Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş.

Taslak İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ...../...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 126.500.000 TL'den 139.700.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 13.200.000 TL nominal değerli 13.200.000 adet pay ve mevcut ortaklardan Fiba Holding A.Ş.'ye ait 8.800.000 TL nominal değerli toplam 8.800.000 adet pay olmak üzere toplam 22.000.000 TL nominal değerli 22.000.000 adet payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Fiba Holding A.Ş.'ye ait toplam 4.400.000 TL nominal değerli 4.400.000 adet pay olmak üzere halka arz edilen payların %20'sine tekabül eden 4.400.000 TL nominal değerli payların dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın gerçekleşmesi halinde toplam 26.400.000 TL nominal değerli 26.400.000 adet payın halka arzı gerçekleştirilecektir. Halka arza beklenen oranda talep gelmemesi durumunda satılan pay tutarı öncelikle sermaye artırımı ile halka arz edilen tutardan karşılanacaktır.

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

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

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

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörüleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR 5

I. BORSA GÖRÜŞÜ: 11

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: 12

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 13

2. ÖZET 16

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 34

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 35

5. RİSK FAKTÖRLERİ 37

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER 50

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 57

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 81

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 82

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 87

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI 114

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR 119

13. EĞİLİM BİLGİLERİ 120

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 124

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 125

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 142

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 143

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 155

19. ANA PAY SAHİPLERİ 156

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 160

21. DİĞER BİLGİLER 162

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 169

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 176

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 180

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 186
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 205
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER 207
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ 210
29. SULANMA ETKİSİ 212
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 213
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER 216
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 217
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 226
34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 228
35. EKLER 229

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
1. Grup Krediler	Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik'in 4/1(a) maddesinde tanımlı standart nitelikli krediler
2. Grup Krediler	Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik'in 4/1(b) maddesinde tanımlı yakın izlemedeki krediler
3. Grup Krediler	Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik'in 4/1(c) maddesinde tanımlı tahsil imkanı sınırlı krediler
32 sayılı Karar	11 Ağustos 1989 tarihli 20249 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar
Akbank	Akbank T.A.Ş.
Alternatifbank	Alternatifbank A.Ş.
Anadolubank	Anadolubank A.Ş.
Ar-Ge	Araştırma ve Geliştirme
Ar-Ge Kanunu	12 Mart 2008 tarihli ve 26814 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun
A.Ş.	Anonim Şirketi
Bankacılık Kanunu	1 Kasım 2005 tarih ve 25983 (1. Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5411 sayılı Bankacılık Kanunu
TBK veya Borçlar Kanunu	4 Şubat 2001 tarih ve 27836 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ya da Kurulu
BKK	Bakanlar Kurulu kararı
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Burgan Bank	Burgan Bank A.Ş.
BT	Bilgi Teknolojileri
Borsa İstanbul veya BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Cumhurbaşkanlığı	Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı
COVID-19	2020 yılında küresel salgın haline gelen yeni koronavirüs hastalığı
ÇED Yönetmeliği	25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin Yönetmeliği	10 Eylül 2014 tarih ve 29115 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Denizbank	Denizbank A.Ş.

KISALTMA	TANIM
Ek Satışa Konu Paylar	Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut pay sahiplerinden Fiba Holding'e ait toplam 4.400.000 TL nominal değerli 4.400.000 adet pay olmak üzere, toplam Halka Arz Edilecek Paylar'ın %20'sine tekabül eden 4.400.000 TL nominal değerli 4.400.000 adet pay
Esas Sözleşme	Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş.'nin Esas Sözleşmesi
EUR / Avro	Euro (Avrupa Birliği Para Birimi)
FAVÖK	Faiz, vergi ve amortisman öncesi kar
Fibabanka	Fibabanka A.Ş.
Fiba Faktoring	Fiba Faktoring A.Ş.
Fiba Grubu	Fiba Holding ile bünyesinde faaliyet gösteren şirketlerin oluşturduğu şirketler topluluğu
Fiba Holding	Fiba Holding A.Ş.
Fiba Kapital	Fiba Kapital Holding A.Ş.
Fina Holding	Fina Holding A.Ş.
Finans VYŞ	Finans Varlık Yönetim A.Ş.
FVÖK	Faiz ve vergi öncesi kar
Garanti Bankası	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.
Garanti Yatırım	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Girişim Alacak	Girişim Alacak Yönetim Hizmetleri ve Yazılım Servisleri A.Ş.
Girişim Varlık veya Girişim VYŞ	Girişim Varlık Yönetimi A.Ş.
GKS	Genel Kredi Sözleşmesi
GSD Bank	GSD Yatırım Bankası A.Ş.
GSYH	Gayri safi yurtiçi hasıla
Güven Varlık veya Güven VYŞ	Güven Varlık Yönetim A.Ş.
GVK	6 Ocak 1961 tarih ve 10700 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Pay Sahibi veya Halka Arz Eden veya Satan Ortak	Fiba Holding A.Ş.
Halka Arz Edilecek Paylar	Yeni Paylar, Mevcut Paylar ve Ek Satışa Konu Paylar olmak üzere toplam 26.400.000 TL nominal değerli 26.400.000 adet pay
Halkbank	Türkiye Halk Bankası A.Ş.
ICBC Turkey	ICBC Turkey Bank A.Ş.
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (International

KISALTMA	TANIM
	Securities Identification Number)
İcra ve İflas Kanunu	19 Haziran 1932 tarih ve 2128 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu
İAÇVR Yönetmeliği	10 Ağustos 2005 tarih ve 25902 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İzahname	İşbu izahname
İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	22 Haziran 2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kar Payı Tebliği	23 Ocak 2014 tarih ve28891 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği
KDV	Katma Değer Vergisi
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu veya KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
KKDF	Kaynak Kullanımını Destekleme Fonu
KKEG	Kanunen Kabul Edilmeyen Gider
Konsorsiyum Lideri	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Konsorsiyum Üyeleri	İzahname'nin 25.1.3 numaralı bölümünde yer alan Konsorsiyum Üyeleri tablosunda listelenen kurumlar
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim Tebliği	3 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	7 Nisan 2016 tarih ve 29677 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Maliye Bakanlığı	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
Mevcut Paylar	Şirket'in mevcut ortaklarından Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin sahip olduğu toplam 8.800.000 TL nominal değerli 8.800.000 adet pay
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
Mülga VYŞ Yönetmeliği	1 Kasım 2006 tarih 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Varlık Yönetim Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik

KISALTMA	TANIM
Nurolbank	Nurol Yatırım Bankası A.Ş.
Ofishane	Ofishane Ofis Yatırımları ve Kiralama Hizmetleri A.Ş.
Pashabank	Pasha Yatırım Bankası A.Ş.
PwC Türkiye	PwC Danışmanlık Hizmetleri A.Ş
Reform Paketi	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından hazırlanan ve internet sitesinde (https://ms.hmb.gov.tr/uploads/2021/03/Ekonomik-Reformlar-Kitapcigi.pdf) yayımlanan 12.03.2021 tarihli ekonomi reform paketi
Risk Merkezi	Bankacılık Kanunu'nun Ek Madde 1'i uyarınca kurulmuş risk merkezi
Satış Tebliği	28 Haziran 2013 tarih ve 28691 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
Sektör Raporu	PwC Türkiye tarafından Varlık Yönetim Sektörü hakkında Mayıs 2021 tarihinde yayımlanan ve işbu İzahname'nin 7 numaralı ekinde paylaşılmış olan "Türkiye Tahsili Gecikmiş Alacaklar (TGA) Satış Piyasası" isimli sektör raporu
SGK	Türkiye Cumhuriyeti Sosyal Sigortalar Kurumu
SGK Kanunu	16 Haziran 2006 tarih ve 26200 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu
SPK / Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	30 Aralık 2012 tarih ve 28513 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket/İhraççı/ Gelecek VYŞ	Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş.
Şekerbank	Şekerbank A.Ş.
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
Teknoloji Bakanlığı	Türkiye Cumhuriyeti Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TGA	Tahsili gecikmiş alacak, Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik'in 4. 1.c., 4.1.ç ve 4.1.d maddelerinde tanımlı 3., 4. ve 5. grup krediler
TL veya Türk Lirası	Türk Lirası

KISALTMA	TANIM
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TMSF	Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
Turkishbank	Turkishbank A.Ş.
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
TÜSİAD	Türk Sanayicileri ve İşinsanları Derneği
TTK veya Türk Ticaret Kanunu	14 Şubat 2011 tarih ve 27846 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
USD veya ABD Doları veya ABD$	Amerika Birleşik Devletleri para birimi
UYAP	Ulusal Yargı Ağı Projesi
vb.	Ve benzeri
Vakıfbank	T. Vakıflar Bankası T.A.O.
Varlık Yönetim Sektörü	VYŞ'lerin faaliyet gösterdiği varlık yönetim sektörü
VERBİS	Veri Sorumluları Sicili
Vergi Usul Kanunu veya VUK	10 Ocak 1961, 11 Ocak 1961 ve 12 Ocak 1961 tarihli ve sırasıyla 10703, 10704 ve 10705 sayılı Resmi Gazeteler'de yayımlanan 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
VYŞ veya Varlık Yönetim Şirketi	Bankacılık Kanunu ve VYŞ Yönetmeliği uyarınca kurulan varlık yönetim şirketi
VYŞ Yönetmeliği	14 Temmuz 2021 tarih 31541 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Varlık Yönetim Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları İle Devralınacak Alacaklara İlişkin İşlemler Hakkında Yönetmelik
Yapı Kredi	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
Yeni Paylar	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 126.500.000 TL'den 139.700.000 TL'ye arttırılması yoluyla ihraç edilecek toplam 139.700.000 TL nominal değerli 13.200.000 adet pay
Yıldız Pazar	Borsa İstanbul Pay Piyasası altında yer alan Yıldız Pazar
Yapı Kredi Nederlands	Yapı Kredi Nederlands N.V.
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar	Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi uluslararası kuruluşlar.

KISALTMA	TANIM
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, Yurt içi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	Merkezi Türkiye'de bulunan; • Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, varlık yönetim şirketleri; • Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, • Kamu kurum ve kuruluşları, TCMB, • Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar, Aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kıstaslarından en az ikisini taşıyan kuruluşlar.
YY	Yarı yıl
Ziraat Bankası	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul görüşü ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

BDDK'dan temin edilen E-12509071-110.01.08-24763 numaralı görüş yazısında:

- VYŞ Yönetmeliği'nin "Faaliyet alanı" başlıklı 14 üncü maddesinin birinci fıkrasının (d) bendinin "Varlık yönetim şirketleri; Ana faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere sermaye piyasası mevzuatı dâhilinde ve gerekli izinleri almak kaydıyla faaliyette bulunabilir ve menkul kıymet ihraç edebilir, fon kurabilir, ihraç edilmiş menkul kıymetlere yatırım yapabilir." hükmünü amir olduğu ve VYŞ Yönetmeliği'nde varlık yönetim şirketlerinin paylarının halka arzını düzenleyen veya buna sınırlama getiren herhangi bir hüküm bulunmadığı, ve

- BDDK'nın 26.07.2018 tarihli ve 7889 sayılı Kararı ile kuruluş izni alan Gelecek VYŞ'ye BDDK'nın 15.11.2018 tarihli ve 8092 sayılı Kararı ile de faaliyet izni verildiği, Gelecek VYŞ'nin VYŞ Yönetmeliği hükümleri çerçevesinde faaliyetlerini yürütmekte olduğu ve Gelecek VYŞ'nin faaliyetleri üzerinde BDDK tarafından getirilmiş bir kısıtlama bulunmadığı belirtilmiştir.

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul, Borsa İstanbul ve BDDK dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı **Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş.**		**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Ad, Soyad:	**Zehra Sezin ÜNLÜDOĞAN**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**
Unvan:	**Genel Müdür**	
İmza:	_____	
Tarih:	[•]/[•]/2021	
Ad, Soyad:	**Hüseyin ÖZTÜRK**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**
Unvan:	**Genel Müdür Yardımcısı**	
İmza:	_____	
Tarih:	[•]/[•]/2021	

Halka Arz Eden **Fiba Holding A.Ş.**		**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Ad, Soyad:	**Murat ÖZYEĞİN**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**
Unvan:	**Yönetim Kurulu Başkanı**	
İmza:	_____	
Tarih:	[•]/[•]/2021	
Ad, Soyad:	**Mehmet GÜLEŞCİ**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**
Unvan:	**Yönetim Kurulu Üyesi**	
İmza:	_____	
Tarih:	[•]/[•]/2021	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad, Soyad:	Yavuz Jankat BOZKURT	İZAHNAMENİN TAMAMI
Unvan:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:	_____	
Tarih:	[•]/[•]/2021	
Ad, Soyad:	Anıl Can İpekçi	İZAHNAMENİN TAMAMI
Unvan:	Birim Müdürü	
İmza:	_____	
Tarih:	[•]/[•]/2021	

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

30 Haziran 2021 ve 30 Haziran 2020 Ara Dönemleri ile 2020 Mali Yılı Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş KPMG Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Alper	İLGİLİ RAPOR
Soyad:	GÜVENÇ	
Görev:	Sorumlu Denetçi	

2018 ve 2019 Mali Yılı Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Müjde	İLGİLİ RAPOR
Soyad:	ASLAN	
Görev:	Sorumlu Denetçi	

Sektör Raporunu Hazırlayan Kuruluş PwC Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev:	[●] [●] [●]	İLGİLİ RAPOR

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	**Açıklama Yükümlülüğü**
A.1	**Giriş ve uyarılar**	• Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. • Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. • İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. • Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	**İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi**	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş.
B.2	**İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi**	**Hukuki Statü:** Anonim Şirket **Tabi Olunan Mevzuat:** T.C. Kanunları **Kurulduğu Ülke:** Türkiye Cumhuriyeti **Adresi:** Merkez Mahallesi Cendere Cad. No: 22/3 Kağıthane/İSTANBUL
B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi**	Varlık Yönetim Şirketleri, BDDK onayı ile kurulan ve BDDK'nın faaliyet iznine bağlı olarak faaliyet gösteren, bankalar ve diğer finansal kurumların tahsili geçmiş alacaklarını satın alıp borçları yeniden yapılandırarak borçluları tekrar finansal sisteme kazandıran şirketlerdir. Şirket, BDDK'nın 15/11/2018 tarih ve 8092 sayılı Kararı ile 5411 sayılı Bankacılık Kanunu'nun 143 üncü maddesi, VYŞ Yönetmeliği ve diğer uygulanabilir mevzuat uyarınca Varlık Yönetim Şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, bir Varlık Yönetim Şirketi olarak bu amaçla, bankalar ve finansal kurumlardan satın aldığı alacak portföylerindeki müşterilerle öncelikle sulhen/anlaşma yolu ile çözüm için iletişim kurulmaktadır ve müşterilerin ödeme

			gücüne göre alternatif borç yapılandırma önerileri geliştirilmektedir. Ayrıca, sulhen çözümü kısa vadede mümkün olmayan alacaklar için hukuki işlemler Türkiye çapındaki icra dairelerinde anlaşmalı hukuk büroları aracılığı ile yürütülmektedir. Bankacılık Kanunu'nun 143'üncü maddesi ve VYŞ Yönetmeliği'nin 14'üncü maddesinin (1) numaralı fıkrası ile Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3. maddesi uyarınca Şirket'in faaliyet alanları ana başlıklar halinde aşağıdaki gibidir: • Bankaların, TMSF'nin, özel finans kurumlarının, diğer mali kurumların ve kredi sigortası veren sigorta şirketlerinin söz konusu hizmetlerinden doğan alacakları ile diğer varlıklarını satın alabilir, satabilir; • Satın aldığı alacakları borçlusundan tahsil edebilir, varlıkları nakde çevirebilir veya bunları yeniden yapılandırarak satabilir; • Alacakların tahsili amacıyla edindiği gayrimenkul veya sair mal, hak ve varlıkları işletebilir, kiralayabilir ve bunlara yatırım yapabilir; • Sağlanan finansman toplamının özkaynaklarının üç katını geçmemesi şartıyla alacaklarını tahsil etmek amacıyla borçlularına ilave finansman sağlayabilir; • Bankaların, TMSF'nin, özel finans kurumlarının, diğer mali kurumların ve kredi sigortası veren sigorta şirketlerinin söz konusu hizmetlerinden doğan alacakları ile diğer varlıklarının yeniden yapılandırılması veya üçüncü kişilere satışında danışmanlık ve bu işlerde aracılık hizmeti verebilir; • Kurul'dan gerekli izinleri almak kaydıyla sermaye piyasası mevzuatı dahilinde faaliyette bulunabilir ve menkul kıymet ihraç edebilir; • Alacaklardan dolayı edinilmek zorunda kalınan iştirak payları dışında, faaliyetlerini gerçekleştirmek amacıyla yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla ve sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak koşuluyla iştirakte bulunabilir, • Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri

		niteliğinde olmamak ve sermaye piyasası mevzuatına aykırı olmamak koşuluyla diğer varlık yönetim şirketlerinin satışına aracılık ettiği veya ihraç ettiği finansal ürünlere yatırım yapabilir; • Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla şirketlere kurumsal ve finansal yeniden yapılandırma alanlarında danışmanlık hizmeti verebilir; • Şirket, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuata uygun olarak hareket etmek ve gerekli özel durum açıklamalarını yapmak kaydıyla kendi paylarını geri alabilir. Şirket'in faaliyet gösterdiği bölge Türkiye'dir. 30/06/2021 tarihi itibarıyla Türkiye'de BDDK'ya tabi 19 adet VYŞ olup, 31/12/2020 itibariyle, Şirket satın alınan anapara büyüklüğü, toplam yatırım tutarı, aktif büyüklüğü ve 2020 yılı tahsilatı olarak sırasıyla 1., 1., 2. ve 1. konumdadır.
B.4a	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli eğilimler şöyle sıralanabilir: • Aşağıdakiler dahil makroekonomik göstergelerdeki değişimler; o GSYİH'nın büyüme oranı, o Enflasyon oranı, o Faiz oranları, o Kredilerin büyüme oranı o Döviz kuru seviyeleri, ve o İşsizlik oranı • Reform Paketi tahtında yapılacak düzenlemeler dahil sektöre yönelik düzenlemeler ve vergi istisnaları • Bankaların TGA satış zamanlamalarındaki değişimler
B.5	**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri**	İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in paylarına 2 gerçek, 3 tüzel kişi olmak üzere toplam 5 kişi sahiptir. Şirket'in gerçek kişi ortakları, Murat ÖZYEĞİN ile Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY olup Şirket'in tüzel kişi ortakları Fiba Holding A.Ş., Fiba Faktoring A.Ş. ve Fiba Kapital Holding A.Ş.'dir. Tüzel kişi ortaklardan Fiba Holding'in %90.04'ine Hüsnü M. ÖZYEĞİN %9.95'ine ise Fiba Holding'in kendisi sahiptir.

