satış performansının çok yönlü takip ve analizi hedeflenmektedir. Performans değerlendirmeleri 4 aylık periyotlarla yapılmaktadır.

Şirket, müşteri ilişkileri yönetimi uygulamasıyla satış ekiplerinin sahadaki aktivitelerini desteklemek ve takip etmektedir. Uygulama ile iş geliştirme birimince ekiplere yönlendirilen potansiyel firma listeleri paylaşılabilen, mevcut firmalar için detay bilgileri görülebilmekte, tüm görüşme notları kaydedilerek ajanda yönetimi sağlanabilmektedir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MİG ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Huzur Mah. Maslak Ayaazade Cad.

No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL

Maslak V. D. 784273462

69

GARANTİ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Hisarlık Mahallesi Çakırcıoğlu Bulvarı

No:96 Çiftçi Towers Kat: 1 Kat:5-6

34340 Beşiktaş / İSTANBUL

Tic. Sic. No: 272 384 10 16

Kredi Riski Yönetimi

Şirket, tüm müşteri portföyünü kredi tahsis ve risk izleme ekipleri liderliğinde yönetmektedir.

Yönetim Kurulu, faktoring işlemleri yapmak üzere müşterilere limit tahsisi için kredi komitesini yetkilendirmiştir. Kredi komitesi ve komitenin yetki devri yaptığı alt tahsis mercileri tarafından her müşteri için ayrı ayrı kredi limiti ve kullandırım şartları belirlenmekte ve yalnızca limit tahsis edilen müşterilere faktoring işlemi yapılabilmektedir. Müşteri bazında tahsis edilen kredi limiti azami 1 (bir) yıl geçerli olup tahsis mercii kararı ile limit geçerlilik tarihi kontrol amaçlı 1 (bir) yıldan daha kısa periyotlara indirilebilmektedir.

Şirket'in mevcut bir kredi politikası vardır ve kredi risk yönetiminde bu politikaya bağlı olarak kredi tahsis öncesine ve kredi izleme sürecine yönelik yöntemler geliştirilmiştir. Kredi tahsis kıstaslarını taşımayan firmalar ile kredi ilişkisi başlatılmamaktadır. Kredi limit talebine ilişkin değerlendirmeler kapsamında alacak değerliliği ve satıcının kredibilitesi ile ticaretin içeriği ön planda tutulmakta ve bu çerçevede kredi limit tahsis edilmiş firmalar ile yürürlükteki mevzuata uygun olarak fatura ve/veya fatura yerine geçen belgelerle tevsik olunan alacakların temliki suretiyle faktoring işlemleri yapılmaktadır. Şirket faktoring işlem taleplerinin değerlendirme sürecinde müşteri değerlendirmesinin yanı sıra işleme konu temlikin ödeme aracı olan çek veya senedin keşidecisi ve varsa cirantalarını da değerlendirmektedir.

Kredi izleme aşamasında, tahsis edilmiş kredilerin izlenmesine yönelik olarak erken uyarı sistemleri geliştirilmiştir. Bu kapsamda, günlük olarak karşılıksız çıkan çekler, vadesi dolan faktoring alacakları ve faturalar takip edilmekte, ilgili bölümlere raporlamalar yapılmaktadır.

Şirket' in kredi riski politikaları uyarınca herhangi bir sektördeki toplam risk yoğunlaşması, Şirket toplam alacaklarının %30'unu aşmamakta olup bu oran münhasıran finansal aracılık sektörü için %50 olarak uygulanmaktadır.

31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in faktoring alacaklarının sektör bazında dağılımı aşağıdaki tablolarda gösterilmektedir:

Sektörler**	Faktoring Alacakları (Bin TL)		
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
İnşaat	120.541	557.636	910.658
Diğer İmalat Sanayi	191.487	461.001	798.642
Finansal Aracılık*	612.531	441.577	754.368
Metal Ana San ve İşlenmiş Maddde Üretimi	62.010	352.952	564.974
Elektrikli ve Optik Aletler Sanayi	58.773	254.302	526.333
Kimya	182.709	321.713	494.349
Tekstil	309.142	364.958	461.590
Ticaret	107.364	279.197	441.683
Taşımacılık, Depolama ve Haberleşme	19.831	222.438	418.102
Gıda	157.900	265.280	321.248
Kauçuk ve Plastik Üretim Sanayi	49.628	219.120	172.737

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MİS ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mak. Maslak Ayezağsı Cad.

No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL

Maslak V. D. 7347723462

70

GARANTİ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Misbahçe Mahallesi, Etiler Cad. Bulvarı

No:66 Çiftçi Traversi Kat: 1 Kat:5-B

34340 Beşiktaş/İSTANBUL

16-0212-382 10 117

Madencilik ve Taşocakçılığı	19.446	35.543	137.684
Tarım, Avcılık, Ormancılık	78.701	119.677	91.945
Emlak Komisyon, Kiralama ve İşletmecilik Faaliyetleri	28.572	55.922	75.829
Deri ve Deri Ürünleri Sanayi	27.259	101.231	60.092
Diğer Toplumsal Sosyal ve Kişisel Hizmetler	5.621	114.175	33.729
Spor Kulüpleri	203.166	111.676	0
Diğer	14.915	40.763	107.551
Toplam	2.249.596	4.319.161	6.371.514

(*) Finansal aracılık, diğer faktoring şirketlerinin refaktoring işlemleri kapsamında temlik alınan faktoring alacaklarıdır.

(**) 31.12.2024 tarihli sektörel dağılım büyüklüğüne göre sıralanmıştır.

Sektörler	Payı (%)		
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
İnşaat	5,4	12,9	14,3
Diğer İmalat Sanayi	8,5	10,7	12,5
Finansal Aracılık	27,2	10,2	11,8
Metal Ana San ve İşlenmiş Maddde Üretimi	2,8	8,2	8,9
Elektrikli ve Optik Aletler Sanayi	2,6	5,9	8,3
Kimya	8,1	7,5	7,8
Tekstil	13,7	8,5	7,2
Ticaret	4,8	6,5	6,9
Taşımacılık, Depolama ve Haberleşme	0,9	5,2	6,6
Gıda	7,0	6,1	5,0
Kauçuk ve Plastik Üretim Sanayi	2,2	5,1	2,7
Madencilik ve Taşocakçılığı	0,9	0,8	2,2
Tarım, Avcılık, Ormancılık	3,5	2,8	1,4
Emlak Komisyon, Kiralama ve İşletmecilik Faaliyetleri	1,3	1,3	1,2
Deri ve Deri Ürünleri Sanayi	1,2	2,3	0,9
Diğer Toplumsal Sosyal ve Kişisel Hizmetler	0,3	2,6	0,5
Spor Kulüpleri	9,0	2,6	0,0
Diğer	0,7	1,0	1,7
TOPLAM	100,0	100,0	100,0

Şirket'in ilk on müşterisinin 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla toplam faktoring alacaklarındaki payı aşağıdaki tablolarda gösterilmektedir.

Müşteri	Sektör - 31.12.2024	Faktoring Alacakları (Bin TL)	Oran (%)
1	Finansal Aracılık	513.601	8,1

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MO ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaazı Sok. No:40 / 107 Sarıyer / İSTANBUL

Maslak V. D. 7242723462

71

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi, Büyükdere Bulvarı

No:26 Çiftçi Towers Kat: 5-6

34340 Beşiktaş/İSTANBUL

Tic. Sic. No: 274800/010

2	Elektrikli ve Optik Aletler Sanayi	175.000	2,8
3	Taşımacılık, Depolama ve Haberleşme	170.369	2,7
4	Tekstil	152.516	2,4
5	Diğer İmalat Sanayi	129.054	2,0
6	Finansal Aracılık	127.902	2,0
7	Finansal Aracılık	109.322	1,7
8	Tekstil	92.280	1,5
9	Ticaret	86.652	1,4
10	Diğer İmalat Sanayi	80.899	1,3
	İlk 10 Müşteri Toplam	1.637.595	25,7
	Diğer	4.733.919	74,3
	Toplam	6.371.514	100,0

Müşteri	Sektör - 31.12.2023	Factoring Alacakları (Bin TL)	Oran (%)
1	Finansal Aracılık	255.394	5,9
2	Taşımacılık, Depolama ve Haberleşme	132.727	3,1
3	Tekstil	105.726	2,4
4	Finansal Aracılık	98.452	2,3
5	Diğer Toplumsal Sosyal ve Kişisel Hizmetler	97.720	2,3
6	Metal Ana San ve İşlenmiş Maddde Üretimi	96.481	2,2
7	Spor Kulüpleri	68.429	1,6
8	Finansal Aracılık	65.832	1,5
9	Tekstil	64.746	1,5
10	Deri ve Deri Ürünleri Sanayi	49.547	1,1
	İlk 10 Müşteri Toplam	1.035.054	24,0
	Diğer	3.284.107	76,0
	Toplam	4.319.161	100,0

Müşteri	Sektör - 31.12.2022	Factoring Alacakları (Bin TL)	Oran (%)
1	Finansal Aracılık	176.724	7,9
2	Finansal Aracılık	119.610	5,3
3	Finansal Aracılık	85.986	3,8
4	Finansal Aracılık	83.179	3,7
5	Finansal Aracılık	81.428	3,6
6	Tekstil	67.023	3,0
7	Spor Kulüpleri	65.914	2,9
8	Gıda	56.712	2,5

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MG ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Arzazga Cad.

Nor:4C / 107 Kat:5 - İSTANBUL

Maslak V.D. 7342723462

72

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İstanbul Mah. Akmerkez Kat:6

No:96 C Blok Kat:6 - 34348 Etiler - Beşiktaş / İstanbul

Tic Sic No: 273113

9	Spor Kulüpleri	47.749	2,1
10	Tekstil	43.690	1,9
	İlk 10 Müşteri Toplam	828.015	36,8
	Diğer	1.421.581	63,2
	Toplam	2.249.596	100,0

Çalışanlar

Şirket'in bünyesinde istihdam ettiği çalışan sayısı 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 dönemleri itibarıyla sırasıyla 80, 93 ve 109'dur. 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 dönemleri itibarıyla Şirket çalışanlarının dağılımı aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Çalışan Dağılımı	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Çalışan Sayısı	80	93	109
Lisans/Yüksel Lisans	61	70	77
Lisans/Yüksel Lisans Oranı (%)	%76	%75	%71
Erkek	44	46	58
Kadın	36	47	51
Kadın Çalışan Oranı (%)	%45	%51	%47
10 Yıl ve Üzeri Çalışan	46	45	47

Kaynak: Şirket

Kredi Derecelendirme Notu

Şirket kredi portföyünün fonlamasında kullanılmak üzere halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılacak şekilde borçlanma araçları ihracı ile dış kaynak yaratmaktadır. Bu nedenle SPK mevzuatı kapsamında kredi derecelendirme notları almaktadır. İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. derecelendirme kuruluşu 30 Mart 2024'te Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu'nu TR AA- ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu'nu TR A1 olarak belirlemiştir. Şirket'in mevcut performansının devam edeceği beklentisiyle görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

7.1.2 Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

Fibo
Fakülte
Mühür

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MG-ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaşaya Cad.