		Şirket'in işbu İzahname'de yer alan 2018, 2019 ve 2020 mali yılları itibariyle konsolidasyona tabi 1 adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup, ilgili bağlı ortaklık, Şirket'in sermayesinin %99,99'ına sahip olduğu Türkiye'de kurulu Girişim Alacak Yönetim Hizmetleri ve Yazılım Servisleri A.Ş.'dir. Bununla birlikte Şirket, Girişim Alacak'ta sahip olduğu tüm paylarını 29/04/2021 tarihli pay devir sözleşmesi ile Fina Holding'e devretmiş ve Şirket'in Girişim Alacak'ta herhangi bir payı kalmamıştır. Şirket'in işbu İzahname tarihi itibariyle herhangi bir bağlı ortaklığı veya iştiraki bulunmamaktadır.
B.6	**Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi** **İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi** **Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi**	İşbu İzahname tarihi itibarıyla, sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5,0 ve fazlası olan pay sahipleri, Şirket sermayesinin %87,631'ini temsil eden paylara sahip Fiba Holding, sermayesinin %6,183'ünü temsil eden paylara sahip Murat ÖZYEĞİN ve Şirket sermayesinin %6,183'ünü temsil eden paylara sahip Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY'dır. Şirket'in Esas Sözleşmesi uyarınca, bahsi geçen doğrudan ortaklarının farklı bir oy hakkı bulunmamaktadır. Yukarıda açıklandığı üzere, Şirket'in doğrudan ortağı Fiba Holding yönetim hakimiyetine doğrudan ve Hüsnü M. ÖZYEĞİN de yönetim hakimiyetine dolaylı olarak sahiptir. Hüsnü M. ÖZYEĞİN, Fiba Holding'in sermayesinin %90,04'üne ve Şirket'in sermayesinin dolaylı yoldan %87,63'üne sahiptir. Fiba Holding'in yönetim hakimiyetine doğrudan sahip olmasının kaynağı, işbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in paylarına %87,631 oranında sahip olmasıdır.
B.7	**Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**	Tahsilat gelirleri: 2019 yılında tahsilat gelirleri, 132,1 milyon TL artışla 370,4 milyon TL'den 502,5 milyon TL'ye çıkmıştır. 2019 yılı tahsilatının 98,9 milyon TL'si yapılan tahsilatın maliyetine, 403,6 milyon TL'si ise maliyeti aşan kısmına aittir. 2020 yılında ise toplam tahsilat 48,2 milyon TL artışla 502,5 milyon TL'den 550,7 milyon TL'ye çıkmıştır. 2020 yılı tahsilatının 91,4 milyon TL'si yapılan tahsilatın maliyetine, 459,3 milyon TL'si ise maliyeti aşan kısmına aittir. 2021 yılının ilk altı ayında tahsilat gelirleri, 2020 yılının ilk altı ayına kıyasla 81,4 milyon TL artarak 232,6 milyon TL'den 314,0 milyon TL'ye çıkmıştır. 2021 tahsilatının 34,1 milyon TL'si yapılan tahsilatın maliyetine, 279,9 milyon TL'si ise maliyeti aşan kısmına aittir. Faiz gelirleri: 2019 yılında 2018 yılına göre

			242,9 milyon TL artarak 387,6 milyon TL'den 630,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2020 yılında ise 630,5 milyon TL'den 122,4 milyon TL azalarak 508,1 milyon TL'ye düşmüştür. Düşüş, ağırlıklı olarak pozitif değerleme farklarındaki 177,6 milyon TL azalışla maliyeti aşan gelirlerdeki 55,7 milyon TL artıştan kaynaklanmıştır. 2021 yılının ilk altı ayında faiz gelirleri, 2020 yılının ilk altı ayına kıyasla 142,2 milyon TL artarak 183,6 milyon TL'den 325,8 milyon TL'ye çıkmıştır. Faiz giderleri: 2019 yılında 2018 yılına göre 39,7 milyon TL artışla 103,6 milyon TL'den 143,3 milyon TL'ye çıkmıştır. 2020 yılında ise 143,3 milyon TL'den 46,1 milyon TL azalarak 97,2 milyon TL'ye düşmüştür. Azalışın 20,7 milyon TL'si alınan krediler hacmindeki azalmadan, 25,4 milyon TL'si ortalama borçlanma faizindeki azalmadan kaynaklanmıştır. 2021 yılının ilk altı ayında faiz giderleri, 2020 yılının ilk altı ayına kıyasla 19,9 milyon TL azalarak 59,5 milyon TL'den 39,6 milyon TL'ye düşınüştür. Düşüşün 14 milyon TL'si kredi hacmindeki azalmadan 5,8 milyon TL'si faiz oranlarındaki azalmadan kaynaklanmaktadır. Net ücret ve komisyonlar: Net komisyon gideri 2019 yılında 2018 yılına göre 4,9 milyon TL azalarak 35,6 milyon TL'den 30,7 milyon TL'ye düşmüştür. 2020 yılında ise 6,8 milyon TL artarak 30,7 milyon TL'den 37,5 milyon TL'ye çıkmıştır. 2021 yılının ilk altı ayında net ücret ve komisyonlar, 2020 yılının ilk altı ayına kıyasla 14,3 milyon TL artarak 14,0 milyon TL'den 28,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Ticari kar / zarar: 2018 yılında ticari zarar 14,6 milyon TL iken 30,3 milyon TL artışla 2019 yılında 15,7 milyon TL ticari kar elde edilmiştir. 2020 yılında ise 10,8 milyon TL artışla 15,7 milyon TL'den 26,5 milyon TL'ye çıkmıştır. 2021 yılının ilk altı ayında ticari kar, 2020 yılının ilk altı ayına kıyasla 10,7 milyon TL artarak 17,0 milyon TL'den 27,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Diğer faaliyet gelirleri: 2019 yılında 2018 yılına göre 4,3 milyon TL artışla 5,3 milyon TL'den 9,5 milyon TL'ye çıkmıştır. 2020 yılında ise 0,2 milyon TL artışla 9,5 milyon TL'den 9,7 milyon TL'ye çıkmıştır. 2021 yılının ilk altı ayında diğer faaliyet gelirleri, 2020 yılının ilk altı ayına kıyasla 0,8 milyon TL artarak 2,9 milyon TL'den 3,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

			Faaliyet Brüt Karı: 2019 yılında 2018 yılına göre 242,8 milyon TL artarak 239,1 milyon TL'den 481,9 milyon TL'ye çıkmıştır. 2020 yılında ise 72,2 milyon TL azalarak 481,9 milyon TL'den 409,7 milyon TL'ye düşmüştür. 2021 yılının ilk altı ayında faaliyet brüt karı, 2020 yılının ilk altı ayına kıyasla 159,2 milyon TL artarak 130,1 milyon TL'den 289,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Beklenen zarar karşılıkları gideri: 2019 yılında 2018 yılına göre 103,0 milyon TL artarak 112,4 milyon TL'den 215,4 milyon TL'ye çıkmıştır. 2020 yılında ise 107,7 milyon TL azalarak 215,4 milyon TL'den 107,7 milyon TL'ye düşmüştür. Portföylerin net değerleme farkı beklenen zarar karşılıklarındaki ve faiz gelirleri altında yer alan pozitif değerleme farklarındaki değişimin neti alınarak hesaplanmaktadır. Net değerleme farkı 2019 yılında 27,5 milyon TL gider yönündeyken 37,7 milyon TL artışla 10,2 milyon TL gelir yönünde olmuştur. 2020 yılında ise 70,4 milyon TL azalışla 60,3 milyon TL gider yönünde bakiye vermiştir. 2021 yılının ilk altı ayında beklenen zarar karşılıkları gideri, 2020 yılının ilk altı ayına kıyasla 24,5 milyon TL artarak 38,0 milyon TL'den 62,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Diğer karşılık giderleri: 2018 yılında 0.3 milyon TL olan diğer karşılık giderleri, 2019 yılında 0,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 yılında ise 12,3 milyon TL artışla 0,4 milyon TL'den 12,7 milyon TL'ye çıkmıştır. 30 Haziran 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihleri itibarıyla diğer karşılık gideri bulunmamaktadır. Personel giderleri: 2019 yılında 2018 yılına göre 14,8 milyon TL artışla 54,4 milyon TL'den 69,2 milyon TL'ye çıkmıştır. 2020 yılında ise 8,7 milyon TL artışla 77,9 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk altı ayında personel giderleri, 2020 yılının ilk altı ayına kıyasla 7,3 milyon TL artarak 38,7 milyon TL'den 46,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Diğer faaliyet giderleri: Karşılık, komisyon, faiz, personel gideri dışında kalan operasyonel giderleridir. 2019 yılında 2018 yılına göre 6,0 milyon TL artarak 58,6 milyon TL'den 64,6 milyon TL'ye çıkmıştır. 2020 yılında ise 16,7 milyon TL artışla 81,3 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk altı ayında diğer faaliyet giderleri, 2020 yılının ilk altı ayına kıyasla 13,5 milyon TL artarak 33,2 milyon TL'den 46,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

			Net faaliyet karı: 2019 yılında 2018 yılına göre 118,9 milyon TL artışla 13,3 milyon TL'den 132,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Faaliyet karındaki artış ağırlıklı olarak net faiz geliri ile beklenen zarar karşılıklarının neti olan 100,1 milyon TL'lik artıştan kaynaklanmıştır. Kalan fark ise net komisyon giderindeki azalış, ticari kardaki, diğer faaliyet giderlerindeki, personel giderlerindeki ve diğer işletme giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır. 2020 yılında ise 2,1 milyon TL düşüşle 130,1 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk altı ayında net faaliyet karı, 2020 yılının ilk altı ayına kıyasla 113,9 milyon TL artarak 20,2 milyon TL'den 134,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Artış ağırlıklı olarak net faiz geliri ile beklenen zarar karşılıklarının neti olan 137,6 milyon TL'lik artıştan kaynaklanmıştır. Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı: 2019 yılında 2018 yılına göre 24,4 milyon TL artarak 3,0 milyon TL'den 27,3 milyon TL'ye çıkmıştır. 2020 yılında ise 0,5 milyon TL artarak 27,3 milyon TL'den 27,9 milyon TL'ye çıkmıştır. 2021 yılının ilk altı ayında sürdürülen faaliyetler vergi karşılığı, 2020 yılının ilk altı ayına kıyasla 34,8 milyon TL artarak 4,1 milyon TL'den 38,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Net dönem karı: 2019 yılında 2018 yılına göre 94,6 milyon TL artışla 10,3 milyon TL'den 104,9 milyon TL'ye çıkmıştır. Net dönem karındaki artış net faaliyet karındaki 118,9 milyon TL artışla sürdürülen faaliyetler vergi karşılığındaki 24,3 milyon TL artışın netinden kaynaklanmıştır. Net dönem karı 2020 yılında ise 2,6 milyon TL düşüşle 102,3 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk altı ayında net dönem karı, 2020 yılının ilk altı ayına kıyasla 79,2 milyon TL artarak 16,1 milyon TL'den 95,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Aktif Toplamı: 2019 yılında 2018 yılına göre 70,4 milyon TL artarak 1.195,6 milyon TL'den 1.266,0 milyon TL'ye çıkmıştır. 2020 yılında ise 68,9 milyon TL düşüşle 1.197,1 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk altı ayında aktif toplamı, 2020 yıl sonuna kıyasla 25,5 milyon TL artarak 1.222,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Aktif toplamındaki değişimler ağırlıklı olarak Şirket'in diğer banka ve finansal kurumlardan satın almış olduğu alacakların rapor tarihi itibarıyla aktiflerdeki net bakiyesini gösteren net finansal varlıklar kalemindeki değişim ve banka hesaplarındaki bakiyenin değişiminden

		kaynaklanmaktadır. Yükümlülükler Toplamı: 2019 yılında 2018 yılına göre 34,5 milyon TL düşüşle 915,6 milyon TL'den 881,1 milyon TL'ye düşmüştür. 2020 yılında ise 145,0 milyon TL düşüşle 736,1 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk altı ayında yükümlülükler toplamı, 2020 yıl sonuna kıyasla 51,3 milyon TL azalarak 684,8 milyon TL'ye düşmüştür. Toplam yükümlülükerdeki düşüş ağırlıklı olarak alınan krediler ve ihraç edilen menkul kıymeleri toplamının azalışından kaynaklanmaktadır. Finansallara ilgili detaylı açıklamalar izahnamenin 10.1.1 bölümünde verilmektedir.
B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Yoktur.
B.9	**Kar tahmini ve beklentileri**	Yoktur.
B.10	**İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği**	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması**	Şirket'in yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır ve bu kapsamda herhangi bir fonlama ihtiyacı bulunmamaktadır.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecek sermaye piyasası aracı Şirket'in sermayesini temsil eden paylardır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Söz konusu paylar arasında herhangi bir grup ayrımı bulunmamakta olup bu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	TL olarak ihraç edilecektir.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı** **Her bir payın nominal değeri**	İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesi 126.500.000 TL (yüz yirmi altı milyon beş yüz bin Türk Lirası) olup, her biri 1 TL (bir Türk Lirası) itibari değerde 126.500.000 (yüz yirmi altı milyon beş yüz bin) adet paya bölünmüştür. Söz konusu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde ödenmiştir.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı (TTK md. 507, SPKn md. 19) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md. 462,

		SPKn md. 19) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK md. 414, 415, 425, 436, SPKn md. 29, 30) • Oy Hakkı (TTK md. 427, 429, 432, 433, 434, 435, 436, SPKn md. 30) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK md. 437, SPKn md. 14) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445- 451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18/6, 20/2) • Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27) Halka arz edilen paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecek paylar üzerinde payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için 13/09/2021 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmuş olup, Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "I. Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirket'in kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin Karın Tespiti ve Dağıtımı başlıklı 17'inci maddesinde düzenlenmiştir. Kar Dağıtım Politikası 29/04/2021 tarihli ve 33 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile belirlenmiştir. Buna göre, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde, yıllık olarak dağıtılacak olan nakit kar miktarı, öncelikle 'dağıtılabilir karın' hesaplanması ile bulunacaktır. Şirket, esas sözleşme, TTK, SPKn, Kar Payı Tebliği ve vergi düzenlemeleri uyarınca hesaplanan dağıtılabilir net dönem karının, Genel Kurul tarafından onaylanması ve ilgili mevzuat gereğince kar dağıtımının kısıtlanmaması şartıyla, kar dağıtım kararı alabilir. Payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin herhangi bir pay dağıtım kararı alma zorunluluğu bulunmamakla birlikte Şirket, süregelen kar payı dağıtımı geleneği oluşturma hedefindedir. Şüpheye mahal vermemek adına bu hedef bir taahhüt değildir ve taahhüt olarak yorumlanamaz. Kar payı nakden ve/veya

		bedelsiz pay verilmesi şeklinde ve/veya bu iki yöntemin belirli oranlarda birlikte kullanılması ile dağıtılabilir. Bu politikanın uygulaması ve dağıtılacak olan kar payının oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, piyasa beklentileri, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, Şirket'in ve/veya iştirakler ile bağlı ortaklıkların sermaye ve yatırım gereksinimleri, karlılık, finansal durum, borçluluk ve nakit durumu ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere bir takım unsurlara bağlıdır. Bu şartlar doğrultusunda dağıtılabilir karın oranı, her yıl yönetim kurulunun önerisi ve genel kurulun onayıyla azaltılabilir veya yukarıda yer alan esaslar çerçevesinde herhangi bir kar dağıtımı yapılmamasına karar verilebilir.