No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL

Maslak V. C. 342723462

73

GARANTİ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Müşahade Mahallesi 9. Kat: 5/5 Bulvarı

No:96 Çiftel Teknok Kült. Kat:5-6

34340 Beşiktaş/İSTANBUL

Tel: 0212 44 10 10

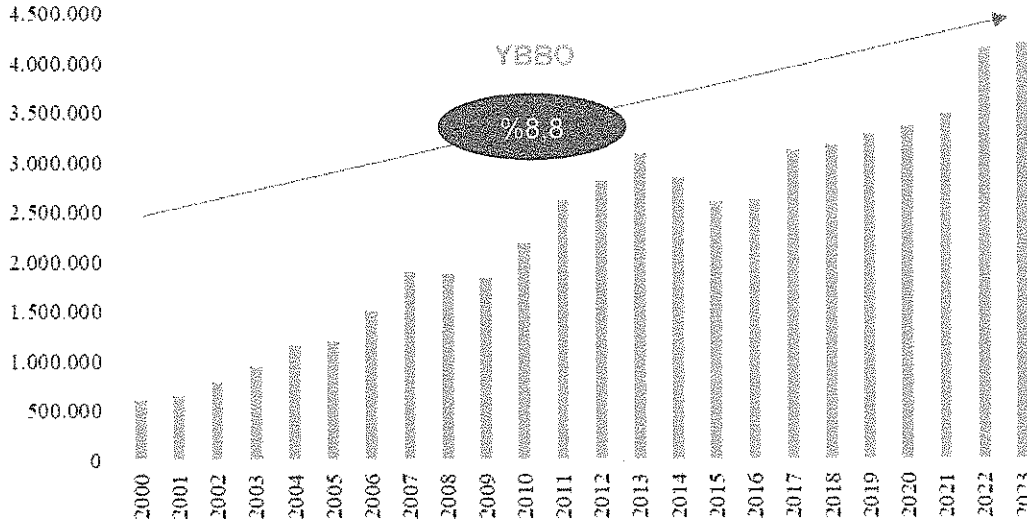
7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1 Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Dünya Geneline Faktoring Sektörü

Dünya genelinde modern faktoring uygulamaları 1950'li yıllarda başlamış olup 1970'lere kadar büyük gelişme gösteremeyen faktoring uygulamaları, özellikle 1973 petrol krizi sonrası dünya ticaretinin güçleşen koşullarında dışa açılmaya çalışan birçok işletmenin giderek daha fazla yararlandıkları bir finansman yöntemi olmuştur. Faktoring sektörü, 2000'li yıllardan itibaren hızlı bir büyüme eğilimi göstermiştir.

Dünyada Faktoring Sektörünün Ciro Gelişimi (Milyon Amerikan Doları)



Kaynak: FKB, Faktoring Sektör Raporları (fkb.org.tr)

2000-2023 yıllarında dünyada faktoring sektörünün cirosu yıllık bileşik %8,8 oranında büyüyerek 4.188.420 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır. 2023 yılı itibarıyla dünyada toplam faktoring cirosunun %67'sini Avrupa, %17'sini Çin, %6'sını Amerika oluşturmaktayken Türkiye'nin faktoring cirosunun dünyadaki payı %0,7'dir. Faktoring sektörünün, finansman sağlama alanında Avrupa'da önemli bir rol üstlendiği görülmektedir. Belçika (%24), Polonya (%23) ve İtalya (%19) gibi ülkelerde faktoring cirosunun gayri safi milli hasılaya oranı oldukça yüksek olup bu ülkelerde faktoring faaliyetlerinin ekonomiye entegrasyonu daha güçlüdür. Buna karşın Dünya'da Avrupa dışındaki bölgelerde faktoring sektörü cirosunun gayrisafi milli hasıla içerisindeki payı sınırlı düzeydedir. Türkiye, Japonya, Çin ve Amerika'da faktoring dışında finansman yöntemleri daha sık kullanılmakta olup - faktoring cirosunun gayri safi milli hasılaya oranı sırasıyla %3, %2, %4 ve %1 seviyelerindedir. (Kaynak: FKB, Faktoring Sektör Raporları [fkb.org.tr]).

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MG ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayrılık Çad.

No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL

Maslak / D. / 7347723462

74

GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi
34340 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27090
K. Sic. No: 27090
Tic. Sic. No: 27090

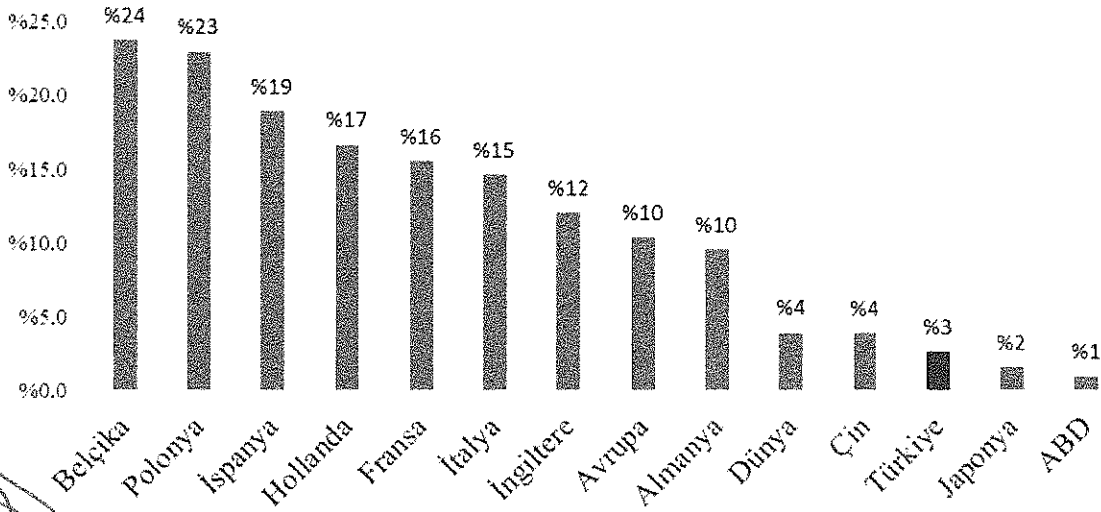
Factoring sektöründe öne çıkan ülkelere bakıldığında fatura ve çek faktoringinin öne çıktığı gözlemlenebilir.

Fatura faktoringi; genellikle gelişmiş ülkelerde daha yaygın olup işletmelerin vadeli alacaklarına (müşterilere kesilen faturalar) dayalı olarak sağlanan finansman yöntemidir.

Çek faktoringi ise genellikle gelişmekte olan ülkelerde yaygın olup çekin bir ödeme aracı olarak sıkça kullanıldığı ülkelerde daha sık görülmektedir. Özellikle; Türkiye, Orta Doğu, Kuzey Afrika, Güney Amerika ve Güneydoğu Avrupa'da çek faktoringine sık rastlanılmaktadır.

Kriter	Fatura Faktoringi	Çek Faktoringi
Teminat:	Vadeli fatura	Vadeli çek
Alacak Türü:	Mal/hizmet satışından doğan ticari alacaklar	Çek üzerinden doğan alacak
Tahsilat Riski:	Factoring şirketi alacakları müşteriden tahsil eder	Çekin tahsilatı factoring şirketi tarafından yapılır
Kullanıcılar:	Vadeli satış yapan firmalar	Vadeli çek kullanan firmalar

Dünyada Factoring Sektörünün Cirosunun Gayri Safi Milli Hasılaya Oranı



Fibo
Faktoring
Beyoğlu / İstanbul

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MG ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

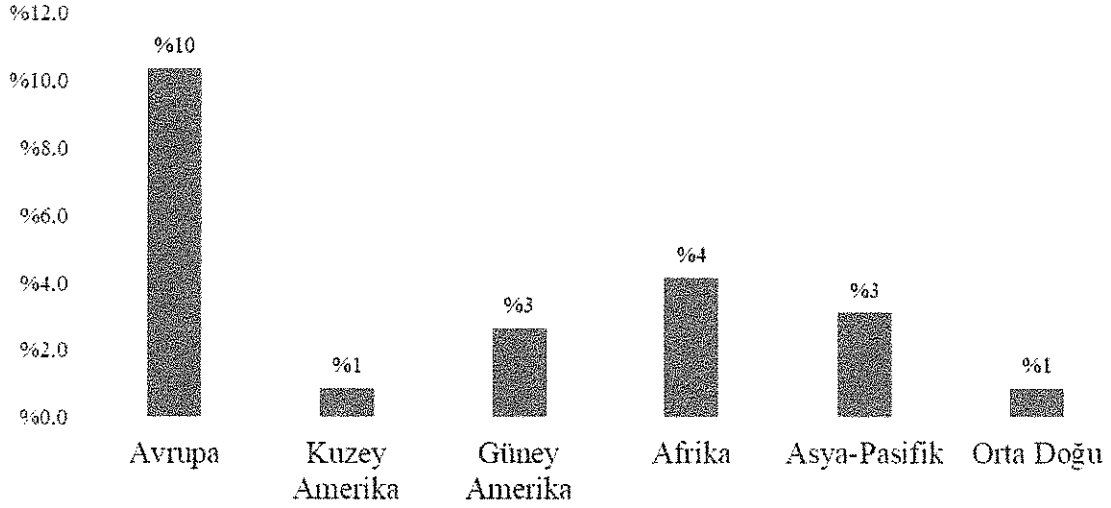
Huzur Mah. Maslak Ayaazı Cad.

No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL

Maslak V. D. 0312723462

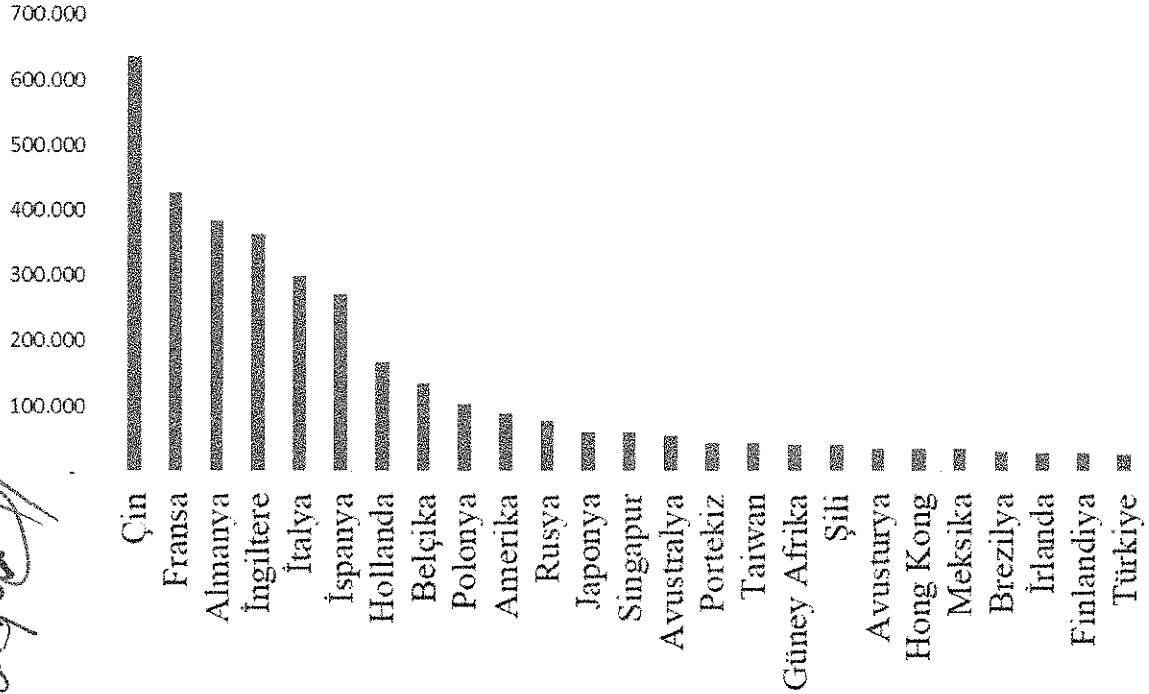
75

GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Baharlar Bulvarı
No:96 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 364 11 10



Kaynak: FKB, Faktoring Sektör Raporları (fkb.org.tr), World Data - <https://data.worldbank.org/>, FCI - <https://fci.nl/en/industry-statistics>

2023 Yılı İtibarıyla Ülke Bazında Faktoring Cirosu (Milyon Euro)



Kaynak: FCI - <https://fci.nl/en/industry-statistics>

2023 yılında, Avrupa'da faktoring cirosunun gayri safi milli hasılaya oranı %10 oranında gerçekleşerek dünya ortalaması olan %4'ün üzerinde gerçekleşmiştir. 2023 yılında ilgili oran Türkiye'de %3 olarak gerçekleşerek Dünya ortalamasının biraz altında kalmıştır. 2023 yılı itibarıyla ülke bazında faktoring cirosu bakımından Türkiye dünya genelinde 25. sırada olup

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MİG ÖZEL
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak 457. Cad. Çarşı
No:4C / 107 Sarıyer 48740 ANKARA
Maslak V. D. 73427/23462

76

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Beşiktaş İskele Bulvarı
No:96 Çiftçi Towers Kule: 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic Sicil No: 274984
Tic Sicil Sicil No: 274984

Avrupa'nın faktoring cirosunun gayri safi milli hasıla içindeki payı göz önüne alındığında, Türkiye'de faktoring sektörünün gelişme potansiyeline sahip olduğu değerlendirilebilir.

Türkiye Genelinde Faktoring Sektörü

Bankalar, ekonominin dışa açılmasına ve dış fon girişlerinin hızlandırılmasına yönelik politikanın gereği olarak ortaya çıkan ihtiyaçlar çerçevesinde şirketlere yeni finansal hizmetler sunmak amacıyla 1980 yılında girişimlerde bulunmaya başlamışlardır. Ekonominin dışa açılması kapsamında uygulanan politikalar sonucu geliştirilmesi hedeflenen finansal araçlar Türkiye'de faktoring sektörünün gelişimi için uygun bir ortam oluşmasını sağlamıştır. Faktoring hizmetleri 1988 yılında banka departmanlarında uygulamaya alınmış olup 1994 yılında ise ödünç para işlemleri ile ilgili olarak 545 Sayılı Kanun Hükmünde Kararname uygulamaya konulmuştur. İlgili düzenlemeyi takiben Faktoring Derneği kurulmuştur. 2006 yılında yayınlanan yönetmelikle, BDDK finansal kiralama, faktoring ve finansman şirketlerinin kuruluş ve faaliyet esaslarını belirlemiş olup şirketlerin denetim ve yönetimini üstlenmiştir. Faktoring Kanunu taslağı ilk olarak 2009'da Türkiye Büyük Millet Meclisi'ne sunulmuştur. 2009 yılında sunulan kanun taslağı, 2011'de geçici olarak arşive kaldırılmış, 2012 yılının Nisan ayında tekrar meclis gündemine alınarak 2012 yılının Aralık ayında Faktoring Kanunu'na müdahil olarak yürürlüğe girmiştir. 2013 yılında ise Faktoring Derneği, kendini lağvederek, Faktoring Kanunu ile kurulan Finansal Kurumlar Birliği'ne kote olmuştur (Kaynak: FKB, Faktoring Tarihçesi [fkb.org.tr]).

Şirketler için alternatif bir finansman kaynağı sağlayan faktoring sektörü, bankacılık sektöründe yaşanan gelişmelerden önemli ölçüde etkilenebilmektedir.

2019 yılından itibaren Türk Lirası cinsinden toplam nakdi KOBİ kredileri aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.



Fibo
FAKTÖRİNG
DERNEĞİ

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MG ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Hızır Mah. Maslak - Beşiktaş Cad.

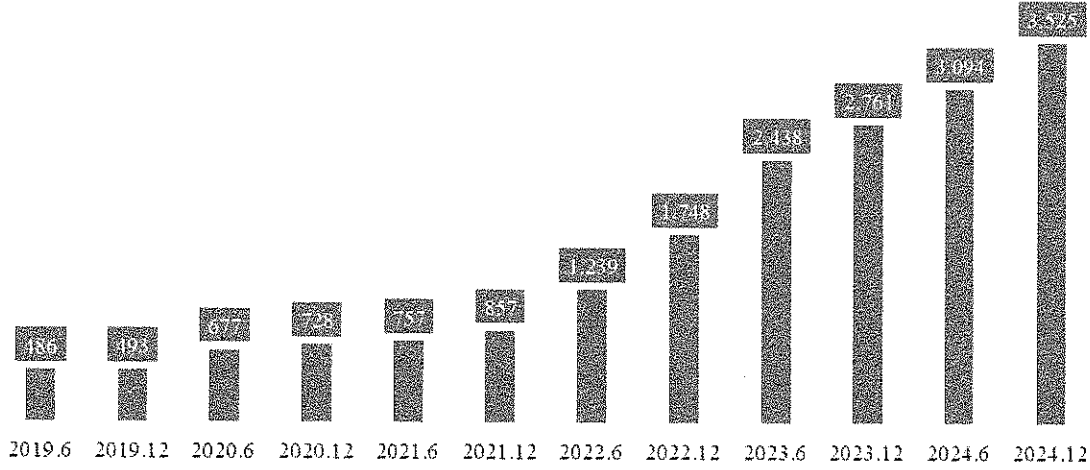
No:4C / 107 Kat:5 / 34398 / İSTANBUL

Mastak V. D. / 734 2723462

77

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Maslak Mahallesi Kat:5-5
No:36 Çiftlik Towers Kule 1 Kat:5-5
34398 Beşiktaş / İSTANBUL

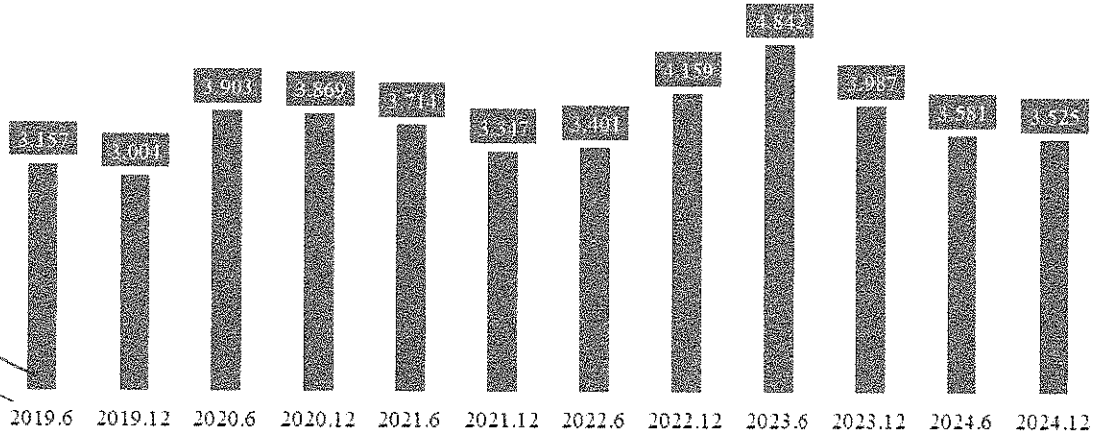
Türk Lirası Cinsinden KOBİ Kredileri (milyar TL)



Kaynak: BDDK (<https://www.bddk.org.tr/BultenAylik/tr/Home/Gelismis>)

Yukarıdaki grafikte gösterilen Türk Lirası cinsinden nakdi KOBİ kredileri TÜFE endeksi kullanılarak 31 Aralık 2024 tarihine endekslenerek aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.