D—RİSKLER		
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	Bu bölümdeki riskler herhangi bir öncelik sırasına göre belirtilmemiştir. **İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler**: • Şirket satın aldığı alacaklardan tahsil etmeyi beklediği miktarları tahsil edemeyebilir. • Şirket satın almak istediği alacak portföyleri için istediği şartlar ve zamanda fonlama bulamayabilir. • Şirket'in üst düzey yönetimi ve kilit çalışanlarından bir ya da daha fazlasının kaybı, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yapabilir. • Şirket'in kullandığı istatiksel modeller ve analitik araçlar tahsilat ve maliyet hesaplamalarında yanlış yönlendirmelere sebep olabilir. • Şirket'in faaliyetleri, bilişim teknolojileri uygulamalarına, sistemlerine, altyapısına erişime ve bunların düzgün ve tam bir şekilde işleyişine bağlıdır. • Şirket'in hukuki süreçlerinin yönetimi ve işlemlerinin gerçekleştirilmesi Türkiye çapında sözleşmeli olarak çalıştığı 135'den fazla hukuk bürosunun performansına bağlıdır. • Şirket, çalışanlarının veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir. • Çeşitli sebeplerle, Şirket aleyhine dava açılabilir ve dava sonuçlarının olumsuz olması durumunda Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir. • Mevzuat değişiklikleri ve sektöre kanunla

		tanınan vergi avantajlarının süresinin dolması veya süresiz olanların değiştirilmesi Şirket'in tahsilat performansını düşürebilir ya da maliyetlerini arttırabilir. • Makro ekonomik koşullar Şirket'in faaliyetlerini ve performansını etkileyebilir. • Şirket'in kaldıraç ve borç ödeme yükümlülükleri faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in taraf olduğu finansman sözleşmelerinde, operasyonel ve finansal esnekliğini kısıtlayan taahhütler bulunmaktadır ve bu taahhütlere ve diğer yükümlülüklere uyulamaması temerrüt haline yol açabilir. • Şirket'in müşterilerine ait kişisel verilerin, yetkisiz üçüncü kişilerce ele geçirilmesiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali olması durumunda, Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. • Gayrimenkul değerlerindeki genel bir düşüş, Şirket'in tahsilat performansını olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in saygınlığı ve itibarı tahsilat kabiliyetini etkileyen bir faktördür; saygınlığını ve itbarını zedeleyecek olaylar tahsilat performasını olumsuz etkileyebilir ve/veya planlanmamış yatırım ve masrafların yapılmasına neden olabilir. • Şirket Varlık Yönetim Sektöründeki teknolojik değişiklikleri başarılı bir şekilde tahmin edemeyebilir, yönetemeyebilir veya benimsemeyebilir. **İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:** • Şirket, faaliyet gösterdiği sektörlerdeki diğer VYŞ'ler ile rekabet etmektedir ve bu rekabet Şirket'in gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir. • Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi için VYŞ faaliyet izninin muhafaza edilmesi gerekmektedir. • Bankacılık ve finans sektöründe yeterli miktarda alacak satışı yapılmayabilir. • Varlık Yönetim Sektörü için Covid-19 salgını sonrası dönemin ekonomik yapılanmasına uygun, sürdürülebilir, güçlü ve kaliteli büyümeye erişim amacıyla oluşturulan Reform Paketi ve ileride ortaya çıkabilecek benzer reform paketleri Şirket'in faaliyetlerinde beklenen etkiyi yaratmayabilir ve/veya olumsuz etki yaratabilir. • Mevzuat değişiklikleri Varlık Yönetim Sektörü'nün tahsilat performansını düşürebilir

		ya da maliyetlerini arttırabilir. • Vergiler veya vergi oranlarındaki değişiklikler Varlık Yönetim Sektörü'ne ve Şirket'e etki edebilir. • Hukuki süreçlerin işleyişinde yaşanacak sıkıntılar, duraksamalar Varlık Yönetim Sektörü'nün faaliyetlerini de yavaşlatabilir. **Diğer Riskler:** • Likidite riski • Yeniden finansman riski • Kur riski • Faiz riski • Karşı taraf riski • COVID-19 pandemisi • Depremler ve diğer doğal afetler ve olağanüstü durumlar
D.3	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	Halka arza konu paylara ilişkin önemli riskler aşağıdaki gibidir. Bu riskler önemlilik sırasına göre belirtilmemiştir. • Şirket, halka açık bir şirket olmasının sonucu olarak artan maliyetlere maruz kalacaktır. • Halka arz edilecek paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. • Halka arz edilecek payların ileride büyük miktarlarda satılması, ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, halka arz edilecek payların piyasa değerini etkileyebilir. • Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir. • Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. • Şirket'in sermayesinin önemli miktarına sahip olan ve halka arzdan sonra da Şirket üzerindeki etkin kontrolü devam edecek olan Fiba Holding'in çıkarları, Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir veya pay sahipleri arasında çıkar çatışması yaşanabilir. • Gelecekte gerçekleştirilebilecek bedelli sermaye artırımları sonucu sermayenin sulanma riski oluşabilir. • TL'nin değerinde meydana gelebilecek dalgalanmalar, Halka Arz Edilecek Payların yabancı para cinsinden değerini ve Şirket'in Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin olarak ödeyeceği kar paylarını önemli ölçüde

		etkileyebilir.

E—HALKA ARZ		
E.1	**Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Halka Arz Eden Pay Sahibi, ek satış hakkı kullanılmadığı durumda halk arzdan [●] TL ila [●] TL (ek satış hakkının tamamen kullanılması durumunda [●] TL ile [●] TL) aralığında gelir elde edecektir. Şirket, halka arzdan [●] TL ila [●] TL aralığında gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin bağımsız denetim maliyetinin [●] TL, MKK üyelik ücretinin [●] TL, reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler maliyetinin [●] TL, Şirket tarafından karşılanacak olan Kurul ücretinin [●] TL ila [●] TL arasında, Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karşılanacak Kurul ücretinin [●] TL ila [●] TL arasında, aracılık komisyonunun halka arz fiyatı üzerinden hesaplanacak şekilde ek satış hakkının kullanılmasına bağlı olarak [●] TL ila [●] TL arasında, hukuki danışmanlık maliyetinin [●] TL ve Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücretinin [●] TL olması beklenmektedir. Bu çerçevede, halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL ila [●] milyon TL, halka arz edilecek pay başına maliyet [●] TL ila [●] milyon TL arasında olacağı hesaplanmaktadır. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.
E.2a	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	Halka arz ile sermaye artışı yoluyla kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, şeffaflık, hesap verilebilirlik ve kurumsal yönetim ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Şirket önümüzdeki dönemde sektörde güçlü büyüme tahmininde bulunmaktadır ve buna paralel yeni portföylere yatırım yapma imkanlarının da artacağını beklemektedir. Şirket, halka arzdan elde edeceği gelirin tamamını portföy yatırımlarının finansmanında ve mevcut finansal borçların faiz ve anapara ödemelerinde kullanmayı planlamaktadır. Böylece Şirket, halka arzdan elde edeceği gelirin tamamını dolaylı olarak portföy yatırımlarının finansmanında kullanarak

		faaliyetlerini büyütmeyi ve karlılığını arttırmayı hedeflemektedir. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin mevcut paylarının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek Yeni Paylar'ın halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak net halka arz gelirinin [●] TL (ek satış olması durumunda [●] TL) olması beklenmektedir. Bu bakiyenin [●] TL'si Şirket'in kalan [●] TL'si (ek satış olması durumunda [●] TL) ise Satan Ortak'ın tasarrufunda olacaktır.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un ve BDDK'nın uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın toplam nominal değeri Ek Satışa Konu Paylar haricinde 22.000.000 TL olup halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı % 15,75'tir. Ek satış kapsamında halka arz edilecek payların nominal değeri 4.400.000 TL olup, Ek Satışa Konu Payların halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %3,15'tir. Ek Satışa Konu Payların tamamının ek satış kapsamında satılması halinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın toplam nominal değeri 26.4000.000 TL, halka arz sonrası çıkarılmış sermaye oranı %18,90 olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.
E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	İhraççı'nın paylarının halka arzından, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketinin

		denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Şirket ile Garanti Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Garanti Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Garanti Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Garanti Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık sözleşmesi ve ekleri dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Paksoy Ortak Avukat Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Paksoy Ortak Avukat Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Paksoy Ortak Avukat Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Paksoy Ortak Avukat Bürosu'nun Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Paksoy Ortak Avukat Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile 30 Haziran 2021 ve 30 Haziran 2020 ara dönemleri ile 2020 mali yılı mali tablolarının bağımsız denetimini yapan KPMG Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. ile Şirket arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Şirket ile 2018 ve 2019 mali yılları mali tablolarının bağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT

			Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ile Şirket arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Şirket ile sektöre ilişkin bilgilerin verilmesi için kullanılan Sektör Raporunu hazırlayan PwC Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. arasında halka arz başarısına veya gelirine bağlanmış herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. PwC Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. ile Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, Sektör Raporu hazırlanmasına ilişkin anlaşma haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. PwC Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. Sektör Raporu'nun hazırlanması için sunduğu hizmetler kapsamında ücret elde etmektedir.
E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı** **Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi**		Halka Arz Eden Pay Sahibi olarak Fiba Holding A.Ş., ile İhraççı olarak Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş., Şirket paylarını halka arz edecektir. Şirket, 13/09/2021 tarihli ve 2021/51 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca halka arza konu olmayan maliki olduğu Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini veya payların satılması sonucunu doğuracak şekilde paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, bedelli sermaye artırımı yapmayacağını ve bu suretle dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını ve bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını taahhüt etmiştir. Halka Arz Eden Pay Sahibi, 10/09/2021 tarihli ve 2021/20 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ile Halka Arz Edilecek Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüz seksen) gün yıl boyunca, portföyünde bulunan halka arza ve ek satışa konu olmayan Şirket payları ile Ek Satışa Konu Payların halka arz kapsamında tamamının satılamaması durumunda satılamayan Ek Satışa Konu Payları satmayacağını, devretmeyeceğini, veya payların satılması sonucunu doğuracak şekilde paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep

		olmayacağını ve bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını (şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin edinebileceği paylar hariç olmak üzere)taahhüt etmiştir. Halka Arz Eden Pay Sahibi dışında kalan pay sahiplerinden Murat ÖZYEĞİN, Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY 13/09/2021 tarihli beyanları, Fiba Faktoring 13/09/2021 tarihli ve 2021/35 sayılı yönetim kurulu kararı ve Fiba Kapital de 10/09/2021 tarihli ve 2021/12 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdüyle, Halka Arz Edilecek Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca, portföylerinde bulunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini veya payların satılması sonucunu doğuracak şekilde paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını taahhüt etmiştir. Ek olarak Halka Arz Eden Pay Sahibi, sahibi olduğu Şirket paylarını, Halka Arz Edilecek Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların bu kısıtlamalara tabi olduğu hususunu alıcılara bildireceğini (şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin edinebileceği paylar hariç olmak üzere) taahhüt etmiştir.
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi** **Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı**	Mevcut ortaklar için sulanma etkisi [●] (%[●]) olacaktır. Yeni ortaklar için ise sulanma etkisi [●] (%[●]) olacaktır.

	ve yüzdesi	
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 30 Haziran 2021 ve 30 Haziran 2020 ara dönemleri ile 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali yılının hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler:

Unvanı	KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş
Sorumlu Ortak Başdenetçiler	Alper GÜVENÇ
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci ve Mali Müsavirler Odası
Adresi	İş Kuleleri, Kule 3, Kat:2-9, Levent, 34330 Beşiktaş/İSTANBUL

Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren mali yıllarının hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler:

Unvanı	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Sorumlu Ortak Başdenetçiler	Müjde ASLAN
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci ve Mali Müsavirler Odası
Adresi	Maslak no1 Plaza Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No:1 Maslak, Sarıyer/İSTANBUL

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

İşbu İzahname'de sunulan mali bilgiler Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin denetimden geçmiş solo mali tablolarından alınmıştır. Ayrıca, işbu İzahname'de anlatım kolaylığı açısından, söz konusu mali bilgilerin "bin TL" olarak ifade edildiği bölümler bulunmaktadır. Bu bölümlerde söz konusu mali bilgi "bin TL" olarak ifade edildiği için en yakın tam sayıya yuvarlanmak suretiyle sunulmuştur.

Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihli solo finansal durum tabloları ile 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ilişkin ve 30 Haziran 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihlerinde sona eren ara döneme ait solo gelir tablosundan seçilen önemli mali kalemler aşağıda yer almaktadır.

Bağımsız Denetimden Geçmiş – Solo

Finansal Durum Tablosu (Bin TL)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**30.06.2021**
Finansal Varlıklar (Net)	112.304	13.419	26.309	9.456
Bankalar	*113.619*	*13.557*	*26.457*	*9.550*
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	*(1.385)*	*(138)*	*(148)*	*(94)*
Türev Finansal Varlıklar	*70*	-	-	-
Krediler (Net)	1.034.375	1.165.404	1.069.856	1.089.015
Krediler[1]	*1.540.315*	*1.888.719*	*1.763.149*	*1.845.094*
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	*(505.940)*	*(723.315)*	*(693.293)*	*(756.079)*
Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar	26.607	52.271	71.303	78.155
Ortaklık Yatırımları	1.269	1.269	1.269	-
Maddi Duran Varlıklar	4.504	20.090	12.556	14.883
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.499	4.497	6.112	6.542
Diğer Aktifler	12.047	9.051	9.720	24.589
Aktif Toplamı	**1.195.605**	**1.266.001**	**1.197.125**	**1.222.640**

Alınan Krediler	646.461	765.145	583.171	456.486
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	164.119	-	-	47.643
Türev Finansal Yükümlülükler	34.817	281	-	-
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	-	8.287	1.058	4.148
Karşılıklar	6.159	8.310	22.118	16.251

[1] Şirket satın aldığı TGA Krediler kalemi altında izlemektedir.

Finansal Durum Tablosu (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Cari Vergi Borcu	3.004	4.576	10.064	21.565
Ertelenmiş Vergi Borcu	50.845	78.310	102.329	119.258
Diğer Yükümlülükler	10.190	16.149	17.384	19.440
Özkaynaklar	**280.010**	**384.943**	**461.001**	**537.849**
Ödenmiş Sermaye	126.500	126.500	126.500	126.500
Sermaye Yedekleri	9.213	10.419	10.577	10.789
Kar Yedekleri	15.393	15.393	93.888	76.200
Geçmiş Yıllar Karı	118.564	127.760	127.760	229.119
Dönem Karı	10.340	104.871	102.276	95.241
Pasif Toplamı	**1.195.605**	**1.266.001**	**1.197.125**	**1.222.640**

Gelir Tablosu (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021
Faiz Gelirleri	387.628	630.541	508.138	183.637	325.845
Faiz Giderleri	(103.643)	(143.266)	(97.197)	(59.484)	(39.623)
Net Faiz Geliri/Gideri	**283.985**	**487.275**	**410.941**	**124.153**	**286.222**
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri/Giderleri	(35.581)	(30.663)	(37.530)	(13.979)	(28.319)
Ticari Kar/Zarar	(14.641)	15.706	26.501	17.020	27.665
Diğer Faaliyet Gelirleri	5.289	9.541	9.742	2.943	3.682
Faaliyet Brüt Karı	**239.052**	**481.859**	**409.654**	**130.137**	**289.250**
Beklenen Zarar Karşılıkları Giderleri	(112.380)	(215.434)	(107.726)	(38.001)	(62.493)
Diğer Karşılık Giderleri	(302)	(400)	(12.676)	-	-
Personel Giderleri	(54.429)	(69.229)	(77.860)	(38.743)	(45.961)
Diğer Faaliyet Giderleri	(58.649)	(64.608)	(81.258)	(33.200)	(46.652)
Net Faaliyet Karı/Zararı	**13.292**	**132.188**	**130.134**	**20.193**	**134.144**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı	(2.952)	(27.317)	(27.858)	(4.131)	(38.903)
Dönem Net Karı/Zararı	**10.340**	**104.871**	**102.276**	**16.062**	**95.241**

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda ele alınan risk faktörlerini ve ekleriyle birlikte İzahname'nin bütününü dikkatlice değerlendirmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esaslı olarak olumsuz yönde etkilenebilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen veya Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket satın aldığı alacaklardan tahsil etmeyi beklediği miktarları tahsil edemeyebilir.

Şirket'in aktiflerinin önemli bir kısmı bankalar ve diğer finansal kurumlardan satın alınan vadesi geçmiş alacaklardan oluşmaktadır. Bu alacakların önemli bir kısmı teminatsızdır. Bu alacaklardan yapılan tahsilatlar Şirket'in en büyük gelir kaynağıdır. Şirket bu alacaklardan satın alma sırasında beklediğinden daha az tahsilat yapabilir ya da bu alacakların tahsilat maliyeti beklenenden daha fazla olabilir ve böyle bir durumda da Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Şirket satın almak istediği alacak portföyleri için istediği şartlar ve zamanda fonlama bulamayabilir.

Şirket'in faaliyetleri TGA'ları satın alma kabiliyetine bağlıdır. Şirket bu zamana kadar yapmış olduğu alımları özsermaye, borçlanma ve tahsilatlarından yapmış olduğu gelirle finanse etmiştir. Şirket'in gelecekte fon sağlama imkanı, Şirket'in performansına, beklentilerine ve Şirket'in kontrol imkanı olmayan diğer faktörlere bağlıdır. Bu faktörler cazip fiyatlarla portföylerin satın almaya elverişli olduğu dönemde bankaların kredi arzını azaltmaları, bankaların Şirket'e ve faaliyet gösterdiği sektöre kredi verme isteksizliği, hükümet veya TCMB gibi piyasa yapıcıların aldığı mali, parasal ve diğer politikalara bağlı olabilir. Şirket bu alacakları satın almak için istediği şartlarda ve zamanda fon bulamayabilir ve Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları bundan olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in üst düzey yönetimi ve kilit çalışanlarından bir ya da daha fazlasının kaybı, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yapabilir.

Şirket'in performansı büyük ölçüde yüksek nitelikli yöneticiler ve kilit çalışanlara bağlıdır. Şirket'in etkin şekilde rekabet etme ve stratejilerini belirleme ve uygulama becerilerinin sürekliliği, yeni ve nitelikli çalışanları cezbetme ve mevcut çalışanlarını elde tutma ve motive etme becerisine bağlıdır. Bu çalışanların kaybı ve yeni ve nitelikli çalışanları Şirket'e çekememek uzun vadede Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etkiye yol açabilir.

Şirket'in kullandığı istatiksel modeller ve analitik araçlar tahsilat ve maliyet hesaplamalarında yanlış yönlendirmelere sebep olabilir.

Şirket sahip olduğu alacak portföylerinin kalan tahsilat tahminlerini yapmak ve alacaklarının tahsilat imkanlarını artırmak için istatistiksel modeller tasarlamakta ve bu modelleri aktif bir şekilde kullanmaktadır. Ancak kullanılan modellerin bulguları hatalı sonuç üretebilir.