Türk Lirası Cinsinden KOBİ Kredileri – 31 Aralık 2024 Tarihine Endekli (milyar TL)



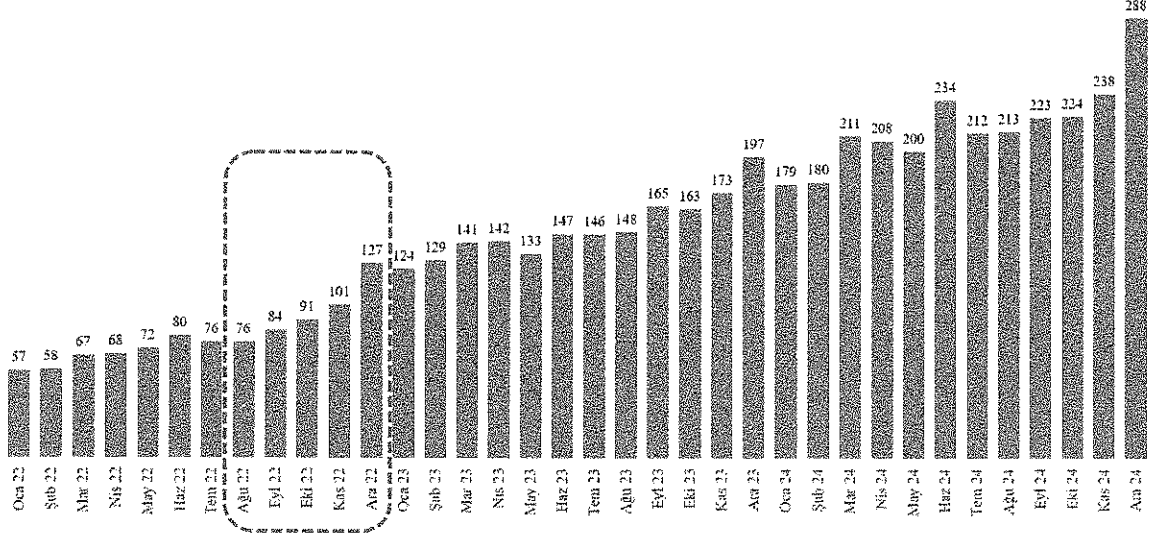
Kaynak: BDDK (<https://www.bddk.org.tr/BultenAylik/tr/Home/Gelismis>), TÜİK

Pandemi dönemindeki parasal gevşeme ile 2020 yılında Türk Lirası cinsinden KOBİ Kredilerinde artış gözlemlenmiştir. Buna karşılık 2021 yılının 2. yarısında TCMB tarafından faiz indirimlerinin başlaması ile bankaların Türk Lirası cinsinden ticari kredi verme iştahında azalma gözlemlenmiş olup 2021 yılı sonu itibarıyla 31 Aralık 2024 tarihine endekslenmiş Türk Lirası cinsinden nakdi KOBİ kredilerinde azalma gerçekleşmiştir.

20 Ağustos 2022 tarihinde 2022-36 sayılı “Makroihtiyati Tedbirler Hakkında Basın Duyurusu” kapsamında alınan kararlar ile bankaların kredi verme iştahlarının azalması ile birlikte faktoring işlemlerine olan talep yükselmiştir. 2022 yılının Ağustos ayı itibarıyla

76 milyar TL olan faktoring alacakları, aynı yılın Aralık ayı itibarıyla %67 oranında artarak 127 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Sonraki dönemlerde de faktoring sektörünün büyümesi devam etmiş olup 31 Aralık 2024 itibarıyla sektördeki faktoring alacakları 288 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. (Kaynak: BDDK – Faktoring Sektörü Verileri [bddk.org.tr]).

Faktoring Alacakları (milyar Türk Lirası)



Kaynak: BDDK – Faktoring Sektörü Verileri (bddk.org.tr)

31 Aralık 2022 tarihinde Menkul Kıymet Tesisi Tebliği'nde Değişiklik Tebliği ile eklenen geçici 8'inci madde kapsamında, Türkiye'de faaliyet gösteren faktoring şirketlerinden aktif büyüklüğü 1 milyar TL üzerinde olanların TL cinsinden faktoring alacakları yıllık bileşik faiz oranı TCMB tarafından ilan edilen yıllık bileşik referans oranının 2,7 katından fazla ise yüzde 90 oranında menkul kıymet tesisine tabi hale getirilmiştir. (Kaynak: TurkRating Şubat 2023 Faktoring Sektör Raporu). 27 Ekim 2023 tarihinde ise TCMB'nin yayınladığı 2023-40 sayılı "Makroihtiyati Çerçeve Sadeleşme Hakkında Basın Duyurusu" ile birlikte bu uygulama kaldırılmıştır.

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 48 şirketten oluşan Türkiye faktoring sektöründe 395 şube, 4.379 çalışan, 79.545 müşteri bulunmakta olup sektörün toplam aktif büyüklüğü 315.980 milyon TL'dir. Faktoring sektörünün toplam özkaynakları 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %103 büyüyerek 33.511 milyon TL; toplam vergi öncesi karı %194 büyüyerek 20.072 milyon TL'ye ulaşmıştır. Faktoring sektörünün toplam özkaynakları 2024 yılında ise 2023 yılına kıyasla %68 büyüyerek 57.221 milyon TL'ye; toplam vergi öncesi karı %47 büyüyerek 29.562 milyon TL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla BIST'te işlem gören 4 faktoring şirketi bulunmaktadır (Kaynak: FKB, Faktoring Sektör Raporları [fkb.org.tr] ve BDDK, Faktoring Sektörü Verileri [bddk.org.tr]).

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
--	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

M. ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayrancı Cad.

No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL

Maslak V.D. / 342723462

79

GARANTİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı

No:96 Çiftçi Yılmazı Sok. Kat:5-6

34394 Beşiktaş / İSTANBUL

Şirket Sayısı	66	62	61	58	56	55	54	49	49	48
Müşteri Sayısı	95.416	98.908	109.658	92.422	83.636	74.414	80.373	73.931	71.614	79.545

Milyar TL	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Factoring Gelirleri	3,7	4,3	5,5	8,7	7,5	5,5	9,8	22,6	61,0	115,1
Toplam Ciro	119,7	122,8	145,0	146,7	129,9	148,5	199,6	417,1	819,9	1.238,6
Toplam Alacaklar	25,0	31,0	41,6	31,4	34,0	44,6	59,5	127,3	196,9	288,0
Toplam Aktif	26,7	33,1	43,7	34,6	37,0	48,0	65,0	135,6	213,6	316,0
Toplam Özkaynak	4,6	5,1	5,8	6,8	8,1	8,9	10,8	16,5	33,5	57,2
Toplam V.Ö. Kar	0,4	0,7	1,1	1,3	1,7	1,3	1,3	6,8	14,2	29,6

Kaynak: BDDK, Factoring Sektörü Verileri (bddk.org.tr) ve FKB, Factoring Sektör Raporları (fkb.org.tr)

Factoring sektörünün 2015 yılından bu yana başlıca oranları incelendiğinde takipteki alacakların toplam alacaklara oranının 2018 yılında %6,5'e yükselmiş olup 31 Aralık 2024 tarihine kadar ise kademeli olarak %1,9 seviyesine kadar düştüğü görülmektedir. 2022 yılında factoring sektörünün net faiz makası %9,6 seviyesindeyken 2023 yılına gelindiğinde %13,4 seviyesine yükselmiştir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla biten dönemde ise factoring sektörünün net faiz makası %14,0 seviyesindedir. (BDDK, Factoring Sektörü Verileri [bddk.org.tr] ve FKB, Factoring Sektörü Bilanço ve Kar Zarar Tabloları [fkb.org.tr], aylık ortalamalar alınarak hesaplanmıştır)

%	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Brüt Takipteki Alacaklar / Toplam Alacaklar	5,7	4,8	3,6	6,5	6,2	4,1	2,9	1,7	1,4	1,9
Özel Karşılıklar / Brüt Takipteki Alacaklar	81,5	85,2	87,9	81,9	78,9	83,9	84,1	87,6	83,1	80,0
Takipteki Alacaklar (Net) / Özkaynaklar	5,9	4,4	3,2	5,6	5,6	3,3	2,5	1,6	1,3	1,8
Özkaynaklar / Toplam Aktifler	17,2	15,4	13,2	19,6	22,0	18,6	16,7	12,2	15,7	18,1
Yabancı Kaynaklar / Toplam Aktifler	82,8	84,6	86,8	80,4	78,0	81,4	83,4	87,8	84,3	81,9
Factoring Sektörü Ortalama Faiz ve Komisyon Geliri Oranı*	14,6	16,0	16,1	22,6	24,2	15,1	20,3	27,0	39,3	49,9
Factoring Sektörü Ortalama Alınan Krediler, Menkul İhraçları ve Komisyon Giderleri Oranı**	9,4	10,1	11,4	16,1	16,4	9,5	14,6	17,4	25,9	35,9
Factoring Sektörü Net	5,2	5,9	4,7	6,5	7,8	5,6	5,7	9,6	13,4	14,0

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

80

MİS ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hızır Mah. Maslak Ayağaçlı Cad.
No:4C / 107. Sırayı / İSTANBUL
Maslak V.D. / 34723462

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Katmerli Bulvarı
No:96 Çiftçi Sokağı Kule 1 Kat:5-B
34390 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic Sicil No: 274944/01010

%	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Faiz Makası***										

Kaynak: BDDK, Faktoring Sektörü Verileri (bddk.org.tr)

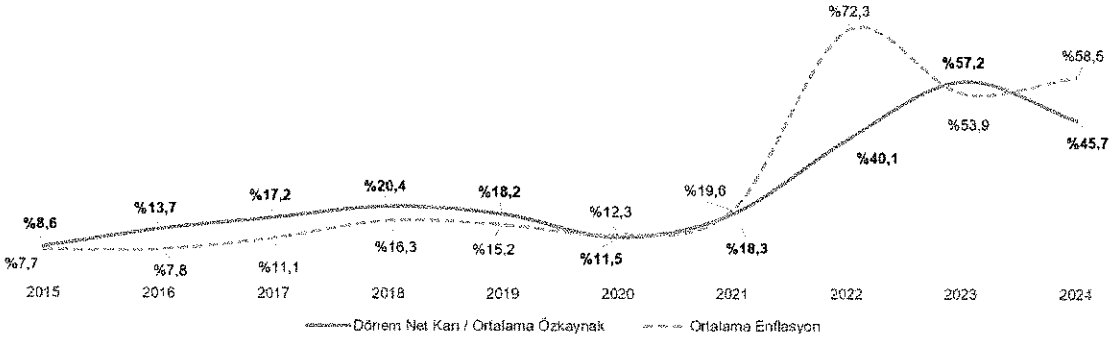
* (Faktoring Alacakları Faiz Gelirleri + Alınan Ücret ve Komisyonlar)/ (Faktoring Alacakları Çeyreklik Ortalaması)

** (Alınan Krediler + İhraç Edilen Menkul Kıymetler + Verilen Ücret ve Komisyonlar)/ (Alınan Krediler'in Çeyreklik Ortalaması + İhraç Edilen Menkul Kıymetler Çeyreklik Ortalaması)

*** Faktoring Sektörü Ortalama Faiz ve Komisyon Geliri Oranı - Faktoring Sektörü Ortalama Alınan Krediler, Menkul İhraçları ve Komisyon Giderleri Oranı

2015-2019 yıllarında faktoring sektörünün ortalama özkaynak karlılığı, ortalama tüketici enflasyonunun üzerinde seyretmiştir. 2020 yılında yaşanan pandemi sonrasında, 2021-2022 yıllarında enflasyonda yaşanan artış ile ortalama özkaynak karlılığı ortalama tüketici enflasyonunun altında seyretmiştir. 2022 yılında %72,3 olan ortalama TÜFE'nin 2023 yılında %57,2'ye gerilemesi ile faktoring sektörünün ortalama özkaynak karlılığı tekrardan ortalama TÜFE'nin üzerine çıkmıştır. 31 Aralık 2024 itibarıyla sona eren dönemde ortalama özkaynak karlılığı %45,7 seviyesinde olup ortalama TÜFE ise %58,5 seviyesindedir.