Aynı zamanda satın alma anında alacakların yaşı, müşterilerin ödeme kabiliyeti, ödemenin zamanı ve bunu tahsil etmek için katlanılacak maliyet hakkında Şirket tam bilgiyi haiz olmayabilir ve bu durum kullanılan modeller ve analitik araçların hesaplamalarında yanlış sonuçlar üretmesine sebep olabilir. Buna ek olarak, Şirket'in sınırlı deneyime sahip olduğu türden ve kurumlardan alacak portföyleri alması durumunda başlangıçta yüksek bir fiyat ve sonrasında düşük bir tahsilatı da söz konusu olabilir. Güvenilir bilgi eksikliği satın alınan alacak portföylerinin hatalı fiyatlandırılmasına yol açabilir ve bu, portföylerin finansal getirileri üzerinde olumsuz bir etkiye neden olabilir. Ayrıca, makroekonomik konjonktürdeki değişiklikler de Şirket'in tabsilat ve gider gerçekleşmelerinin satın alma modeli ile ortaya çıkan tahminlerden farklı olmasına neden olabilir. Şirket'in ödeme yapmayan hesapları ödeme yapan hesaplara dönüştürme kabiliyeti ileride değişiklik gösterebilir. Sonuç olarak, Şirket'in portföyleri değerlemek için kullandığı modellerin verdiği tahsilat tahminlerini elde edeceğine ya da bu modellerin tüm gerekli faktörleri uygun şekilde kullanacağına dair garanti verilemez. Bu tahminler mevcut ve gelecekteki durumu yansıtmayabilir.

Ek olarak kullanılan istatiksel modeller ve analiz araçlarının doğru sonuç vermesi, Risk Merkezi, Kredi Kayıt Bürosu ve diğer kamu bilgi kaynaklarında olduğu gibi üçüncü kişi şirket ve şahıslardan sağlanan yazılım ürünleri tarafından da üretilen bilgilere bağlı olabilir. Şirket diğer taraflardan alınan bu bilgiler üzerinde bir kontrole sahip değildir. Böyle bir bilgi yanlış ise, ya da herhangi bir nedenden kesintiye uğrarsa alacak portföyleri satın alma sırasında hatalı fiyatlandırılmış olabilir, hatalı tahsilat stratejileri uygulanabilir. Bu durum daha düşük tahsilat ve daha fazla tahsilat maliyetine neden olabilir. Bu durumlardan her birinin varlığı Şirket'in finansal sonuçları ve performansı üzerinde olumsuz bir etkiye neden olabilir.

Şirket'in faaliyetleri, bilişim teknolojileri uygulamalarına, sistemlerine, altyapısına erişime ve bunların düzgün ve tam bir şekilde işleyişine bağlıdır.

Şirket birtakım teknolojik risklere maruz kalabilir.

Şirket'in başarısı, büyük ölçüde fiyatlandırma ve tahsilat faaliyetleri için kullandığı veri tabanına erişmek, erişimi sürdürmek ve genişletmek için önemli miktarda veriyi hızlı ve doğru bir şekilde kaydetme ve işleme yeteneğine bağlıdır. Şirket ayrıca sistemlerini çok sayıda müşterinin kişisel verilerini depolamak, hesaplarını analiz etmek, bunları bölümlere ayırmak, faaliyetlerinin

sonuçlarını izlemek için kullanır. Bu sistemler, telekomünikasyon ve ağ arızaları, güç kayıpları, fiziksel ve elektronik güvenlik ihlalleri, dolandırıcılık, kimlik hırsızlığı, işlem hataları, bilgisayar virüsleri, bilgisayar korsanlığı faaliyetleri, kötü niyetli çalışan eylemleri, terörist saldırılar, doğal afetler gibi olaylar nedeniyle kesintiye uğrayabilir. Yine benzer olaylar Şirket'in hizmet aldığı şirketlerde veya Şirket'in işinin ayrılmaz parçası olan bankacılık ve banka dışı finans sisteminde yaşanabilir.

Bu durumlar Şirket'in yedekleme ve acil durum kurtarma planlarını da etkilerse Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir, Şirket'in faaliyetlerini aksatabilir, ek maliyetlere yol açabilir, finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in sistemlerinde herhangi bir güvenlik ve gizlilik ihlali Şirketi düzenleyici otoritelerin incelemelerine ve yaptırımlarına maruz bırakabilir, bu ihlallerin çözümüne ilişkin giderleri artırabilir ve Şirket'in itibarı ve saygınlığına zarar verebilir.

Şirket'in hukuki süreçlerinin yönetimi ve işlemlerinin gerçekleştirilmesi Türkiye çapında sözleşmeli olarak çalıştığı 135'den fazla hukuk bürosunun performansına bağlıdır.

Şirket'in tahsilat stratejisinin önemli bir parçası doğru ve gerekli hukuki işlemlerin icra dairelerinde hızlı ve hatasız bir şekilde gerçekleştirilmesidir. Bu amaca yönelik Türkiye çapında 135'den fazla hukuk bürosu ile çalışılmaktadır. Ayrıca hukuk bürolarının yapabilecekleri hatalı işlemlerden doğabilecek karşı taraf vekalet ücreti veya alacağın geçerliliğini kaybetmesi gibi durumlar için mesleki sorumluluk sigortaları bulunmaktadır. Her ne kadar Şirket'in geliştirdiği hukuk takip sistemiyle bürolar yakından takip edilmekte ve risk konsantrasyonunun olmaması için mümkün olduğunca bu büro ağının çeşitlendirilmesi amaçlanmakta ve gerekli sigortalar yapılmaktaysa da hukuk bürolarının performanslarında bölgesel ya da genel olarak bir düşüş yaşanması ya da performansı yüksek hukuk bürolarının kaybı ya da yeni ve nitelikli hukuk büroları ile anlaşma yapılamaması uzun vadede Şirket'in tahsilatlarının azalmasına yol açabilir ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

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

Şirket, çalışanlarının veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in iç politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in çalışanları veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına diğer idari yaptırımlara maruz kalmasına neden olabilir. 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 veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Çeşitli sebeplerle, Şirket aleyhine dava açılabilir ve dava sonuçlarının olumsuz olması durumunda Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket taraf olduğu ve kurum dışı kişi ve/veya kurumlarla imzalanan sözleşmelerdeki yükümlülüklerini çeşitli nedenlerle yerine getiremeyebilir. Bu durumlar karşısında Şirket

aleyhine hukuki takip başlatılabilir, davalar açılabilir. Ayrıca istifa eden veya çıkarılan personel tarafından Şirket ile çalışan arasında yaşanabilecek uyuşmazlıklar gibi konularda Şirket aleyhine davalar açılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek yükümlülüğünde kalabilir ve/veya farklı cezalar alabilir. Bu ve benzeri olumsuz sonuçlar Şirket'in gelirini, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Mevzuat değişiklikleri ve sektöre kanunla tanınan vergi avantajlarının süresinin dolması veya süresiz olanların değiştirilmesi Şirket'in tahsilat performansını düşürebilir ya da maliyetlerini arttırabilir.

Bankacılık Kanunu madde 143 tahtında öngörülen vergi istisnaları VYŞ'lerin kuruldukları takvim yılı ve bunu izleyen beş yıl süresince geçerlidir. Şirket, 3 Ağustos 2018 tarihinde kurulmuş olup, halihazırda Şirket'in 27 Aralık 2018 tarihi sonrası satın almış olduğu portföyler için uygulanan Bankacılık Kanunu madde 143 uyarınca sahip olduğu vergi istisnalarının süresi 1 Ocak 2024 tarihi itibariyle sona erecektir. Her ne kadar Reform Paketi tahtında VYŞ'lere sağlanan damga vergisi, harç ve KKDF kesintisi istisnasının 31 Aralık 2021 tarihinden sonraki süreçte süresiz hale getirileceği duyurulmuş olsa da, duyurulan bu reformun gerçekleşmemesi halinde, Şirket'in vergi istisnalarından faydalanamaz hale gelmesi, Şirket'in maliyetlerini arttırabilir ve pazardaki rekabet gücünü, gelirini, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Yukarıdaki reformun gerçekleşmemesi durumunda, Şirket'in pazardaki rekabet gücü ve verimliliğini sağlamak üzere vergi istisnalarından faydalanan yeni bir VYŞ'yi iştirak olarak kurması ve yeni portföy alımlarını bu yeni VYŞ üzerinden sürdürmesi de gündeme gelebilir.

Şirket Varlık Yönetim Sektöründeki teknolojik değişiklikleri başarılı bir şekilde tahmin edemeyebilir, yönetemeyebilir veya benimsemeyebilir.

Şirket Varlık Yönetim Sektöründe karlılığı azaltabilecek veya faaliyetleri aksatabilecek ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecek teknolojik değişiklikleri zamanında tahmin etmekte, yönetmekte başarısız olabilir. Ek olarak, Şirket'in gelecekteki büyümesi, bu sistemlere ilave yatırım gerektirebilir. Şirket, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilecek bu durumları engellemek için bu yatırımları yapmayı istediğinde gerekli sermayeye veya fonlama kaynaklarına sahip olmayabilir ve bu durum, Şirket'in pazardaki rekabet gücünü, gelirini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Makro ekonomik koşullar Şirket'in faaliyetlerini ve performansını etkileyebilir.

Şirket, ülkenin mali koşullarına ve bu koşullara ilişkin olumlu-olumsuz her türlü gelişmeye maruz kalabilir. Ülkede ekonominin uzunca süre önemli bir gerileme yaşaması, işsizlik oranlarının yükselmesine veya harcanabilir gelirin azalmasına neden olabileceği gibi, faiz oranlarını ve kredi temini imkanlarını da etkileyebilir. Bu yaşanan olumsuz gelişmelere istinaden, müşterilerin borç ödemeleri kesintilere uğrayabilir ve Şirket hali hazırda gerçekleştirmekte olduğu alacak tahsilatını aynı düzeyde devam ettiremeyebilir. Bunun sonucunda Şirket yükselen maliyet yapısı ve düşük tahsilat problemiyle karşı karşıya kalabilir, nakit akışı ve sermaye karlılığı düşebilir ve tahmini kalan tahsilatı azalabilir. Olumsuz ekonomik koşulların artış göstermesi banka ve diğer kredi kuruluşlarının TGA portföylerinin alacak yönetimini kendi bünyelerinde gerçekleştirmeyi denemeye sevk edebilir.

Makroekonomik koşulların Şirket faaliyetlerini olumlu etkilediği dönemde ise hızlı yükselen ödeme beklentileri TGA portföy fiyatlamalarında normalden daha yüksek rekabete neden olabilir. Değişen bir ekonomik ortamda Şirket işlerinin ve faaliyet sonuçlarının olumlu yönde gelişeceğine ya da ekonomik ortamın Şirket'in iş modeli veya sektörü açısından elverişli olacağına yönelik bir güvence vermek mümkün değildir. Bu gelişmelerin herhangi biri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in kaldıraç ve borç ödeme yükümlülükleri faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in hali hazırda devam etmekte olan borçları ve borç ödeme yükümlülükleri bulunmaktadır ve gelecekte de muhtemelen bulunacaktır. 30 Haziran 2021 itibarıyla, Şirket'in banka borçları ve bono yükümlülükleri toplamından Şirket'in nakit ve benzerleri toplamının düşülmesinden sonra hesaplanan toplam borç tutarı 494,7 milyon TL'dir. Şirket'in borçlarına ilişkin yükümlülükleri, gelecekte Şirket'in faaliyetlerinden elde edilen nakit akışının daha yüklü bir kısmının borç ödemelerine ayrılmasını gerektirebilir ve Şirket'in TGA portföyü satın alımlarına ayırabileceği mali kaynakları azaltabilir. Ayrıca, söz konusu borç yükümlülükleri Şirket'in kendi kontrolü dışındaki genel ekonomik koşullara veya sektör koşullarına karşı hassasiyetini arttırabilir ve Şirket'i daha az borcu bulunan rakiplerine karşı rekabet açısından elverişsiz bir konuma getirebilir. Bunlara ek olarak, Şirket'in gelecekteki büyümesini finanse etmek için uzun vadede ek borçlanmalara girmek istemesi durumunda, Şirket'in mevcut borç yükümlülükleri bu ek borçlanmaların maliyetinin artmasına neden olabilir. Bu da Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in taraf olduğu finansman sözleşmelerinde, operasyonel ve finansal esnekliğini kısıtlayan taahhütler bulunmaktadır ve bu taahhütlere ve diğer yükümlülüklere uyulamaması temerrüt haline yol açabilir.

Şirket'in finansman sözleşmelerinde, çeşitli mali ve operasyonel taahhütler yer almaktadır. Bu taahhütler standart nitelikte olup, halihazırdaki operasyonlara belirli alanlarda kısıtlamalar getirmektedir. Bahsi geçen taahhütler, Şirket'in belirli yatırım fırsatlarını değerlendirmesini, belirli finansal borçlarını erken ödemesini, belirli yatırımları yapmasını ya da yapmamasını, belirli seviyedeki mal varlığını elden çıkarmasını ve belirlenmiş finansal oranların tutturulmasını içermektedir. Şirket'in faaliyetlerine ilişkin bu taahhütler, Şirket'in bazı fiilleri gerçekleştirme kabiliyetini sınırlayabilir ve uzun vadede Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Şirket'in taraf olduğu finansman sözleşmelerinde, beyan ve tekeffüllerin ihlali, kontrol değişikliği ve Şirket'in VYŞ faaliyet izninin iptali gibi konuları içeren çeşitli temerrüt halleri de yer almaktadır. Finansman sözleşmelerinde yer alan bir temerrüt halinin giderilmemesi veya bu hale ilişkin bir feragatin söz konusu olmaması durumunda, Şirket'in çapraz muacceliyet veya çapraz temerrüt hükümleri içeren bazı başka finansman sözleşmeleri tahtındaki ödenmemiş borçları da ilgili sözleşmeler altındaki işlemiş ve ödenmemiş faizlerini ve diğer tutarları da kapsamak üzere erken muaccel olabilir veya talep üzerine derhal ödenecek hale gelebilir. Bu koşullarda, Şirket'in mal varlığı ve nakit akışı vadesinden önce muaccel olan borçluluğunun tamamını karşılamaya yetmeyebilir ve bu da Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını 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.

Şirket, faaliyetleri kapsamında müşterilerine ait kişisel ve özel verileri edinmektedir. Yürürlükteki ilgili mevzuat uyarınca Şirket veri sorumlusu olarak nitelendirilmesi sebebiyle söz konusu bilgilere erişimin düzenlenmesi ve üçüncü kişilerce erişimin engellenmesi için uygun güvenlik önlemlerini almak üzere gerekli tüm teknik ve idari tedbirleri alma sorumluluğu altındadır. Şirket kişisel veri niteliğindeki bilgileri korumak amacıyla mevzuatın gerekliliklerini yerine getirmektedir. Ancak buna rağmen müşterilerden elde edilen ve korunması gereken kişisel ve özel verilerin korunamaması veya olası siber saldırılara karşı güvenlik önlemlerinin koruma sağlayamaması nedeniyle veri sızıntısı yaşanması mümkün olabilir.

Böyle bir durumda müşterilerin kişisel verilerinin korunmasına ilişkin Şirket'in yasal yükümlülüklerine aykırılık söz konusu olabilir. Bunun sonucunda müşterilerin Kişisel Verileri Koruma Kurumu nezdinde şikayet sonucu inceleme başlatılması dahil Şirket'in hukuki sorumluluğuna yol açabilecek yasal süreç başlatmaları halinde itibar ve pazar kaybı yaşanabilir ve söz konusu incelemeler, yasal takibat ve işlemler sonucu hükmedilebilecek olası tazminat ödemeleri neticesinde Şirket'in maddi zararına sebep olabilir.

Gayrimenkul değerlerindeki genel bir düşüş, Şirket'in tabsilat performansını olumsuz etkileyebilir.

Şirket alacaklarının bir kısmını tahsil etmek amacıyla, üzerinde ipotek ve haciz bulunan gayrimenkuller üzerinde icra işlemleri yürütmektedir. Doğal afet veya diğer bir nedenle genel olarak gayrimenkul değerlerinde gerçekleşecek bir düşüş, icra işlemleri sonucunda elde edilecek tahsilatın ve/veya bu tip işlemlerin yürütüldüğü dosya müşterilerinden anlaşma ile yapılacak tahsilatın düşmesine veya yapılamamasına neden olabilir.

Şirket'in saygınlığı ve itibarı tahsilat kabiliyetini etkileyen bir faktördür; saygınlığını ve itbarını zedeleyecek olaylar tahsilat performasını olumsuz etkileyebilir ve/veya planlanmamış yatırım ve masrafların yapılmasına neden olabilir.

Baskı grupları veya medya tarafından gerçeğe ya da algıya dayanan bir şekilde olumsuz tahsilat davranışlarının Şirket'e ya da sektöre atfedilerek komuoyuna yansıtılması müşteri ile Şirket arasındaki güven ilişkisini zedeleyebilir. Böyle bir durumda, müşteriler ödeme yapmaktan imtina edebilir ve tahsilat performansı olumsuz etkilenebilir. Diğer yandan Şirket aleyhine açılabilecek davalar nedeniyle ceza ödenmesi söz konusu olabilir, masraflar artabilir ve/veya olumsuz algının düzeltilmesi için planlanmamış yatırım ve masrafların yapılması gerekebilir. Şirket müşterilerinin bilgilerinin üçüncü taraflar tarafından uygunsuz bir şekilde ele geçirilmesi de ayrıca bir itibar riski oluşturabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket, faaliyet gösterdiği sektörlerdeki diğer VYŞ'ler ile rekabet etmektedir ve bu rekabet Şirket'in gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir.

Şirket, sektördeki diğer VYŞ'ler ile rekabet içinde olup son yıllarda kurulan VYŞ'ler ile birlikte sektördeki oyuncu sayısının artması da rekabeti arttıran bir unsurdur.

Şirket'in mevcut ya da yeni rakipleri, Şirket'in de katıldığı TGA satış ihalelerindeki fiyatlandırmalarında Şirket'e nispeten daha yüksek fiyat politikası izleyebilir ve bu durum Şirket'in yeni portföy alımlarını azaltabilir. Ayrıca yine Şirket'e kıyasla daha hızlı ve nitelikli hizmetler ile tahsilat çözümleri sunabilir ve pazar paylarını arttırabilirler.

Şirket'in çeşitli sebeplerden ötürü rakipleriyle etkin şekilde rekabet edememesi halinde Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi için VYŞ faaliyet izninin muhafaza edilmesi gerekmektedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği Varlık Yönetim Sektörü, BDDK denetim ve gözetimine tabi olup, Bankacılık Kanunu ve VYŞ Yönetmeliği uyarınca bir faaliyet izni alınmasını zorunlu kılmaktadır. Şirket de bu kapsamda BDDK'nın düzenlediği faaliyet iznini haizdir. Yine Şirket'in faaliyet izninin gerekliliklerini sürekli bir biçimde yerine getirerek söz konusu izni muhafaza etmesi gerekmektedir.

Söz konusu iznin alınması için gerekli herhangi bir koşulun Şirket tarafından sağlanamaması veya izin için yeterlilik şartlarının kaybedilmesi durumunda, BDDK tarafından Şirket'in söz konusu izninin askıya alınması veya iptal edilmesi ya da Şirket'in faaliyetlerine yönelik kısıtlamalar getirilmesi mümkün olabilir.

Şirket'in izin gerekliliklerini ihlal ettiğine hükmedilirse, Şirket'in ceza ödemesi, faaliyetlerinin askıya alınması ya da durdurulması söz konusu olabilir. Şirket, yukarıda bahsi geçen durumlarda iznini kaybedebilir ya da mevzuata uyum amacıyla ilave harcamalar yapmak durumunda kalabilir. Herhangi bir iznin alınamaması ya da BDDK tarafından iznin dondurulması veya iptal edilmesi halinde Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Bankacılık ve finans sektöründe yeterli miktarda alacak satışı yapılmayabilir.

Şirket'in faaliyetleri banka ve diğer finansal kurumlardan satın aldığı alacaklardan yapacağı tahsilata bağlıdır. Her ne kadar sektör, kuruluşundan itibaren ölçek ekonomisi etkileri, teknolojik yatırımlar ve ahlaki erozyon gibi konularda göstermiş olduğu performans ile bankacılık sistemine önemli katkılarını ortaya koyarak bankaların istikrarlı bir şekilde TGA satışları yapmasına 15 yıldır şahit olmuş olsa da, gelecekte bankaların yeterli miktarda TGA satışı yapması garanti edilmemektedir. TGA satışlarının zaman zaman gecikmesi sektörün bu potansiyel büyümesinin kısmen gecikmesine de neden olabilir. Ayrıca bankalar ve diğer finansal kurumların yeterli miktarda alacak satışı yapmaması Şirket'in yeni TGA portföy alımlarının düşmesine, TGA portföylerinin alım maliyetlerinin yükselmesine ve tahsilatın bir süre sonra azalması nedeniyle gelecekte faaliyet sonuçlarının ve finansal getirilerinin olumsuz etkilenmesine neden olabilir, Şirket'in faaliyetlerini küçültmesi ve çalışanlarını işten çıkarmasına yol açabilir.

Varlık Yönetim Sektörü için Covid-19 salgını sonrası dönemin ekonomik yapılanmasına uygun, sürdürülebilir, güçlü ve kaliteli büyümeye erişim amacıyla oluşturulan Reform Paketi ve ileride ortaya çıkabilecek benzer reform paketleri Şirket'in faaliyetlerinde beklenen etkiyi yaratmayabilir ve/veya olumsuz etki yaratabilir.

Açıklanan Reform Paketi her ne kadar bankacılık sektörünün aktif kalitesinin artırılması amacıyla yaşama imkanı olmayan donuk alacakların VYŞ'lere satışı, aktiften silinmesi gibi yöntemlerle bilanço dışına çıkarılması için gerekli teşvik ve tedbir mekanizmalarının oluşturulacağını, VYŞ'lerin kapasitesinin güçlendirilmesi amacıyla VYŞ'lerin daha güçlü bir yapı içerisinde faaliyet gösterebilmeleri için yasal altyapının oluşturulacağını, sektörde rekabetçi ve kurumsal yapının oluşturulması için VYŞ'lere beş yıl süreyle tanınan damga vergisi, harç ve KKDF kesintisi istisnasının süresiz hale getirileceğini, VYŞ'lerin Finansal Kurumlar Birliği'ne üye olabilmesinin sağlanacağını belirtse de bu reform paketi ve/veya ileride ortaya çıkabilecek benzer reform paketleri Şirket'in faaliyetlerinde beklenen etkiyi yaratmayabilir ve/veya olumsuz etki yaratabilir.

Mevzuat değişiklikleri Varlık Yönetim Sektörü'nün tahsilat performansını düşürebilir ya da maliyetlerini arttırabilir.

Şirket başta Bankacılık Kanunu, VYŞ Yönetmeliği olmak üzere VYŞ'lere uygulanan mevzuata uymakla yükümlüdür. Söz konusu mevzuat ya da mevzuatın yorumlanmasında meydana gelebilecek değişikliklere uyumun sağlanması, yürürlükteki mevzuatın daha katı şekilde uygulanması ya da söz konusu mevzuatın ihlaline yönelik iddia veya soruşturmalara karşı savunma yapılması, Şirket'i ilave masraflara veya başka yükümlülüklere maruz bırakabilir.

Aynı zamanda BDDK'nın yaptığı veya yapacağı ikincil düzenlemeler, Varlık Yönetim Sektöründe Şirket'in mevcut iş akışlarını önemli oranda etkileyecek değişiklikler yapabilir.

Nitekim, 14 Temmuz 2021 tarihinde yayımlanan VYŞ Yönetmeliği'ne uyum süreci devam etmektedir. Uyum sürecinin yeni VYŞ Yönetmeliği uyarınca gereği 14 Ocak 2021 tarihine kadar tamamlanması gerekmektedir. Şirket, yeni VYŞ Yönetmeliği tahtında düzenlenen 50 milyon TL minimum ödenmiş sermaye tutarı gerekliliğini 126.500.000 TL ödenmiş sermayesiyle halihazırda yerine getirmektedir. Bunun yanısıra da yeni VYŞ Yönetmeliğine uyum kapsamındaki çalışmalar, ilgili süre kapsamında tamamlanma hedefiyle Şirket tarafından sürdülmektedir. Söz konusu süre içerisinde uyumun sağlanamaması halinde BDDK'nın idari yaptırım uygulaması söz konusu olabilir. Ayrıca yeni VYŞ Yönetmeliğine uygun olarak kurumsal yönetim, tahsilat ve takip süreçlerinde Şirket tarafından alınacak aksiyonlar tahsilat maliyetlerini arttırabilir.

Ayrıca Şirket başta KVKK, İcra ve İflas Kanunu, Borçlar Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu dahil sair mevzuata uymakla yükümlü olup, bu mevzuatta yapılan değişiklikler faaliyetini doğrudan etkileyebilmektedir. Mevzuatta gerçekleşebilecek değişiklikler nedeniyle hukuki süreçleri yavaşlatacak ya da sulhen tahsilatı yavaşlatacak uygulamalar gelebilir, daha yoğun kontroller uygulanabilir ya da daha yüksek hukuki masraflara maruz kalınabilir. Bütün bu riskler gerçekleşmeleri durumunda Şirket'in tahsilat performansını düşürebilir ya da tahsilat maliyetlerini arttırabilir, teknolojik ve diğer ek yatırım ihtiyacı doğurabilir. Dolayısıyla bu gibi mevzuat değişiklikleri sonucu Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Vergiler veya vergi oranlarındaki değişiklikler Varlık Yönetim Sektörüne ve Şirket'e etki edebilir.

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilir, Şirket ve sektördeki diğer şirketler uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilir.

Hukuki süreçlerin işleyişinda yaşanacak sıkıntılar, duraksamalar Varlık Yönetim Sektörü'nün faaliyetlerini de yavaşlatabilir.

Hukuki süreçlerde yaşanabilecek mahkemelerin işleyişinin yavaşlaması/durması, icra dairelerinde işlemlerin kapasite yetersizliği, arşiv problemleri, personel kalitesi vb. nedenlerle yavaşlaması/duraksaması, icra iflas işlemlerinin masraf ve maliyetlerinin ya da avukat vekaletname ücretlerinin artması gibi durumların gerçekleşmesi halinde Şirket'in tahsilat performansı ve maliyetleriyle Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Şirket, halka açık bir şirket olmasının sonucu olarak artan maliyetlere maruz kalacaktır.

Halka açık bir şirket olarak artan genel ve idari harcamalara ek olarak yıllık ve 3 aylık raporlama maliyetleri, artan bağımsız denetim ve hukuk giderleri, hissedar toplantıları, yatırımcı ilişkileri birimi, ek yönetici ve çalışanların işe alınması mümkün olacaktır. Artan maliyetler Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir.

Halka arz edilecek paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.

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 Payları, halka arz fiyatı üzerinden veya daha yüksek bir fiyattan 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 İstanbul'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 ihraççısının menkul kıymetlerinde olduğu gibi Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansıyla 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.

Halka arz edilecek payların ileride büyük miktarlarda satılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, halka arz edilecek payların piyasa değerini etkileyebilir

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi, ve Şirket'in Halka Arz Eden Pay Sahibi dışında kalan pay sahipleri portföylerinde bulunan halka arza konu olmayan Şirket paylarını, Halka Arz Edilecek Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca satmayacaklarını, devretmeyeceklerini, rehnetmeyeceklerini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacaklarını, bedelli sermaye artırımı yapmayacaklarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacaklarını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacaklarını taahhüt etmişlerdir.

Ancak bu süreç sona erdiğinde Halka Arz Eden Pay Sahibi veya Şirket'in Halka Arz Eden Pay Sahibi dışında kalan pay sahiplerinin pay satışı gündeme gelebilir. Söz konusu işlemler veya söz konusu işlemlere yönelik oluşabilecek algı nedeniyle pay fiyatları olumsuz etkilenebilir.

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

Halka açık şirketler ilgili mevzuat, esas sözleşmeleri ve genel kurulun kabul ettiği ve Kurul'un belirleyebileceği esaslar uyarınca kar dağıtım politikaları uyarınca kar dağıtımı yapabilir. Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kar payı dağıtabilecekleri gibi, karı şirket bünyesinde tutmaya da karar verebilirler.

Halka Arzın tamamlanmasından sonra pay sahibi olanlar, beyan edilen ve ödenecek olan kar payını alma hakkına sahip olacaktır. Söz konusu kar payını almak için ilgili pay sahibinin ilgili dağıtım tarihinde pay sahibi olması gereklidir. Şirket'in gelecekteki kar payı ödeme kabiliyeti Şirket'in gelecekteki kazançlarına, geçmiş yıl karlarına, mali durumuna, nakit akışına, yatırım harcamalarına, sözleşmesel gereksinimlerine ve diğer faktörlere bağlıdır. Bu nedenle Şirket yakın gelecekte kar dağıtamayabilir.

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 olacağının 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 bu pay

sahiplerinin bunları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve payların fiyatlarındaki değişkenliği arttırabilir.

Şirket'in sermayesinin önemli miktarına sahip olan ve halka arzdan sonra da Şirket üzerindeki etkin kontrolü devam edecek olan Fiba Holding'in çıkarları, Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir veya pay sahipleri arasında çıkar çatışması yaşanabilir.

Fiba Holding, Şirket'in hakim pay sahibi konumundadır. Halka arzın tamamlanmasından sonra da Şirket'in sermayesinde önemli bir paya sahip olmaya devam edecektir. Fiba Holding, Şirket'in yeni satınalmalar ve malvarlıkları üzerinde tasarruf edilmesi de dahil olmak üzere ticari stratejisi, kurumsal faaliyetleri, yönetimi ve politikaları hususlarında önemli bir nüfuza sahip olmaya devam edecektir. Ancak, Fiba Holding'in çıkarlarının diğer pay sahiplerinin çıkarlarıyla örtüşeceğinin herhangi bir garantisi yoktur ve Fiba Holding diğer pay sahiplerinin çıkarlarıyla örtüşmeyen kararlar alabilir veya Şirket'in bu şekilde kararlar almasını sağlayabilir.

Ayrıca, Fiba Holding ve Fiba Holding'in grup şirketleri ile yapılan işlemler kanun kapsamında ilişkili taraf işlemleri olarak nitelendirilecek ve bu türde işlemlerin "menfaati bulunmayan yönetim kurulu üyelerinin", "bağımsız ve menfaati bulunmayan yönetim kurulu üyelerinin" veya duruma göre "menfaati bulunmayan pay sahiplerinin" çoğunluk oyuyla kabul edilmesi gerekli olacaktır. İlişkili taraf işlemleri için gereken onayların alınmaması halinde işlem gerçekleştirilemeyebilir veya söz konusu işlemlere geçerli bir biçimde itiraz edilmesi söz konusu işlemleri geçersiz kılabilir ve bu da Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri üzerinde esaslı ölçüde olumsuz etki gösterebilir.

Ayrıca, Fiba Holding'in Şirket'in payları üzerinde gerçekleştireceği işlemlere ilişkin planları hakkındaki beyanları, açıklamaları, kararları veya bu yöndeki söylentilerin Şirket'in paylarının piyasa fiyatında gerçekçi veya spekülatif etkisi olabilir. Bu durum Şirket'in performansını, Şirket'in yatırımcı, kamuoyu veya özel sektör nezdindeki imajını, Şirket'in paylarını veya payların değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Gelecekte gerçekleştirilebilecek bedelli sermaye artırımları sonucu sermayenin sulanma riski oluşabilir.

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi, ve Şirket'in Halka Arz Eden Pay Sahibi dışında kalan pay sahipleri portföylerinde bulunan halka arza konu olmayan Şirket paylarını, Halka Arz Edilecek Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca satmayacaklarını, devretmeyeceklerini, rehnetmeyeceklerini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacaklarını, bedelli sermaye artırımı yapmayacaklarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacaklarını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacaklarını taahhüt etmişlerdir. Bu süreç sona erdiğinde, Şirket Esas Sözleşmesi'nin altıncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu tarafından Şirket sermayesi gerektiğinde artırılabilir. Dolayısıyla, gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumunda, İhraççı'nın sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir. Ayrıca hakim ortağın paylarını satmak istemesi durumunda piyasada pay arzı fazlası olabilecek ve bu durum Şirket değeri ile pay fiyatını aşağı yönlü etkileyebilecektir.

TL'nin değerinde meydana gelebilecek dalgalanmalar, Halka Arz Edilecek Payların yabancı para cinsinden değerini ve Şirket'in Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin olarak ödeyeceği kar paylarını önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın kote edilen fiyatı, TL cinsinden olacaktır. Ayrıca mevcut olması durumunda Halka Arz Edilecek Paylar için ödenecek kar payları da TL cinsinden ödenecektir. Sonuç olarak. TL'nin değerinde diğer para birimleri karşısında meydana gelebilecek dalgalanmalar, Halka Arz Edilecek Payların yabancı para cinsinden değerini etkileyebilir.

5.4. Diğer riskler:

Finansmana ilişkin riskler

- ***Likidite riski***

Şirket'in başlıca likidite gereksinimleri borç ve yasal yükümlülüklerinin ödenmesi, yeni portföylerin satın alınması, sermaye harcamaları ve personel maaşları ve diğer operasyonel giderlerden kaynaklanmaktadır. Şirket'in başlıca likidite kaynakları ise yapmış olduğu tahsilatlardan elde ettiği nakit, kısa ve uzun vadeli banka kredileri ile tahvil ve bono ihraçlarıdır. Likidite riski, Şirket'in kısa ve uzun vadeli parasal yükümlülüklerini yerine getirememesidir. Bu tip bir likitide baskısı, Şirket'in faaliyetleri ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiler oluşturabilir.

- ***Yeniden finansman riski***

Yeniden finansman riski, Şirket'in vadesi gelen borçlanmasını benzer ya da daha iyi imkanlarla yenileyememe riskidir. Yeniden finansman sağlayamamak Şirket üzerinde likidite baskısına neden olabilir, borçlanma maliyetlerini yükseltebilir, mevcut borçlanma limitlerinin daha fazla kullanılmasına neden olabilir. Bu riskin gerçekleşmesi Şirket'in faaliyetleri ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiler oluşturabilir.

- ***Kur riski***

Şirket'in alacaklarının bir kısmı USD cinsindendir. Şirket, uzun vadeli ve düşük faizli borçlanma imkanı sağlamak için yabancı para kredi kullanabilir. Alacak ve borçlarını kur riskine karşı kısmen veya tamamen koruma amaçlı işlemlere (hedging) konu edebilir. Bu durum Şirket'in finansal performansını ve beklentileri olumsuz etkileyebilir.

- ***Faiz riski***

Piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmalar Şirket'in finansal performansını etkileyebilir. Faiz oranlarındaki artış, mevcut kredilerinin vadesi geldiğinde daha yüksek bir faizle yenilenmesi sonucunu doğurabilir. Alacaklarının net bugünkü değerini ve tahsil edilebilirliğini düşürebilir. Şirket'in finansal performansı ve beklentiler üzerinde olumsuz bir etki doğurabilir.

Karşı taraf riski

Şirket'in alacaklarının büyük bir kısmı finansal kurumlardan aldığı alacak portföylerindeki adet olarak fazla ancak tutar olarak küçük alacaklar ile daha büyük tutarlı tekil alacaklardan oluşmaktadır. Alacaklarının büyük bir kısmının tek tek önemsiz olması karşı taraf riskini azaltsa da, toplu olarak bakıldığında bir karşı taraf riski taşımaktadır. Şirket müşterilerinden yapmış olduğu tahsilatları bankalarda tutmaktadır. Bu tutarlar genel olarak günlük likiditesi kadardır.