Faktoring Sektörü Karlılığı Enflasyon Karşılaştırması



Kaynak: BDDK, Faktoring Sektörü Verileri ve TÜİK

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren son 12 aylık dönem itibarıyla faktoring sektörü cirosunun sektörel dağılımında en büyük payı %33,9 ile toptan ve perakende ticaret motorlu araçlar servis hizmetleri; ikinci en büyük payı %9,1 ile inşaat ve üçüncü en büyük payı %6,7 ile tekstil ve tekstil ürünleri sanayi sektörü almaktadır. (Kaynak: BDDK, Faktoring Sektörü Verileri [bddk.org.tr]).

31.12.2024 Son 12 Aylık Faktoring Sektörü Cirosunun Sektörel Dağılımı	Bin TL	(%)
Toptan ve Perakende Ticaret Motorlu Araçlar Servis Hizmetleri	420.069.822	%33,9
İnşaat	112.983.414	%9,1
Tekstil ve Tekstil Ürünleri Sanayi	83.545.844	%6,7
Finansal Aracılık	68.671.100	%5,5
Ulaşım Araçları Sanayi	64.703.214	%5,2
Taşımacılık, Depolama ve Haberleşme	52.942.347	%4,3

RE-PIE PORTEFYÖN YÖNETİMİ A.Ş.

MİS ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaşada Cad.

No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL

Maslak V.D. 342723462

81

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Serbarıs Bulvarı
No:96 Çiftçi Towerı Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic Sicil No: 274945
Tic Sicil Sicil No: 274945

Gıda, Meşrubat ve Tütün Sanayi	47.026.923	%3,8
Diğer Metal Dışı Madenler Sanayi	43.707.194	%3,5
Metal Ana Sanayii ve İşlenmiş Madde Üretimi	42.235.999	%3,4
Kimya ve Kimya Ürünleri ile Sentetik Lif Sanayi	28.625.974	%2,3
Emlak Komisyon, Kiralama ve İşletmecilik Faaliyetleri	28.176.970	%2,3
Elektrikli ve Optik Aletler Sanayi	23.901.152	%1,9
Tarım, Hayvancılık, Ormancılık, Balıkçılık	23.607.276	%1,9
Makine ve Techizat Sanayi	23.059.334	%1,9
Kauçuk ve Plastik Ürünleri Sanayi	20.833.733	%1,7
Başka Yerlerde Sınıflandırılmamış İmalat Sanayi	20.242.438	%1,6
Diğer Toplumsal Sosyal ve Kişisel Hizmetler	19.314.750	%1,6
Elektrikli Gaz ve Su Kaynakları	18.476.391	%1,5
Kağıt Ham Madde ve Kağıt Ürünleri Basım Sanayi	13.755.291	%1,1
Enerji Üreten Madenlerin Çıkarılması	13.620.599	%1,1
Nükleer Yakıt, Petrol Üretimi, Kömür Ürünleri Sanayi	12.763.086	%1,0
Otel ve Restorantlar	12.103.949	%1,0
Ağaç ve Ağaç Ürünleri Sanayi	9.479.027	%0,8
Diğer	34.741.357	%2,8
Toplam	1.238.587.184	%100,0

Kaynak: BDDK, Faktoring Sektörü Verileri (bddk.org.tr)

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren son 12 aylık dönem faktoring sektörünün ciro dağılımında en büyük pay %36,2 ile yurt içi kabili rücu iskontolu faktoring alacaklarından, ikinci en büyük pay %33,3 ile yurt içi gayrikabili rücu diğer faktoring alacaklarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren son 12 aylık dönem itibarıyla faktoring sektörü cirosunun %92,0'si yurt içi işlemlerden, %8,0'i ise yurt dışı işlemlerden oluşmaktadır. Ayrıca faktoring sektörü cirosunun %51,7'si kabili rücu alacaklardan, %48,3'ü ise gayrikabili rücu alacaklardan oluşmaktadır.

31.12.2024 Son 12 Aylık Faktoring Sektörü Ciro Dağılımı	Bin TL	(%)
İskontolu Faktoring Alacakları-Yurt İçi-Kabili Rücu	448.986.013	%36,2
İskontolu Faktoring Alacakları-Yurt İçi-Gayrikabili Rücu	108.905.218	%8,8
İskontolu Faktoring Alacakları-Yurt İçi-Toplam	557.891.231	%45,0
İskontolu Faktoring Alacakları-Yurt Dışı-Kabili Rücu	184.808	%0,0
İskontolu Faktoring Alacakları-Yurt Dışı-Gayrikabili Rücu	846.967	%0,1
İskontolu Faktoring Alacakları-Yurt Dışı-Toplam	1.031.775	%0,1
Diğer Faktoring Alacakları-Yurt İçi-Kabili Rücu	169.037.674	%13,6
Diğer Faktoring Alacakları-Yurt İçi-Gayrikabili Rücu	412.075.612	%33,3
Diğer Faktoring Alacakları-Yurt İçi-Toplam	581.113.286	%46,9
Diğer Faktoring Alacakları-Yurt Dışı-Kabili Rücu	22.759.416	%1,8
Diğer Faktoring Alacakları-Yurt Dışı-Gayrikabili Rücu	75.791.476	%6,1
Diğer Faktoring Alacakları-Yurt Dışı-Toplam	98.550.892	%8,0
Genel Toplam	1.238.587.184	%100,0

Kaynak: BDDK, Faktoring Sektörü Verileri (bddk.org.tr)

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ME OZEL

GİRİŞİM SERMAYEZİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayaşaya Cad.
No:4C / 107 Maslak / İSTANBUL
Maslak V.D. / 7341723462

GARANTİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
No:98 C/1
343...

Şirket'in Sektördeki Konumu

BDDK verilerine göre 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla faktoring alacaklarına göre bakıldığında Şirket'in pazar payı % 2,2'dir.

2023⁴ yıl sonu verilerine göre, Fiba Faktoring, aktif büyüklüğü olarak sektördeki 49 faktoring şirketi içerisinde 14. sırada olmakla birlikte, 39 banka iştiraki olmayan faktoring şirketleri arasında 6. sırada yer almaktadır. Fiba Faktoring, KOBİ'ler başta olmak üzere her segmentten firmaya hem yurt içi hem yurt dışı faktoring hizmetleri sunmakta olup FCI üyesidir. 2024 yıl sonu itibarıyla Şirketin net faktoring alacaklarının %95,5'i iskonto işlemi, geriye kalan %4,5'i ise borçlu cari hesap işlemleridir. Fiba Faktoring'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 1.085 riski olan kredili müşterisi olup 2024 yılı içinde 2.163 farklı müşteri ile faktoring işlemi yapmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 109 personeli ve İstanbul Kozyatağı Şubesi, İstanbul Güneşli Şubesi ve Ankara Şubesi olmak üzere üç şubesi bulunmaktadır. Ayrıca Şirket 2025 yılının ilk üç ayı içerisinde Gaziantep Şubesi, Bursa Şubesi, İzmir Şubesi ve Gebze Şubesi açılmıştır. Şirket'in Adana, Antalya bölgelerinde açılması planlanan iki şubesi daha bulunmaktadır. Şubeler için E-12509071-103.04.01-141595 sayılı 10 Ocak 2025 tarihli BDDK şube açılış izni alınmış olup şubelerin izin tarihinden itibaren üç ay içerisinde TTSG'de tescil ve ilanı yapılması planlanmaktadır.

Şirket'in Avantajları

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Tecrübeli Kadro

Şirket'in ortakları arasında, yurt içi ve yurt dışında finans sektöründe yatırımları bulunan Fiba Holding bulunmaktadır. Fiba Holding bankacılık, finansal kiralama, faktoring, sigorta, varlık yönetimi ve ofis yönetimi gibi sektörlerde faaliyet göstermektedir. Fiba Grubu, finans sektöründeki 35 yılı aşkın tecrübesi sayesinde, Şirket'i kurumsal yönetim anlamında öne taşıyarak sektördeki itibarını, güvenilirliğini ve bilinirliğini artırmaktadır. Ayrıca, Fiba Holding, Şirket'e sağlamış olduğu banka kefaletleri ile Şirket'in fonlamaya erişimini kolaylaştırmaktadır. Bunun yanında, Şirket'in genel müdürü dâhil yönetim kurulu üyeleri en az -20 yıllık mesleki deneyime sahiptir. Şirket çalışanlarından 47 kişi Şirket'te 10 yıl ve üzeri tecrübeye sahiptir.

Artan Müşteri Sayısı ile Yüksek İşlem Hacmi ve Alacak Büyümesi

Şirket'in riski olan müşteri sayısı 2024 yıl sonu itibarıyla 2022 yıl sonuna kıyasla %91 artarak 1.085 adet olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında çalışılan müşteri sayısı 2022 yılına kıyasla yıllık bileşik %49 büyüyerek 2.163 adede ulaşmıştır.

Şirket'in İlgili Dönemler İtibarıyla Riski Olan Müşteri Adetleri

⁴ 2023 yıl sonu finansal tablo verileri solo olarak açıklanmış faktoring şirketleri kullanılarak değerlendirme yapılmıştır.

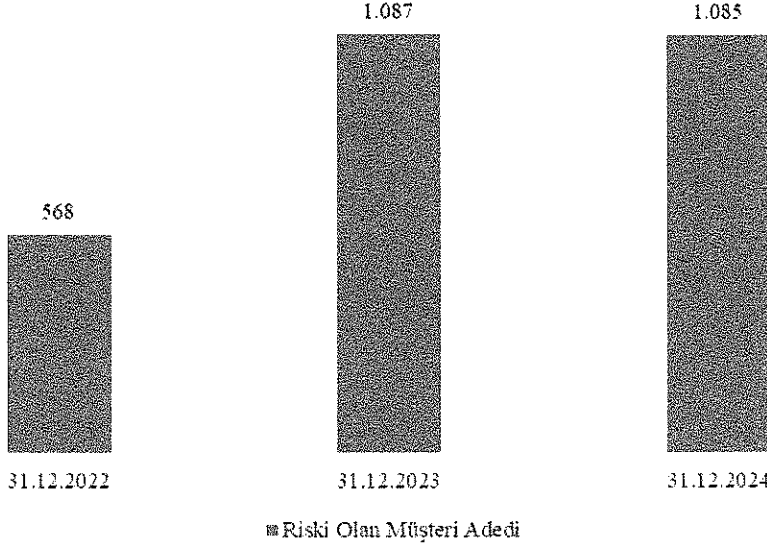
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
M.C. ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Man. Maslak Ayr. Cad. No:4C/107 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. / 7342723462

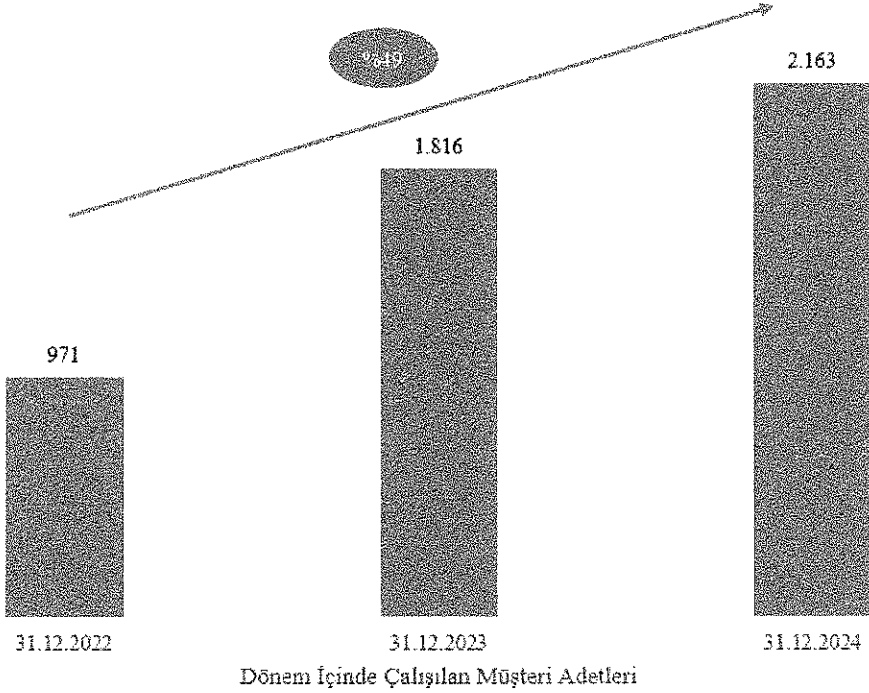
83

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KURULUŞ A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Zaferanoğlu Bulvarı
No:300 Çiftçi Towers Kule Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27810/00000

2022 yılının ikinci yarısında bankaların kredi verme iştahlarının azalması ile birlikte faktoring işlemlerine olan talep yükselmiştir. Bu duruma paralel olarak 2023 yılında Şirket'in riskli olan müşteri adetlerinde artış gözlemlenmiştir. Ayrıca Şirket'in dijital iş birlikleri ve büyük veri analizi uygulamaları yeni müşteri kazanımında güçlü bir ivme sağlamıştır.



Şirket'in Dönemler İtibarıyla Çalıştığı Müşteri Adetleri



Fibo
Faktoring
İşletmeciliği A.Ş.
Beyoğlu / İstanbul

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MİS ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayalara Cad.

No:407/107 Sarıyer - İSTANBUL

Maslak V.D. / 347723462

84

GARANTİ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Çarbaros Bulvarı

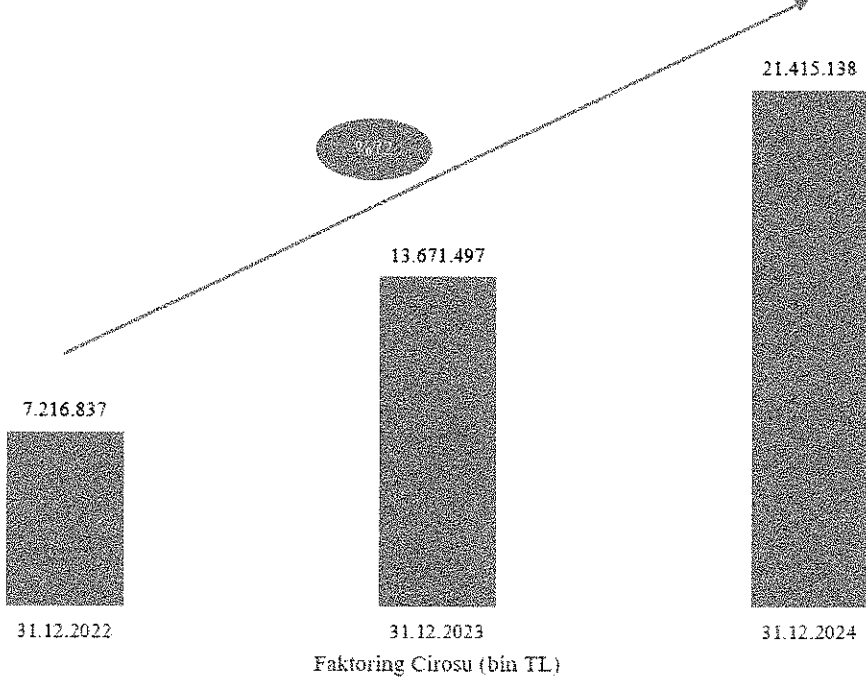
No:56 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5-6

34340 Beşiktaş / İSTANBUL

İle:0212 304 10 10

Artan faktoring işlem adedi neticesinde, Fiba Faktoring'in işlem hacmi, TL bazında 2022 ile 2024 yılları arasında yıllık bileşik %72 oranında artarak, 21.415 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

Şirket'in Faktoring Ciroosu Gelişimi (bin TL)



Faktoring Sektörü'nün net faktoring alacakları 2023 yılında %55 artış göstermiştir. Şirket'in net faktoring alacakları ise aynı dönemde %92 artış ile 4.319 milyon TL'ye ulaşarak sektörün artış oranının üzerinde bir büyüme gerçekleştirmiştir. 2024 yılında ise Şirket'in net faktoring alacakları 2023 yılına kıyasla %48 oranında artarak 6.372 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in faktoring alacakları 31 Aralık 2022 tarihinden 31 Aralık 2024 tarihine kadar yıllık bileşik %68 oranında büyümüştür.

Fiba
Faktoring
Menkul Kıymetler A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MBS ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaşaya Cad.

No:407/107 Sarıyer İSTANBUL

Maslak V. B. 7342/23467

GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

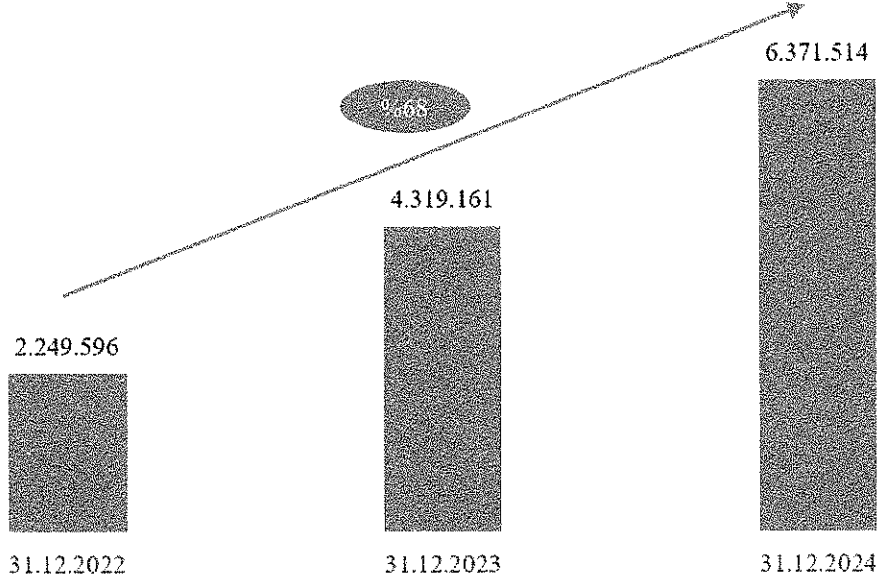
Beşiktaş Mahallesi Barışözü Bulvarı

No:90 Çiftçi Towers Kule 1 Kat 5-6

34340 Beşiktaş/İSTANBUL

Tic Sicil No: 38210/10

Şirket'in Faktoring Alacakları (bin TL)



Etkin Kredi Riski Yönetimi ve Alacak Dağılımı

Şirket'in çalışılacak müşterilere limit tahsisi için kredi komitesi bulunmakta ve kredi komitesi ve komitenin yetki devri yaptığı alt tahsis mercileri her müşteri için ayrı bir kredi limiti ve kullandırım şartları belirlemektedir. Ayrıca, Şirket'in kredi riski politikaları uyarınca herhangi bir sektördeki toplam risk yoğunlaşması, Şirket'in toplam alacaklarının %30'unu aşmamakta olup bu oran münhasıran finansal aracılık sektörü için %50 olarak uygulanmaktadır. Bununla beraber, Şirket'in alacaklarının 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla sektörel dağılımına bakıldığında; inşaat (%14,3), diğer imalat sanayi (%12,5) ve finansal aracılık (%11,8) ön planda yer almış olup herhangi bir sektörde yüksek bir yoğunlaşma gerçekleşmemiştir. Fiba Faktoring'in risk yönetimi anlamında kaçındığı herhangi bir sektör bulunmamaktadır. 2024 yıl sonu itibarıyla, Fiba Faktoring'in alacaklarının coğrafi dağılımına göre; Marmara, İç Anadolu, Akdeniz ve Ege bölgeleri ön plandadır. 2024 yıl sonu itibarıyla bu dört bölge Şirket cirosunun %96'sını oluşturmaktadır.