Ancak Şirket gelecekteki ödemeleri için belirgin tutarda banka ve diğer kurumlara mevduat yaparak bu kurumların karşı taraf riskini alabilir. Bu risklerden biri ya da bir kaçı gerçekleşirse Şirket'in işi, finansal performansı ve beklentileri üzerinde önemli bir olumsuz etki doğurabilir.

Diğer

Devam eden COVID-19 pandemisinin etkisinin artması veya yeni bir salgın bastalığın ortaya çıkması, var olan yasakların sürelerinin uzamasına ya da yeni yasaklar eklenmesine sebep olabilir, bunun neticesinde Şirket'in faaliyetleri etkilenebilir ve Şirket faaliyetleri, cirosu, karlılığı ve mali durumu bunlardan ve COVID-19 pandemisinin veya başka salgın hastalıkların yarattığı ekonomik krizlerden, üretim ve nakliye güçlüklerinden, talep daralmasından olumsuz yönde etkilenebilir. Depremler ve diğer doğal afetler ve olağanüstü durumlar Şirket'in faaliyetlerine zarar verebilir, ülke ekonomisini zarara uğratabilir ve sonuç olarak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca COVID-19 pandemisi veya başka salgın hastalık ya da deprem gibi diğer doğal afetler ve olağanüstü durumlar mahkemelerin ve icra dairelerinin çalışamamasına veya çalışma saatlerinin ya da faaliyetlerinin önemli ölçüde kısıtlanmasına sebep olabilir ve bu durum Şirket'in tahsilatlarını, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Gelecek Varlık Yönetimi Anonim Şirketi

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi	Merkez Mahallesi Cendere Cad. No: 22/3 Kağıthane/İSTANBUL
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret sicil numarası	153606-5
MERSİS numarası	0390086407800001

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

Şirket, İstanbul Ticaret Sicili'ne 4 Eylül 2018 tarihinde tescil edilmiş ve Şirket süresiz olarak kurulmuştur.

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

Hukuki statüsü	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Kayıtlı merkezinin adresi	Merkez Mahallesi Cendere Caddesi No: 22/3 Kağıthane/İSTANBUL
İnternet adresi	www.gelecekvarlik.com.tr
Telefon	4444489
Faks	02123812410

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.

Varlık Yönetim Şirketlerine İlişkin Mevzuat

VYŞ'ler, BDDK onayı ile kurulan ve BDDK'nın faaliyet iznine bağlı olarak faaliyet gösteren, bankalar ve diğer finansal kurumların tahsili geçmiş alacaklarını satın alıp borçları yeniden yapılandırarak borçluları tekrar finansal sisteme kazandıran şirketlerdir. Şirket bu kapsamda bir VYŞ olarak BDDK izni ile faaliyete geçmiştir.

VYŞ'lerin kuruluş ve faaliyet esasları, Bankacılık Kanunu madde 143 ve BDDK tarafından çıkarılan VYŞ Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

Bankacılık Kanunu madde 143 ve VYŞ Yönetmeliği uyarınca ve bu Bankacılık Kanunu, VYŞ Yönetmeliği ve sair mevzuatta yer alan düzenlemelere tabi olarak ,

- VYŞ'ler alacaklarının tahsili ve alacakların ve/veya diğer varlıkların yeniden yapılandırılması kapsamında alacak tahsili amacıyla edindiği gayrimenkul veya sair mal, hak ve varlıkların işletilmesi, kiralanması ve bunlara yatırım yapılması ve yine alacaklarını tahsil etmek amacıyla borçlularına ilave finansman sağlamak veya sermayelerine iştirak etmek dahil olmak üzere her türlü faaliyeti gerçekleştirmeye yetkilidir;

- VYŞ'ler, bu kapsamdaki işlemleri nedeniyle doğmuş veya doğması beklenen, ancak miktarı kesin olarak belli olmayan zararlarını karşılamak amacıyla karşılık ayırmak zorundadırlar. Karşılık ayrılacak alacakların nitelikleri ile karşılıklara ilişkin esas ve usuller BDDK tarafından belirlenir. VYŞ'lerin ayırdıkları karşılıkların tamamı, ayrıldıkları yılda kurumlar vergisi matrahının tespitinde gider olarak kabul edilir;

- VYŞ'lerin yaptıkları işlemler ve bununla ilgili olarak düzenlenen kağıtlar, kuruluş işlemleri de dahil olmak üzere kuruldukları takvim yılı ve bunu izleyen beş yıl süresince 488 sayılı Damga Vergisi Kanunu'na göre ödenecek damga vergisinden, 492 sayılı Harçlar Kanunu'na göre ödenecek harçlardan, her ne nam altında olursa olsun tahsil edilecek tutarlar 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu gereği ödenecek banka ve sigorta muameleleri vergisinden, kaynak kullanımını destekleme fonuna yapılacak kesintilerden ve 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 39 uncu maddesi hükmünden istisnadır;

- VYŞ'ler tarafından, borçların, taahhütlerin yüklenilmesi veya alacakların, varlıkların devralınması halinde, bu borç, taahhüt, alacak ve varlıklarla ilgili olarak, takibi şikayete bağlı suçlar dahil olmak üzere açılmış veya açılacak her türlü ceza davalarında, alacağın devralındığı veya borcun, taahhüdün yüklenildiği tarihten itibaren, suçtan zarar gören olarak, VYŞ kendiliğinden müdahil sıfatını kazanır; ve

- VYŞ'lerin esas sözleşmelerinin değiştirilmesinin öncesinde BDDK'ya bilgi verilir. BDDK, ana sözleşme değişiklikleri ile ilgili olarak on beş iş günü içinde olumsuz görüş bildirmediği takdirde, bu değişiklikler şirketlerin genel kurul gündemine alınır ve sonucundan BDDK'ya bilgi verilir. BDDK tarafından uygun görülmeyen değişiklik tasarıları genel kurulda görüşülemez. Sicil memuru, BDDK'nın uygun görüşü olmaksızın ana sözleşme değişikliklerini Ticaret Siciline tescil edemez.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu

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 çıkarılmış ve 7 Nisan 2016 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

KVKK, 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 resen 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 VERBİS'e kaydolmak zorundadır.

Şirket, faaliyetleri kapsamında müşteri, kefil, çalışan, çalışan adayı gerçek ve tüzel kişilere ait verileri işlemektedir. Şirket, faaliyetlerini KVKK'ya uygun hale getirmek için, veri yedekleme ve veri imha politikası oluşturmuş, KVKK bilgilendirme metni oluşturmuş, www.gelecekvarlik.com.tr web sitesini mevzuata uygun hale getirmek için çalışmalar yapmış, veri envanteri hazırlamıştır. Bunun yanı sıra, kişisel verilerin elde edilmesi esnasında kullanılmak üzere müşteri, borçlular ve kefiller ile çalışan adayları için aydınlatma ve çalışan adayları için açık rıza metinleri hazırlanmıştır. Ayrıca tedarikçiler için kişisel verilerin korunmasına dair ek sözleşme ve çalışanlar için kişisel verilerin korunması protokolü hazırlanmıştır. Şirket'in https://www.gelecekvarlik.com.tr/ adresinde yer alan web sitesini mevzuata uygun hale getirmek için çalışmalar yapılmış olup burada da veri sahibi başvuru formu örneği ve bilgi güvenliği politikası ile birlikte aydınlatına metni bulunmaktadır.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı

İAÇVR Yönetmeliği, bir istisna söz konusu olmadığı müddetçe işletmelerin, işyerinde faaliyete başlamadan önce, 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 açılamaz ve çalıştırılamaz. İşyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan açılan işyerleri yetkili idareler tarafından kapatılır.

İlgili yönetmelik uyarınca işyeri açma ve çalışma ruhsatının verilebilmesi işyerlerinin bir takım fiziki şartları taşımasına ve kira sözleşmesi ve itfaiye raporu gibi bazı evrakların başvuru sırasında ilgili merciye sunulmasına bağlıdır. Belediyelerin yetki alanında bulunan yerlerde işyeri açma ve çalışma ruhsatı ilgili belediyeler tarafından verilir.

Bu kapsamda Şirket, Merkez Mahallesi Cendere Caddesi No: 22 Kağıthane/İSTANBUL adresinde bulunan iş yeri için işyeri açma ve çalışma ruhsatlarını 06/12/2019 tarihinde 2019/S/2058-390 ve 2019/S/2058-391 sayılarıyla temin etmiştir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket tarihçesindeki önemli olaylar aşağıda özet olarak verilmiştir:

2005	Fiba Grubu ve Lehman işbirliği, TMSF tarafından düzenlenen 1 milyar ABD $ büyüklüğündeki tahsili gecikmiş alacak portföyü ihalesini kazandı.
	Şirket, Finans VYŞ unvanıyla kuruldu.
2007	Şirket unvanı Girişim VYŞ olarak değiştirildi.
2008	Girişim VYŞ ilk portföyünü özel bir bankadan aldı.
2012	100.000 müşteri yükümlülüklerinden kurtarıldı.
2013	Toplam çözümlenen miktar 1 milyar TL'ye ulaştı.
2014	Güven VYŞ kuruldu.
	Toplam yatırım miktarı 1 milyar TL'ye ulaştı.
2015	Hukuki Takip Sistemi (HTS) hayata geçirildi.
	Girişim Varlık'ın tüm hakları birleşme sonucu Güven Varlık'a devredildi
2016	Müşteri sayısı 1 milyona ulaştı.
2017	Yönetilen anapara büyüklüğü 10 milyar TL'ye ulaştı.
2018	Gelecek VYŞ kuruldu.[2]
2019	Güven Varlık'ın tüm hakları birleşme sonucu Gelecek VYŞ'ye devredildi.
2020	455.000'den fazla müşteri finansal özgürlüğüne kavuştu.
2021	Şirket, Finansal Kurumlar Birliği'ne üye olmuştur.

[2]*Şirket, Fiba Grubu bünyesinde faaliyet göstermekte olup, her ne kadar kuruluşu 2018 yılı olarak gözükse de deneyimleri ve tarihçesi yukarıda açıklandığı üzere 2005 yılına kadar uzanmaktadır.*

Şirket banka ve diğer yurt içi ve yurt dışındaki finans kuruluşlarının TGA portföylerini satın alarak borçların çözümlenmesi alanında VYŞ olarak hizmet veren finansal bir kuruluştur.

Ülkemizdeki ilk TGA ihaleleri TMSF tarafından gerçekleştirilmiştir. TMSF 2000'li yılların başında el koymak zorunda kaldığı bankaların bir kısım alacaklarından oluşan portföyü 2005 yılında hasılat paylaşım modeli ile satışa çıkarmıştır. Bu ihaleyi Fiba Grubu ile Lehman Brothers ortaklığındaki konsorsiyum kazanmıştır. Konsorsiyum tarafından kurulan RCT Varlık Yönetim A.Ş.'ye Fiba Grubu %25 oranında iştirak ederken, aynı zamanda sermayesinin tamamına kendi sahip olduğu 10.000.000 TL nakdi sermayeli Finans Varlık Yönetim A.Ş.'yi kurmuştur (tescil: 18/10/2005, ilan: 24/10/2005, 6417 sayılı TTSG).

Finans Varlık Yönetim A.Ş. kendi portföyünü alıncaya kadar RCT Varlık Yönetim A.Ş.'nin devir aldığı teminatlı alacakların önemli bir kısmının tahsilatı ile ilgili olarak servis hizmeti vermiştir. Lehman Brothers'ın 2008 yılındaki iflasının ardından Fiba Grubu RCT Varlık Yönetim A.Ş.'deki hisselerini TMSF'ye devrederek Varlık Yönetim Sektörü'ndeki faaliyetlerine sermayesinin tamamı kendisine ait olan Finans Varlık Yönetim A.Ş. ile devam etmiştir. Daha sonra, Finans Varlık Yönetim A.Ş.'nin unvanı Girişim Varlık Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Girişim Varlık Yönetimi Anonim Şirketi ihale satışıyla devredilen ilk alacak portföyünü 29/01/2008 tarihinde Akbank'tan satın almıştır. Bankacılık Kanunu Madde 143 (5) nolu maddesinde yer alan;

"Bu Kanun kapsamında kurulan varlık yönetim şirketleri ile 4743 sayılı Malî Sektöre Olan Borçların Yeniden Yapılandırılması ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanunun bu Kanunla yürürlükten kaldırılan 3 üncü maddesinin yedinci fıkrası uyarınca Kurulun çıkarmış olduğu yönetmelik kapsamında kurulan varlık yönetim şirketlerinin yaptıkları işlemler ve bununla ilgili olarak düzenlenen kâğıtlar, kuruluş işlemleri de dâhil olmak üzere kuruldukları takvim yılı ve bunu izleyen beş yıl süresince 488 sayılı Damga Vergisi Kanununa göre ödenecek damga vergisinden, 492 sayılı Harçlar Kanununa göre ödenecek harçlardan, her ne nam altında olursa olsun tahsil edilecek tutarlar 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu gereği ödenecek banka ve sigorta muameleleri vergisinden, kaynak kullanımını destekleme fonuna yapılacak kesintilerden ve 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun 39 uncu moddesi hükmünden istisnadır."

hükmü ile, VYŞ'lerin kuruluşlarını takip eden 5 yıllık süreyle bazı vergi ve harçlar için istisna tanımıştır. Beş yıllık istisna süresi sonunda, 2014 yılından sonra VYŞ'ler bu istisnadan faydalanamamıştır. Sektörde yaşanan bazı gelişmeler sonucunda, Gelir İdaresi Başkanlığına *"5411 sayılı Bonkacılık Kanununun 143 üncü maddesinin beşinci fikrosında yer alan beş yıllık vergi ve harç istisnasından yararlanan varlık yönetim şirketinin ve beş yıllık istisna süresi biten bir boşka varlık yönetim şirketinin birleşme kararı alması durumunda birleşme sonrası yapılacak işlemlerden vergi ve harç aranılıp aranılmayacağı hk."* özelge talebinde bulunulmuştur. Gelir İdaresi Başkanlığı'nın 97895701-140[123-2014/61]-740 sayı ve 04/04/2014 tarihli yazısında özetle *"varlık yönetim şirketinizin kurulduğu takvim yılı ve bunu izleyen beş yıl süresince bankalar ve TMSF dahil diğer mali kurumların alacakları ile diğer varlıklarının satın alınması ve yeniden yapılandırılarak satılması ile ilgili olarak yaptığınız işlemler ve bu işlemler dolayısıyla düzenlediğiniz kâğıtlara harç ve damga vergisi istisnası uygulanacak olup, istisna süresini doldurmuş olon vorlık yönetim şirketinden birleşme yoluylo edinilen alacak ve diğer varlıklorlo ilgili yapılan işlemler ve düzenlenen koğıtlara ise harç ve damga vergisi istisnası uygulanması mümkün değildir."* cevabı ile yeni kurulan bir şirket tarafından devralınan VYŞ için vergi istisnasının 5 yıl süre ile yeniden başlaması uygun görülmüştür. Bu şekilde hem mali otoriteler hem de düzenleyici kuruluşlar sektördeki birleşme ve devirlere onay vermiştir.

Nitekim sektördeki diğer VYŞ'ler de BDDK onayıyla yeni varlık yönetim şirketleri kurmuş ve yine BDDK onayıyla benzer birleşmeler gerçekleştirmiştir. Bu kapsamda, Şirket de 2005 yılında kurulmuş ve Gelir İdaresi Başkanlığı'nın 2014 yılında verdiği özelgeye dayanarak 30/09/2015 tarihinde ve 03/01/2019 tarihinde iki birleşme geçirmiştir. Finans Varlık Yönetim A.Ş., Fiba Grubu'nun girişimi üzerine BDDK'nın 1689 sayılı ve 1 Eylül 2005 tarihli kuruluş iznine uygun olarak, 11 Ekim 2005 tarihinde kurulmuştur. 18 Ekim 2005 tarihinde tescil edilen kuruluş kararı, 24 Ekim 2005 tarih ve 6417 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır. Şirket'in kuruluş sermayesi tamamı ödenmiş olmak üzere 10.000.000 TL olup, Şirket, sermayesinin %99.99'u Fiba Holding'e ait olacak şekilde kurulmuştur.

Güven Varlık Yönetim A.Ş. 10.000.000 TL nakit sermaye ile 18/12/2014 tarihinde kurulmuştur. 2005'ten 2015'e kadar faaliyet gösteren Girişim Varlık Yönetimi A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde, Güven Varlık tarafından "devir alınması" suretiyle, Güven Varlık bünyesinde birleştirilmesine karar verilmiştir. Birleşme işlemi 30/09/2015 tarihinde tescil ve 05/10/2015 tarih ve 8918 sayılı TTSG'de ilan edilmiş, bu tarih itibariyle Girişim Varlık Yönetimi A.Ş. tasfiyesiz infisah etmek suretiyle sona ermiştir. Girişim Varlık Yönetimi A.Ş. yönetimi ve

çalışanları Güven Varlık bünyesine geçmiştir. Bu sayede kurumsal yapı ve ticari faaliyet bütünlüğünün sürekliliği sağlanmıştır.

Daha sonra Gelecek Varlık VYŞ, BDDK 7889 sayılı ve 26/07/2018 tarihli kuruluş izniyle, 04/09/2018 tarihinde 20.000.000 TL nakit sermaye ile kurulmuştur. Güven Varlık Yönetim A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde, Şirket tarafından "devir alınması" suretiyle, Şirket bünyesinde birleştirilmesine ilişkin karar her iki şirketin 03/01/2019 tarihlerinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantılarında onaylanmış olup, 09/01/2019 tarihinde Ticaret Sicil'inde tescili ile Güven Varlık Yönetim A.Ş. tasfiyesiz infisah etmek suretiyle sona ermiştir. Güven Varlık Yönetim A.Ş. yönetimi ve çalışanları Gelecek Varlık VYŞ bünyesine geçmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in yatırımları ağırlıklı olarak bankaların TGA portföylerine yapılmaktadır. Şirket yatırımlarını banka kredileri ve menkul kıymet borçlanma araçları ihracı ile finanse etmektedir. İzahnamede yer alan finansal dönemler itibariyle yapılan yatırım tutarı (satın alım bedelleri) seneler itibariyle aşağıdaki gibidir.

Yıl	TGA Portföy Yatırımları (bin TL)
2018	105.368
2019	196.208
2020	18.973
2021 (altı ay)	41.799

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

Şirket'in 6.2.1. bölümünde sunulan yatırımları izahname tarihi itibariyle tamamlanmıştır.

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:

Bankacılık Kanunu madde 143 uyarınca, VYŞ'lerin yaptıkları işlemler ve bununla ilgili olarak düzenlenen kağıtlar, kuruluş işlemleri de dahil olmak üzere kuruldukları takvim yılı ve bunu izleyen beş yıl süresince 488 sayılı Damga Vergisi Kanununa göre ödenecek damga vergisinden, 492 sayılı Harçlar Kanununa göre ödenecek harçlardan, her ne nam altında olursa olsun tahsil edilecek tutarlar 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu gereği ödenecek banka ve sigorta

muameleleri vergisinden, kaynak kullanımını destekleme fonuna yapılacak kesintilerden ve 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun 39 uncu maddesi hükmünden istisnadır.

İhraççı VYŞ olarak 3 Ağustos 2018 tarihinde kurulmuş olup, söz konusu tarihten itibaren Bankacılık Kanunu madde 143 uyarınca çeşitli vergi istisnalarından faydalanmaktadır.

Ayrıca Mart, 2021'de duyurulan Reform Paketi tahtında 31/12/2021 tarihine kadar VYŞ'lere beş yıl süreyle tanınan damga vergisi, harç ve KKDF kesintisi istisnasının süresiz hale getirileceği duyurulmuştur. Söz konusu reform işbu İzahname tarihi itibariyle henüz gerçekleşmemiştir.

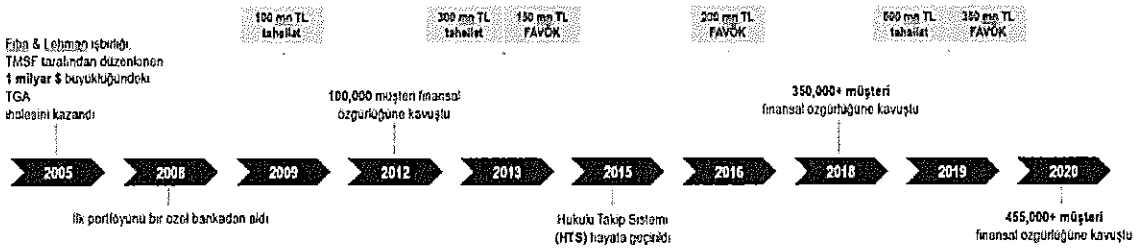
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Gelecek VYŞ, BDDK'nın 15/11/2018 tarih ve 8092 sayılı Kararı ile 5411 sayılı Bankacılık Kanunu'nun 143 üncü maddesi, VYŞ Yönetmeliği ve diğer uygulanabilir mevzuat uyarınca lisanslı bir Varlık Yönetim Şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Varlık Yönetim Şirketleri, TMSF'nin, yurtiçi ve yurtdışında yerleşik bankaların, özel finans kurumlarının, diğer mali kurumların ve kredi sigortası veren sigorta şirketlerinin söz konusu hizmetlerinden doğan alacakları ile diğer varlıklarını satın alabilir, satabilirler. Gelecek VYŞ, başta bankaların bireysel, kobi, ticari, kurumsal segmentlerindeki teminatlı ve teminatsız tüm kredi portföyleri olmak üzere finansal kuruluş alacaklarına yatırım yapan ve tahsilat süreçlerini yöneten bir Varlık Yönetim Şirketi'dir.

10 Yılı Aşkın Süredir Sektörle Beraber Büyümeye ve Değer Yaratmaya Devam Ediyoruz



Özetle Varlık Yönetim Şirketi İşleyişi

Varlık Yönetim Sektöründeki iş modeli iki aşamadan oluşmaktadır. İlk aşama, kredi portföylerinin değerlemesinin, satın alımının yapıldığı yatırım kısmı, ikinci aşaması ise satın alınan portföylerin çözümlenerek tahsilata/gelire dönüştürüldüğü tahsilat yönetimi kısmıdır. TGA portöyü satış süreci bir bankanın ya da finansal kurumun satışa konu kredileri belirleyerek portföyü oluşturmasıyla başlar. Satışı yapan kurum, satışa çıkarmak istediği bireysel/kobi/ticari/kurumsal; teminatlı/teminatsız kredilerinden bir portföy oluşturur. Oluşturulan portföy niteliği ve büyüklüğü satışı yapan kurumun TGA oranlarına ve stratejisine göre değişiklik gösterebilir. Portföy hazır olduğunda satışı yapan kurum VYŞ'leri satışa davet eder. Satışı yapacak kurum, portföy datasını ihale öncesi değerleme çalışmaları için VYŞ'lerle paylaşır. Bu incelemede VYŞ'ler, satışa konu portföyün değerlemesini yapar, ihale için bir fiyat belirler. Bu değerleme işlemleri, genellikle, teminatı bulunmayan bireysel/kobi kredilerinden oluşan, yoğun data içeren portföylerde istatistiki ya da makine öğrenmesi algoritmalarıyla oluşturulan finansal modellerle çalışılırken, ticari-kurumsal yüksek tutarlı ve/veya teminatlı dosyalar tek tek hem finansal hem hukuki açıdan ayrıntılı olarak değerlendirilir. Söz konusu değerleme yöntemleri VYŞ'lerin bilgi birikimleri, tecrübeleri, veri zenginliği, veri modellemelerindeki kabiliyetleri, yatırım stratejileri ve rekabetçi yaklaşımlarına göre değişiklik gösterebilmektedir. İhale inceleme sürecinin sonunda satışı yapan kurumun standartlarını belirlediği ihale yöntemi (ağırlıklı olarak açık arttırma yöntemi tercih edilmektedir) ile satış

gerçekleştirilir. En yüksek teklifi veren VYŞ'nin teklifi finansal kurumun yönetim kurulu tarafından da onaylandığında portföyün devir (temlik) işlemleri gerçekleştirilir. İhaleyi kazanan VYŞ ile satışı yapan kurum arasında hukuki sözleşmelerin tamamlanmasını müteakip portföyün tüm dijital verisinin VYŞ sistemlerine aktarımı gerçekleştirilir ve yatırım süreçleri tamamlanmış olur. Bu süreç genellikle, satışı yapan kurumun satış ilanından sonra, yaklaşık olarak 3 hafta ile 6 hafta arasında değişen sürelerde tamamlanmaktadır.

Satın alınan portföyün gelir yaratan çözüm aşaması, devir/temlik işlemlerinin tamamlanması ile başlar. Portföylerden yapılan tahsilatlar şirkete 10 yıldan uzun süre nakit akışı sağlayabilmektedir. Gelecek VYŞ ilk özel banka portföyünü 29/01/2008 tarihinde devir almış, 2021 yılı itibari ile de portföyün 14. yılında söz konusu portföyün yönetimine ve tahsilatına devam etmektedir.

Gelecek VYŞ portföyü devir aldıktan sonra ilk olarak portföydeki borçlulara sözlü ve yazılı bilgilendirme yapmakta ve sonrasında uzlaşma görüşmelerine başlamaktadır. Bu süreç, kişilerin finansal durumlarının akıbetine göre değişiklik göstermekte; bazı borçlular temlik sonrasında kısa sürede borçlarını kapatırken bazı borçlular için çözüm süreci uzun yıllar alabilmektedir. Gelecek VYŞ bu süreçte, borçlularla iletişim halinde kalıp, kişiler için en uygun zamanda borçları kapatmak üzere anlaşmaya çalışmaktadır. İlgili uzlaşma anlaşmaları peşin ödemeleri olduğu kadar kısa ve uzun vadeli ödeme planlarını da içerebilmektedir. Anlaşılan tutarın ödemesinin tamamlandığı gün, Risk Merkezi'ne bildirim yapılmakta ve borçlunun kredi sicili güncellenmektedir. Borçluya borcun bittiğine dair bilgilendirme ayrıca yapılmaktadır. Sulhen çözüm, hem Şirket hem borçlu için öncelikli tercih edilen yöntemdir. Diğer yandan, eş zamanlı olarak hukuki hakların korunması için gerekli olan hukuki işlemler, seçici olarak tahsilatı arttırıcı hukuki işlemler, teminatlı dosyalardaki hukuki işlemler ve kurumsal/ticari dosyalarda eğer mevcutsa iflas, konkordato gibi borçlunun davalarının takibi ve icra işlemleri Şirket tarafından ayrıca takip edilmekte ve gerçekleştirilmektedir. Gelir yaratan ikinci aşama, portföyün içerdiği her bir kredinin çözümlenmesine kadar devam etmektedir.

Gelecek VYŞ, toplam yatırım tutarı, toplam satın alınan anapara büyüklüğü ve 2020 yılı tahsilat tutarı itibari ile sektöründe lider konumundadır.[2] 30/06/2021 itibari ile 24 farklı bankanın 166 portföyünü ve 5 finansal kurumun 14 portföyünü devir ve temlik almıştır ve bu portföyler için toplam yatırım tutarı 1,9 milyar TL'dir. Bu portföyler kapsamında Şirket, 1,5 milyon müşterinin 3,0 milyon adet kredisini ve 17,4 milyar TL kredi anapara bakiyesini devir almıştır. Tahsilat ile çözümlenen borçlar sonrasında 30/06/2021 itibari ile yönettiği TGA portföyünün anaparası 14,5 milyar TL, faiz dahil bakiyesi ise 58,2 milyar TL'dir. Mevcut portföylerden 30 Haziran 2021 tarihine kadar 4,2 milyar TL tahsilat gerçekleştirilmiştir ve finansal tablolara yansıdığı şekilde takip eden 10 yıl için tahsilat beklentisi ise, aktifteki "krediler, net" değerinin 2,7 katı olan 3,0 milyar TL'dir.

2021 Haziran sonu itibari ile yönettiği TGA portföyünün %52'si bireysel, %22'si kobi ve %26'sı ticari ve kurumsal nitelikli alacaklardan oluşmaktadır. Kuruluşundan bugüne her dönem aktif bir yatırımcı olması itibari ile Gelecek VYŞ hem tarihçe olarak 14 yıllık uzun bir dönemi kapsayan hem de güncel portföy alımları nedeni ile son dönem portföy niteliklerini de yansıtan, çok geniş bir veri tabanına sahiptir. 24 farklı bankanın ve 5 finansal kurumun portföy datasını

[2] Kaynak: PwC TürkiyeSektör Raporu

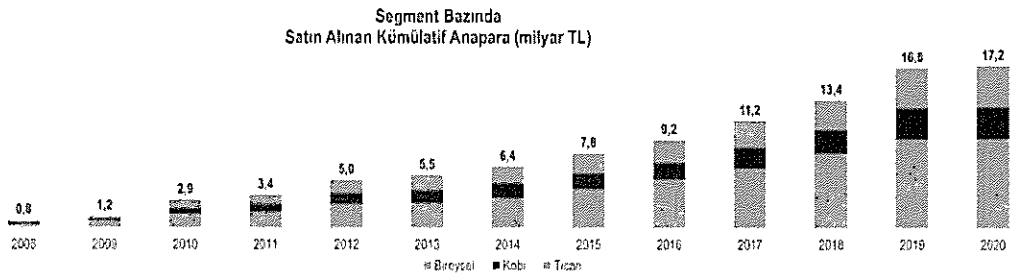
içeren veri tabanı sayesinde, özellikle teminatsız bireysel ve kobi nitelikli TGA portföy değerleme süreçlerinde kullanılan ve gerçekçi tahsilat projeksiyonları yapmasını sağlayan gelişmiş, makine öğrenmesi ile desteklenen, güvenilir istatistiki modellere sahiptir. Ek olarak, ticari ve kurumsal nitelikli ve/veya teminatlı portföylerin değerlemesinde özel inceleme ekipleri dosyaları tek tek inceleyerek ihale komitesine sunmakta ve komite her bir dosya için özel fiyatlama yapmaktadır. Uzun yılların getirdiği tecrübe ve bilgi birikimi ve portföy değerlemeye yapılan yatırımlar sayesinde geliştirdiği tüm segmentlerin farklı nitelikli portföylerini değerleme yetkinliği, Gelecek VYŞ'nin önemli rekabet avantajlarından bir tanesidir. Portföy değerleme çalışmasındaki projeksiyonlar ve fiyatlama Şirket'in mevcut karlılığında önemli bir etkendir.

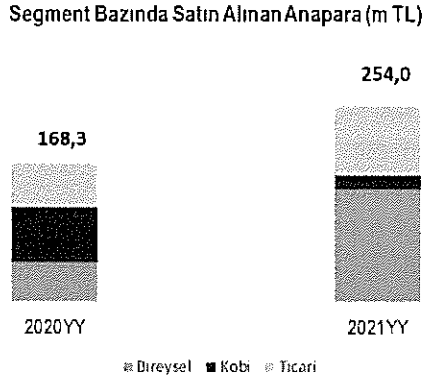
Portföy değerleme ve yatırım fonksiyonuna ek olarak Gelecek VYŞ, aynı zamanda verimli, teknolojiyi etkin kullanan ve sonuç odaklı bir şekilde tahsilat süreçlerini yönetmektedir. Gelecek VYŞ'nin 2018, 2019, 2020 yıllarındaki ve 2021 yılının ilk altı ayındaki tahsilatları sırasıyla, 370,4 milyon TL, 502,5 milyon TL, 550,7 milyon TL ve 314 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım yapılan TGA portföylerinin tahsilat süreçleri takip eden yıllar boyunca sürdürülmektedir. 2008 yılında yatırım yapılan ilk özel banka portföyü dahil olmak üzere tüm portföylerin yönetim ve tahsilat süreçleri devam etmektedir. Gelecek VYŞ *"kişileri borçlarından kurtarıp yeniden finansal özgürlüklerine kavuşturmak"* misyonuna uygun olarak, hem Şirket'in hem de borçluların faydasına olacak şekilde, tahsilat süreçlerinde iletişim ve anlaşmaya dayalı "sulhen" çözüm yöntemlerini önceliklendirmektedir. Bu kapsamda, sulhen tahsilat oranı 2018, 2019 ve 2020 yıllarında ve Haziran 2021 sonu itibariyle sırası ile %76,9, %79,4, %80,1 ve %84,6 olarak gerçekleşmiştir. Borçlularla uzun soluklu ve güvene dayalı iletişimi yürütmek üzere Gelecek VYŞ kadrosunda 30/06/2021 itibari ile 346 temsilci çalışmaktadır. Teknolojik altyapı ile de bu iletişim desteklenmektedir; sistem altyapısında tüm görüşme, anlaşma, anlaşmanın bozulması, tekrar anlaşma, ödemeler, borçlunun ödeme gücüne dair değişen bilgiler takip edilmekte ve borçluya özel teklif üretilmesi amacı ile kullanılmaktadır. Şirket'in müşteri ilişkilerinin %96'sını tamamen iç kaynaklarla yönetmesi, tüm iletişim adımlarında en yüksek standartların uygulanmasına verdiği önemden kaynaklanmaktadır. Bu yaklaşımın iki faydası bulunmaktadır: Birincisi, Şirket'in borçlularının ödeme niyetini ve isteğini arttırmakta, hem borçlular hem Gelecek VYŞ için daha maliyetli olan hukuki süreçlerinin kullanımını minimize etmektedir. İkincisi, Şirket'in borçlularıyla ödeme güçlerine uygun ödeme planları üzerinde anlaşması, Şirket'in uzun vadeli sürdürülebilir nakit akışlarını güçlendirmektedir. Ayrıca, iç kaynaklarla yönetim sayesinde tahsilatlara ilişkin tüm veriler veri tabanına kaydededilmekte ve sürekli analiz edilerek takip eden dönemlerdeki tahsilat süreçlerinin ve stratejilerinin geliştirilmesi için de kullanılmaktadır.

Gelecek VYŞ alacakları ile ilgili hukuki süreçleri 35 kadrolu avukatı ve Türkiye çapında tüm icra dairelerinde hukuki işlemleri yürüten 135'den fazla sözleşmeli hukuk bürosu ile yönetmektedir. Şirket, hukuki süreçlerin yönetimi için kendi yazılım geliştirme ekipleri ile Hukuk Takip Sistemi'ni (HTS) geliştirmiştir. HTS, manuel ve algoritma tabanlı otomatik görevlendirmelerin gerçekleştirildiği, yapılan işlemlerin sistemden çevrimiçi (online), adım adım takip edilmesini sağlayan ve tüm hukuk masraflarının da yönetildiği bir bilgi işlem sistemidir. Bu sistem aracılığı ile hukuk bürolarının performans yönetimi, performans bazlı iş atamaları da yapılmaktadır. Dolayısıyla, hukuki işlemlerin verimli ve düşük maliyetli bir şekilde yönetimi sağlanmaktadır.