Sonuç olarak 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in tahsili gecikmiş alacak bakiyesi 100.376 bin TL olup 69.333 bin TL'sine karşılık ayrılmıştır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla karşılık oranı %69,1 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in tahsili gecikmiş alacaklar oranı 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla azalarak sırasıyla %2,2, %1,7 ve %1,6 olarak gerçekleşmiş ve sektör ortalamalarına paralel seyretmiştir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MEVZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Kazazga Cad.

No:5C / 107. Sokak / KAT:1 / İSTANBUL

Maslak V.D. 7342723462

86

GARANTİ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

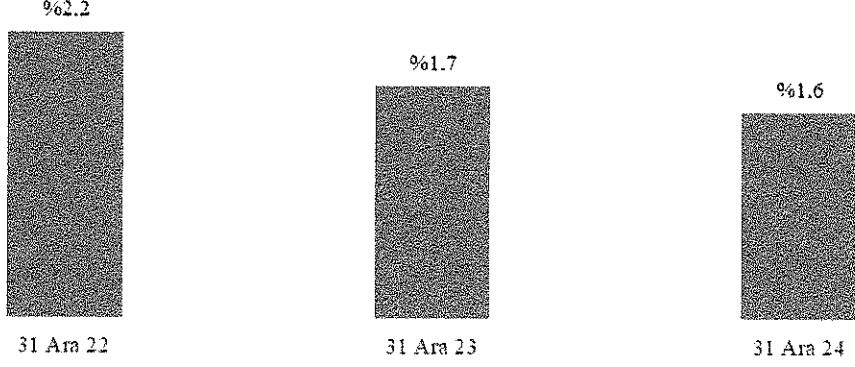
Nispetiye Mah. Akmerkez B Blok Kat: 9

No:99 / Ortaklar Caddesi / Beşiktaş / İSTANBUL

34398 / Tic Sic No: 274985-6

0 212 349 80 00 0 212 349 80 00

Dönemler İtibarıyla Şirket'in Takipteki Alacaklarının Toplam Faktoring Alacaklarına Oranı



Yüksek Net Kar ve Artan ROAE / Ortalama Özkaynak Karlılığı

Şirket'in faktoring gelirleri 2023 yılında %185 büyüyerek 1.854.999 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in faktoring gelirleri 2024 yılında ise %92 oranında artarak 3.559.723 bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in, 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 303.292 bin TL olan net faktoring gelirleri yüksek oranda artan faiz oranları ve komisyon gelirleri neticesinde yıllık bileşik %137 oranında büyüyerek 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 1.706.401 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in Alınan Krediler ve İhraç Edilen Menkul Kıymetler bakiyeleri toplamı 31 Aralık 2022 yılında %76 oranında ve 31 Aralık 2024 tarihinde ise %37 artarak 5.079.524 bin TL'ye ulaşmıştır. Fiba Faktoring'in toplam finansman gideri 2022 yılında %99; 2023 yılında ise %155, 2024 yılında ise %78 artarak 1.633.784 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Fiba Faktoring

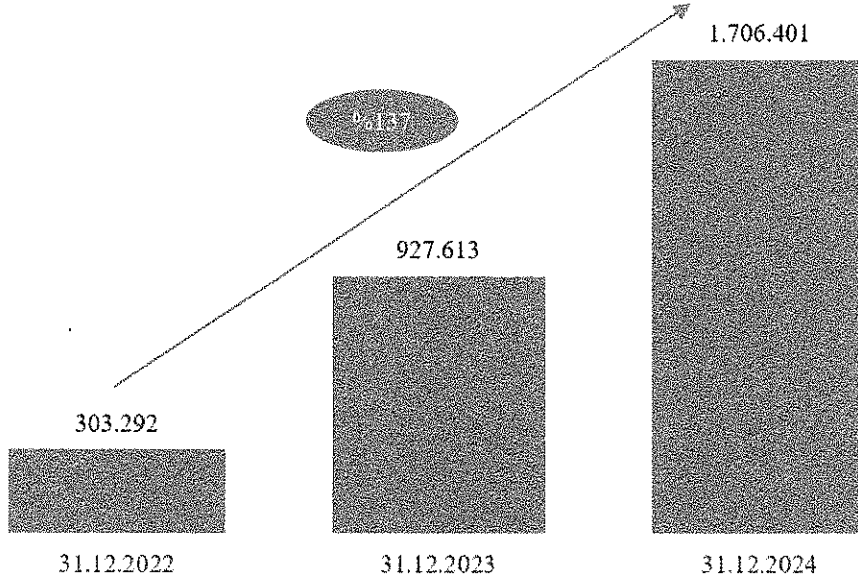
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MG ÖZEL
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MG ÖZEL
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Avcıbaşı Cad
No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak / D / 7342723462

87

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi İktisadi Bulvarı
No:98 Çiftlik Sokak Kat:5-5
34397 Beşiktaş / İSTANBUL

Dönemler İtibarıyla Net Faktoring Gelirleri (bin TL)*



■ Net Faktoring Gelirleri

* Net faktoring gelirleri; faktoring gelirlerine dönem içerisinde çözülen karşılıkların eklenip toplam finansman giderlerinin çıkartılmasıyla hesaplanmıştır. Toplam finansman giderleri ise kullanılan kredilere verilen faizler, ihraç edilen menkul kıymetlere verilen faizler, kiralama işlemlerine ilişkin faizler, verilen ücret ve komisyonlar, türev finansal işlemlerden net kar/zarar, kambiyo işlemleri net kar/zarar ve karşılık giderlerinin toplanması ile hesaplanmıştır.

Şirket'in ana faaliyet karı (net faktoring gelirleri – esas faaliyet giderleri), 2022 yılında %312, 2023 yılında %215 ve 2024 yılında %84 oranında büyüme başarısı göstermiştir (Bu dönemlerde yıllık birleşik büyüme oranı %141 olarak gerçekleşmiştir). Şirket'in net karı da 2024 yılında 2022 yılına kıyasla yıllık bileşik %141 oranında bir büyüme göstererek 920.536 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Artış temelde; dönemler itibarıyla makroihtiyadi tedbirler, dijital iş birlikler, büyük veri analizi uygulamaları sonucu müşteri sayısının ve faiz oranlarının artması ile net faiz makasının artmasından kaynaklanmaktadır. Şirket, sermaye getirisine odaklanmış ve optimal sermaye kullanımını ön plana almıştır. Pazar payı odaklı, blok, düşük marjlı işlemler yerine küçük, yaygın ve görece yüksek getirili işlemlere öncelik vermiştir. KOBİ ve OBİ nitelikli işletmelerin işlemleri bu çerçevede merkeze alınmış, alacak bazlı kredi onayı ön plana çıkmıştır. Buna paralel olarak da fiyatlama ve getiri de ilgili kredi riskleriyle uyumlu hale getirilmiş, marjlar şirket lehine yükselmiştir. Bu yapıyla birlikte iyileşen kar marjları fon sağlayıcılar nezdinde hem daha büyük hem de daha uygun maliyetli fonlamayı mümkün hale getirmiş, çeşitlendirilmiş fon kaynakları da daha etkin olarak kullanılmıştır. Sürdürülen dijitalleşme çalışmalarıyla iş akış süreçlerinde otomasyon artırılmış, bu sayede operasyonel verimlilik genel giderlerin kontrolünde etkin olmuştur.

Ayrıca veri analitiği ve robotik analizlerin etkin kullanımı; kredi karar ve fiyatlama süreçlerinin daha hassas yönetilmesine, NPL oranlarının ve buna uygun fiyat politikasının optimum seviyelerde tutulmasına olanak sağlamıştır.

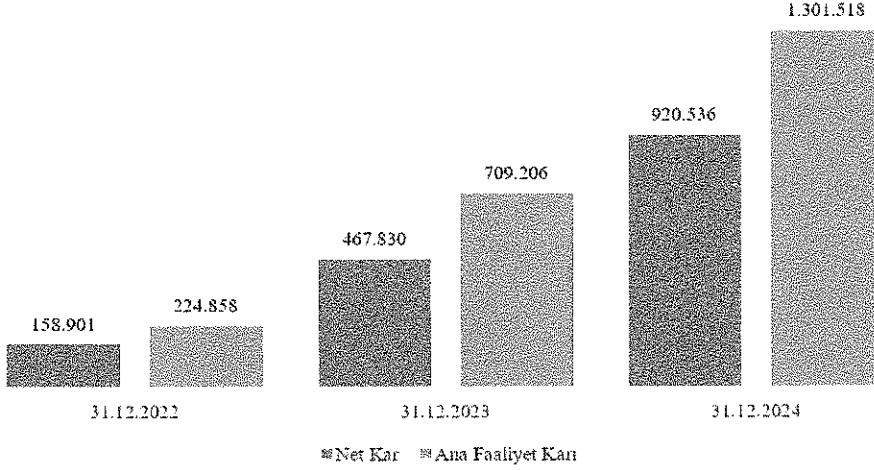
RE-PIE PORTFOY YÖNETİMİ A.Ş.
MG ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Aşçıbaşı Cad.
No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak T.D. 7542723462

88

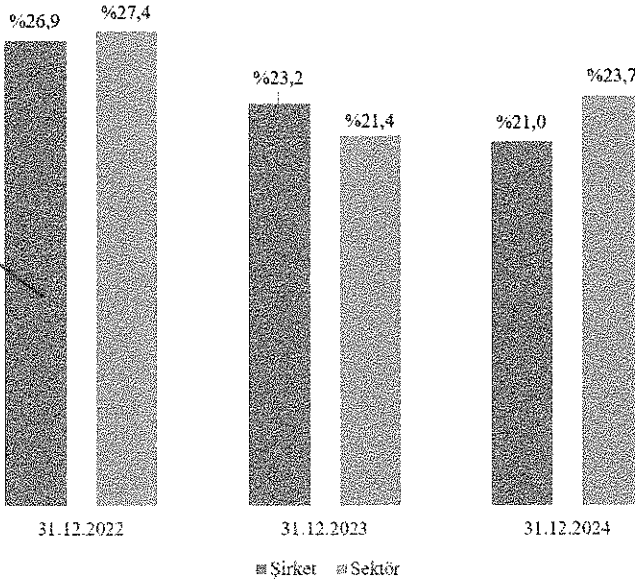
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:35 Çiftçi Towers Suite 7 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274104
16.01.2024 10:11

Dönemler İtibarıyla Net Kar ve Ana Faaliyet Karı (bin TL)



Şirket 2022 ve 2024 yıllarında sektör ortalamalarının altında bir maliyet / gelir rasyosu elde etmiştir. 2022 yılında %26,9 olan bu rasyoyu 2024 yılında %21,0'e kadar düşürerek verimliliğini arttırmıştır.

Şirket'in genişleyen faiz makasıyla fonlama maliyetlerinin azaltarak özkaynak getirilerini güçlendirmesi Maliyet / Gelir rasyosunun azalmasında etkili olmuştur. Ayrıca dijitalleşme yatırımları ve süreç otomasyonu, operasyonel verimliliğin artırılmasına önemli katkılar sağlamış ve maliyet yönetimi daha etkin hale gelmiştir. 2024 yılında sektör ortalaması olan %23,7'den pozitif yönde ayrılmıştır. *Dönemler İtibarıyla Maliyet / Gelir Rasyosu*



Yüksek gerçekleşen net kar neticesinde, ortalama özkaynak karlılığı ("ROAE") ve ortalama aktif karlılık ("ROAA") rasyolarında artış meydana gelmiştir. Bu bağlamda, Şirketin ROAA rasyosu sektör ortalamasının üzerinde, ROAE rasyosu da sektör ortalamasına paralel gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirket'in kendi performansını değerlendirirken dönem net karından

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MEVZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayrılıkça Cad.

No:4C / 107 Sarıyer / İSTANBUL

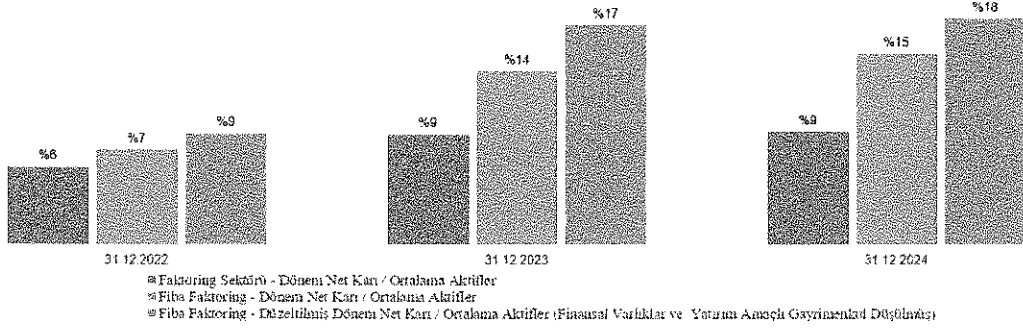
Maslak V.D. / 341723462

89

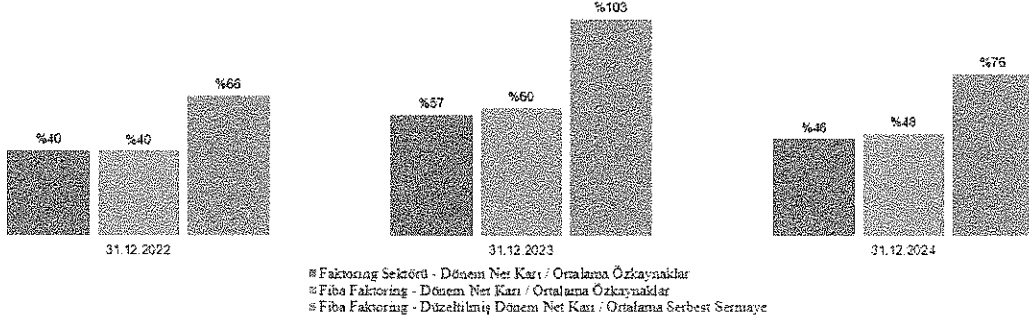
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Mithatpaşa Mahallesi Etiler Cad. Bulvarı
No:50 Çiğli Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

bağışlar, temettü gelirleri, iştirak satışları düşüldükten ve vergi etkisi düzeltildikten sonra hesaplanan net karın ortalama serbest sermayeye oranlanmasıyla hesaplanan ROAE rasyosu⁵ Şirket'in özkaynak karlılığının daha iyi bir göstergesi olduğu düşünülmekte olup 31 Aralık 2024 itibarıyla %85 seviyelerinde gerçekleşerek sektörün özkaynak karlılığının oldukça üzerinde seyretmektedir.

Dönemler İtibarıyla Şirket'in ve Sektörün ROAA Rasyoları



Dönemler İtibarıyla Şirket'in ve Sektörün ROAE Rasyoları



Çeşitlendirilmiş Fonlama Yapısı

Şirket, fonlamasını banka kredileri, Takasbank para piyasası ve bono ihraçlarını kullanarak çeşitlendirmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kullanmış olduğu kredilerin bakiyesi 5.079.524 bin TL'dir. Bu bakiyenin 4.497.816 bin TL'si TL cinsinden olup aynı tarih itibarıyla ABD doları cinsinden alınan kredilerin Türk Lirası cinsinden karşılığı 201.009 bin TL olup faiz oranı %6,72 ve %7,09 aralığındadır. 31 Aralık 2024 itibarıyla Euro cinsinden alınan kredilerin Türk Lirası cinsinden karşılığı 380.699 bin TL olup faiz oranı %6,46 ve %7,09 aralığındadır.

⁵ Serbest sermaye, Şirket'in özkaynaklarından, "gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar" ile Şirket'e alacakları nedeniyle bilançosuna geçen "yatırım amaçlı gayrimenkuller" düşülerek hesaplanmıştır.

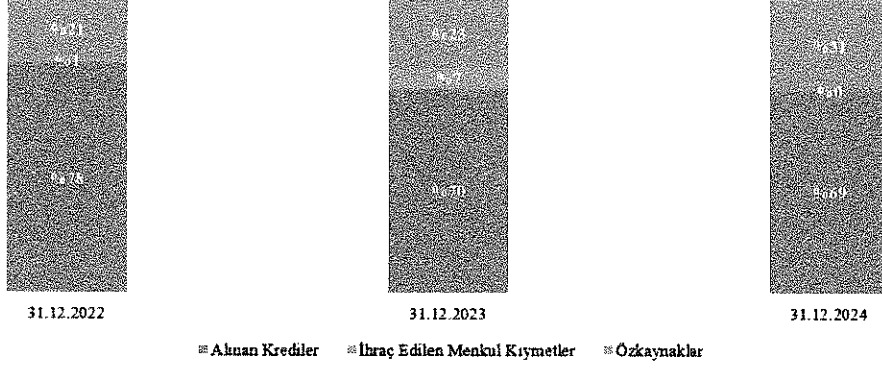
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MG ÖZEL
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hürur Mah. Maslak Ayazaga Cad.
No:4C / 10. Kat / Maslak / İSTANBUL
Maslak V.D. 7342723462

90

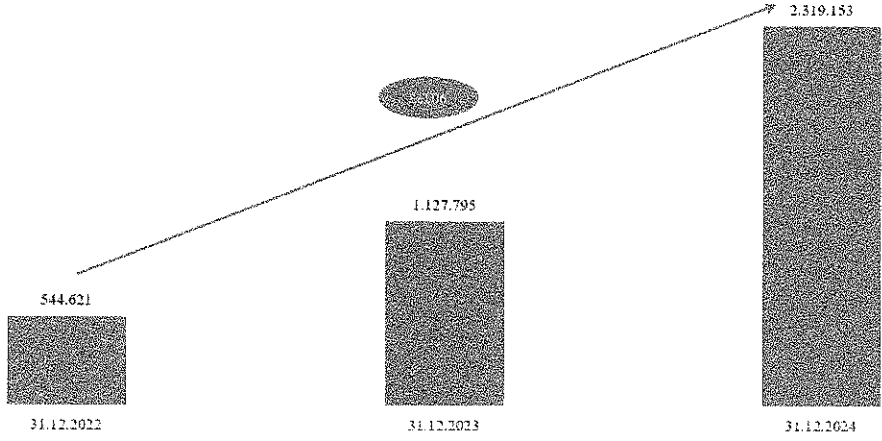
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Büyükdere Bulvarı
No:66 Çiftel Tower Kat:5-6
34390 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic Sicil No:27090
Tic Sicil No:27090

Şirket, banka kredilerinin yanı sıra finansman bonosu ihraçları gerçekleştirmektedir. Finansman bonolarının toplam fonlamadaki payı 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %%1,43, %6,77 ve %0,00'dir. Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla toplam kredi limiti yaklaşık 19 Milyar TL olup Takasbank'taki kredi limiti milyar TL'dir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla alınan kredilerin içerisinde 3.286.169 bin TL bakiyesi Takasbank'tan kullanılmıştır.

Şirket'in Dönemler İtibarıyla Fonlama Yapısı



Son olarak Şirket'in özkaynakları 31 Aralık 2022 tarihinden 31 Aralık 2024 tarihine kadar yıllık bileşik %106 oranında artarak toplam fonlamadaki payı %31 seviyesine ulaşmıştır. Şirket'in Dönemler İtibarıyla Özkaynakları



Şirket'in Dezavantajları

Makroekonomik Gelişmelerden Etkilenme

Şirket'in faaliyet gösterdiği finans sektörü makroekonomik gelişmelerden önemli bir şekilde etkilenmektedir. Yükselen faizler, Şirket'in fonlama maliyetlerini arttırabilmektedir. Buna ek olarak faktoring sektöründeki şirketlerin müşteri ağırlığını KOBİ'ler oluşturmaktadır. Artan faiz oranları, sıkılaştıran ve yavaşlayan ekonomi ile özellikle mali yapısı güçlü olmayan KOBİ'ler ödeme güçlüğü yaşayabilirler. Bu durum, Şirket'in ve diğer faktoring şirketlerinin taktipteki alacaklarını arttırabilir ve tahsilat süreçlerini zorlaştırabilir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

MG ÖZEL

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzar Mah. Maslak / Yazıbaşı Cad.

No:4C / 107 Sarıyer İSTANBUL

Maslak / D. 7342723462

91

GARANTİLİ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

İstanbul Mahallesi Şişli Bulvarı

Kent 3 Çiftlik Towers Kule 1 Kat:5-6

34394 Beşiktaş İSTANBUL

www.garantiliyatirim.com.tr