Görsel 1

Segment Bazında Satın Alınan Kümülatif Anapara Portföyü (milyar TL)





Geçtiğimiz 14 yıl boyunca Gelecek VYŞ karlılığını arttırarak sektör liderliğini koruma stratejisine odaklanmıştır. Portföy değerleme ve ihale süreçlerinde disiplinli fiyatlamaya son derece önem vermektedir. Tüm farklı portföy tiplerine (bireysel/kobi/ticari/kurumsal; teminatlı/teminatsız) yatırım yapması, Gelecek VYŞ'ın doğru zamanda ve doğru fiyattan portföy alabilmesine ve düzenli yatırım yapabilmesine olanak sağlamaktadır. Tahsilat yönetim süreçlerinde ise portföy tahsilat performanslarının sürdürülebilir bir şekilde yükseltilmesine odaklanan tahsilat arttırıcı projeleri, operasyonel ve hukuki maliyetlerin sonuca yönelik yapılmasını ve kontrol altında tutulmasını hedefleyen projeleri yürütmektedir. Bu kapsamda 2018, 2019, 2020 yıl sonunda ve 30 Haziran 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihinde sona eren ara dönemde sırasıyla FAVÖK tutarı 230,8 milyon TL, 356,7 milyon TL, 371,2 milyon TL, 151,4 milyon TL ve 199,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yine 2018, 2019 ve 2020 yıl sonunda ve 30 Haziran 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihinde sona eren ara dönemde FAVÖK marjı ise %62,3, %69,3, %66,4, %64,2 ve %63,1 olarak gerçekleşmiştir. Yine aynı dönemde tahsilat/kalan anapara tutarı oranı ise sırasıyla %3,0, %3,5, %3,9, %3,2* ve %4,4* olarak gerçekleşmiştir. Şirket son üç yıl içinde performans iyileştirme ve operasyonel verimlilik artışı sağlayan birçok proje gerçekleştirmiştir. Bu yapılan projelere örnek

* yıllıklandırılmış

olarak tahsilat organizasyonunda uzmanlaşma yapılarının geliştirilmesi ve uygulanması, global bir kampanya altyapısının Şirket'in ihtiyaçlarına uyarlanması ile müşteriye özel ve çok kanallı teklif ileten sistemlerin kullanıma alınması, çevrimiçi (online) otomatik gayrimenkul değerleme algoritmalarının geliştirilmesi, müşteri bazlı teklif üreten algoritmaların makine öğrenmesi ile güçlendirilmesi, UYAP sistemi ile online entegrasyon, hukuk bürolarının işlemlerinin hatasız hale getirilmesi için denetim sistemlerinin kurulması verilebilir.

Segment Bazında Satın Alınan Kümülatif Anapara Portföyü (milyar TL)				
Yıl	**Bireysel**	**Kobi**	**Ticari**	**Toplam**
2008	0,3	0,2	0,2	**0,8**
2009	0,7	0,2	0,3	**1,2**
2010	1,4	0,6	0,9	**2,9**
2011	1,6	0,8	1,0	**3,4**
2012	2,4	1,2	1,4	**5,0**
2013	2,6	1,3	1,6	**5,5**
2014	3,1	1,5	1,8	**6,4**
2015	4,0	1,6	2,1	**7,8**
2016	5,0	1,8	2,4	**9,2**
2017	6,2	2,2	2,8	**11,2**
2018	7,8	2,5	3,1	**13,4**
2019	9,3	3,3	4,3	**16,8**
2020	9,4	3,3	4,5	**17,2**
2021 (altı ay)	9,5	3,3	4,6	**17,4**

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:

Kritik BT sistemlerini iç kaynaklarla geliştiren ve yöneten Şirket, operasyonel verimliliği ve müşteri memnuniyetini arttırmayı ve aynı zamanda piyasa hareketlerine esnek ve hızlı cevaplar verebilmeyi hedeflemektedir. Temel ve uygulamalı araştırmalarla birlikte deneysel geliştirmeleri de yoğunlukla Bilgi Teknolojileri ekibi bünyesinde yönetmektedir. Edinilen teorik bilgi birikimi, uygulamalar ve sektörel uzmanlıkla birlikte harmanlanarak ürünleştirilmektedir. Yürütülen Ar-Ge projelerine uçtan uca dijital müşteri yönetimi süreçlerinin kurulması, web tabanlı alacak takibi sisteminin (COLAR-X, kurumsal kaynak planlama (*ERP*) sistemi) geliştirilmesi, kritik karar süreçlerinin otomasyonu (UYAP entegrasyonu ve tapu üzerinden piyasa verileri ile otomatik gayrimenkul değerleme) örnek verilebilir.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Varlık Yönetim Sektörü dünyada olduğu gibi Türkiye'de de genç olarak nitelendirilebilecek, 18 yıllık geçmişe sahip bir sektördür. BDDK lisansı ile faaliyet gösteren VYŞ'ler, Bankacılık Kanunu ve VYŞ Yönetmeliği ile BDDK düzenleme ve denetimine tabi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Fiba Holding sektöre ilk yatırımını, Lehman Brothers Inc. ile ortak kurduğu konsorsiyum 2005 yılında TMSF tarafından düzenlenen tahsili gecikmiş alacak ihalesini kazandığında yapmıştır. Daha sonra 2008 yılından itibaren özel bankaların tahsili gecikmiş alacak portföy satışları başlamış ve Gelecek VYŞ ilk özel banka TGA portföyü yatırımını 2008 yılında yapmıştır. 2021 Eylül ayı itibari ile sektörde lisanslı 19 Varlık Yönetim Şirketi bulunmaktadır.

Sektörün fayda sağladığı iki ana paydaş grubu bulunmaktadır; bankalar ve borçlular. Bankalara sağlanan temel faydalar 3 başlıkta toplanabilir; (i) bankacılık bilançosunun sorunlu kredilerden ardındırılması ile TGA rasyolarının düşmesi, sermaye yeterlilik rasyolarının güçlenmesi, kredi notlarının olumlu etkilenmesi ve fonlama maliyetlerinin de iyileştirilmesi, (ii) tahsilat ve hukuki takip gibi hem operasyonel yükü ağır hem de masraflı süreçlerin yükünün bankalardan devir alınması, ve (iii) bankaların mevduat toplamak ve kredi tahsisi gibi ana faaliyet alanlarına odaklanmasına fırsat yaratılması.

Borçlular için sağlanan faydalar ise 4 ana başlıkta toplanabilir; (i) daha esnek, uzun vadeli ve geniş indirim olanakları olan yeniden yapılandırma işlemlerinin gerçekleştirilmesi, (ii) sektöre sağlanan vergi istisnaları sayesinde daha düşük maliyetli çözüm olanaklarının sunulması (iii) borçların konsolide olmasının etkisi ile daha az taraf ile daha etkin ve mümkün çözümlerin hayata geçirilmesi (iv) Risk Merkezi ile entegrasyon sayesinde borç kapatıldığında kredi sicilinde bilgilerin günlük olarak güncellenmesi, borçluların finansal sisteme geri kazandırılması.

Varlık Yönetim Sektörü kuruluşundan bugüne çok yüksek bir ivme ile büyümüştür. 2020 sonu itibari ile 5,3 milyar TL toplam yatırım tutarı ile bankacılık sektörüne kaynak yaratmıştır. Bu yatırım karşılığında devir alınan portföy anapara büyüklüğü ise 62,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Risk Merkezi raporlarına göre Haziran 2021 itibari ile çözümlenen alacaklar sonrasında 54,8 milyar TL yönetilmeye devam eden kalan anapara tutarı, yaklaşık 1,9 milyon bireysel nitelikli müşteri, yaklaşık 247 bin ticari nitelikli müşteri bulunmaktadır[3]. PwC Türkiye Sektör Raporuna göre önümüzdeki 3 yıl içinde 70 milyar TL'den fazla TGA portföyü satışı tahmin edilmektedir.

Sektör, yakaladığı büyüme ivmesini önümüzdeki yıllarda da korumasını destekleyen güçlü dinamiklere sahiptir. Bu dinamikler kısaca aşağıda özetlenmiştir;

1. **Büyüyen bankacılık sektörünün TGA hacmi hızla artmaktadır.** 2014 yıl sonu itibarıyla 36,4 milyar TL olan TGA stoğu takip eden 5 yıl içinde 4,1 katına (150,8 milyar TL) çıkmıştır. 2021 Haziran sonunda ise, pandemi nedeni ile alınan önlemlerin etkisiyle, mevcut TGA stoğu seviyesi 149,4 milyar TL olmuştur[4]. Bankacılık bilançosundaki 2. grup/yakın izlemedeki krediler ise yine aynı 5 yıllık dönemde 6,1 katına, 52,0 milyar TL'den 319,2 milyar TL'ye çıkmıştır. 2021 Haziran sonunda 2. Grup Kredilerdeki artış devam etmiş ve toplam bakiye 417,0 milyar TL'ye ulaşmıştır[5]. Bankaların TGA portföyü satışları 2008 yılında başlamıştır ve bugüne kadar 28 ayrı banka satış işlemi

3 Kaynak: Risk Merkezi verileri (https://rmweb.riskmerkezi.org/RMAdmin/), 30/06/2021

4 Kaynak: BDDK verileri (https://www.bddk.org.tr/BultenAylik/)

5 Kaynak: TBB Haziran 2021 Kredi Gruplamaları Raporu

gerçekleştirmiştir. Kamu bankaları sadece 2 kez satış gerçekleştirmiştir. Gelecek dönemde kamu bankalarının TGA satışlarına başlamaları sektörün büyümesi açısından önemli bir fırsat yaratabilir. Banka dışı finansal kurumlar da dahil edildiğinde satış yapan kurum sayısı 38'e yükselmektedir. TGA satışı, artık gerekli satış sistemlerinin ve süreçlerinin geliştirildiği, finansal ekosistemin entegre bir parçası haline gelmiştir. Ayrıca, yeni mevzuat kapsamında yurt dışı bankalardan ve finansal kurumlardan TGA alımı mümkün hale gelmiştir. Amerika ve Avrupa gibi daha gelişmiş ve uzun tarihçesi olan varlık yönetim sektörüne sahip pazarlar dikkate alındığında TGA satış süreçlerinin portföyün daha erken gecikme dönemlerine doğru genişlemesi beklenebilir. Türkiye'de de "forward flow" adı verilen, erken dönem kredi alacaklarının belli standartlarla oluştuğu durumda VYŞ'nin almayı garanti ettiği satış yöntemi ile satılan portföyler olmuştur. Gelecek VYŞ de bu yöntemle 2017 ve 2018 yıllarında alım yapmıştır.

2. **Regüle edilen bir sektör olması, sektörün işleyişine güveni arttırmaktadır.** Bu güven, sektörün sürdürülebilirliğini ve güçlü nakit akışını desteklemektedir. Regülasyon, beklenen yüksek standartları sağlayan Varlık Yönetim Şirketleri için uygun bir yatırım ortamı sağlamaktadır. Temmuz 2021'de yayınlanan VYŞ Yönetmeliği ile daha da yükselen operasyonel, finansal ve kurumsal yönetişim standartları aynı zamanda yüksek bir giriş bariyeri de oluşturmaktadır. Gelecek VYŞ sektörün en eski ve öncü kuruluşlarından biri olarak, regülasyonlar ile uyumlu bir şekilde ve yüksek standartlarla çalışmaktadır. Yeni VYŞ Yönetmeliği uyarınca VYŞ kuruluşu için gereken minimum ödenmiş sermaye tutarı 50 milyon TL'ye çıkartılmış, Mülga VYŞ Yönetmeliği'ne göre, yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarında aranan nitelikler yükseltilmiş, iç sistemlerin kurulması ile ilgili daha ayrıntılı düzenlemeler yapılmıştır. Söz edilen değişiklikler sektöre giriş bariyerini yükseltmektedir. Gelecek VYŞ mevcut operasyonel, finansal ve kurumsal yönetim standartları ve 126.500.000 TL ödenmiş sermayesiyle söz edilen değişikliklere hazır durumdadır. Bu standartlar aynı zamanda söz konusu düzenlemelere uymakla yükümlü olan Varlık Yönetim Şirketlerinin itibarını yükselten ve koruyan bir etkiye sahiptir.

3. **Finansal ekosistemin sağlıklı çalışması için önemli bir fonksiyonu yerine getirmektedir.** Borçlarını ödemekte zorlanan müşterilere sağlanan esnek, uzun vadeli, indirimli yeniden yapılandırmalar, bankacılık sektörü bilançoları dahilinde yapıldığında banka bilançolarının %85'inden fazlasını oluşturan sağlıklı ve canlı kredi müşterilerini ahlaki erozyona uğratma riskine sahiptir. Ancak, aynı yeniden yapılandırmalar, Varlık Yönetim Şirketleri bilançolarında, hep benzer müşterilerin olduğu şirket çatısı altında yapıldığında, ahlaki erozyon riski minimize edilmektedir.

4. **Ekonomik daralma dönemleri sektörde yatırım fırsatlarını arttırmakta olup ekonomik toparlanma ve büyüme dönemleri ise sektörün tahsilat büyümesini desteklemektedir.** Ekonomik daralma dönemlerinde TGA hacmi ve dolayısıyla, TGA arzı artmaktadır. Ekonomik toparlanma ve takip eden büyüme dönemleri ise tahsilat performansında artış yaratmaktadır. 2001 krizinde TGA rasyosu %30'a kadar çıkmış, takip eden yıllarda tahsili gecikmiş alacakların banka bilançolarından çıkarılmasının gerekliliğini ortaya çıkarmıştır. Bu dönemde yaşanan TGA artışı, Varlık Yönetim Şirketleri açısından ilk kuruluş ve yatırım imkanlarını yaratmıştır. İlk satışlar, TMSF tarafından, VYŞ'lere 2004 ve 2005 yıllarında gerçekleştirilmiştir. 2008 krizinde ise TGA stoğu %35 artarken, etkileri 2009'da da devam etmiştir. 2009 yılında TGA stoğundaki artış oranı %55'e ulaşmış, bankacılık sistemi kredi büyüme oranı ise %6,9 mertebesinde kalmıştır. Takip eden 2010-12 döneminde TGA arzının artması ile yatırım imkanları artmış; kriz döneminde 1,1 Milyar TL olan ortalama anapara satış seviyesi, takip eden 3 yılda %118 büyüyerek yıllık ortalama 2,5 Milyar TL seviyesine yükselmiştir. Ekonomik toparlanma ile beraber yine 2010-12 dönemindeki Gelecek Varlık tahsilatları önceki döneme göre %162,8, sektörün toplam tahsilatı ise %168,1 oranında artmıştır.

   2018 yılında yaşanan hızlı TGA artışı, 2019'da da devam etmiştir. Bu etkinin, 2020 ve takip eden yıllarda hızlanan TGA devirleri ile çözümlenmesi finans sektörü dinamiklerine uygun olacakken, pandemide alınan ekonomik önlemler ve BDDK tarafından getirilen kredi sınıflandırılmasına ilişkin borç erteleme tedbirleri ile bu süreç ertelenmiştir. Tüm bunların ışığında, pandemi sebebiyle TGA'larda beklenen artış, koruyucu tedbirler sebebiyle henüz yaşanmamıştır.[6] Diğer yandan, Varlık Yönetim Şirketlerinin yönettiği alacaklar, temerrüt halindeki alacaklar olması itibariyle, temerrüt faizi ile değerlenmektedir. Yüksek enflasyon ortamında dahi, temerrüt faizinin seviyesi alacaklarda enflasyona karşı koruyucu bir etki yaratmaktadır. Örneğin, TCMB kredi kartı için temerrüt faizi oranını Haziran 2021'de aylık %2,28 (yıllık %27,4) olarak belirlemiştir, Haziran 2021 itibari ile son 12 aylık dönem için enflasyon %17,5'tir.

Sektörün temel büyüme dinamiklerine ek olarak 2021 Mart ayında açıklanan Reform Paketi'ndeki iki başlığın da mevcut ve yeni oluşacak TGA stoğunun çözümüne ek bir ivme kazandırması beklenmektedir. Bu paket kapsamındaki iki başlık Varlık Yönetim Sektörü için çok önemlidir: (i) Bankacılık Aktif Kalitesinin Arttırılması (ii) Varlık Yönetim Şirketlerinin Kapasitesinin Güçlendirilmesi. Yayınlanan Yeni Ekonomik Reform Paketi takvimine göre 2021 yılı içinde bu iki ana başlık altında alınması planlanan aksiyonların tamamlanması ile finans sektörünün alacak satışlarının daha da kolaylaşarak artması ve aynı zamanda sektöre yabancı yatırımcı ilgisinin artması beklenebilir. Dolayısıyla, Reform Paketi'nde yer alan bu aksiyonların tamamlanması halinde, sektörün büyüme ivmesini daha da arttırması beklenebilir.

PwC Türkiye Sektör Raporu'nda sektöre yönelik aşağıdaki değerlendirmelere ve tespitlere yer verilmiştir:

[6] Kaynak: BDDK verileri (https://www.bddk.org.tr/BultenAylik/), 26/04/2021, VYŞlerin bağımsız denetim raporları (https://www.bddk.org.tr/BdrUyg/), 13/09/2021 ve PwC Türkiye Sektör Raporu

"TGA satış piyasasında, yıllar içerisinde portföyünü satan banka sayısındaki artış, piyasaya yeni giren varlık yönetim şirketleri ve bankaların daha büyük portföy satışları yapması nedenleriyle belirgin bir büyüme gözlenmiştir.

2008-2020 yılları arasında özel bankalar, faktöring kuruluşları, leasing kuruluşları ve diğer finansal kuruluşlar tarafından, varlık yönetim şirketlerine, ödenmemiş anapara bakiyesi (ÖAB) bazında toplam 62,6 milyar TL[7] tutarında TGA satışı gerçekleştirilmiştir.

Bu büyümeyi soğlayan başlıca faktörler şunlardır: i) bankaların ve diğer finansal kuruluşların TGA satışının faydalarının farkına vormaları (örneğin, operasyonel maliyetlerden kaçınmak, TGA oranlorını düşürmek ve yeni kredilere daha fazla odaklanmak için kaynak ayırmok); ii) piyasadaki varlık yönetim şirketlerinin gelişmeleri ve hizmet kapsamını genişletmeleri (örneğin, teknolojik altyapı ve insan sermayesine yapılan yatırımlar) iii) olumsuz makroekonomik koşullar nedeniyle TGA oronlarının artması.

Bankaların ticari portföylerden tahsilat beklentilerinin doha yüksek olması nedeniyle TGA satışları 2017 yılına kadar teminatsız bireysel kredi ve kredi kartı portföylerinde yoğunlaşmıştır. Ancak, KOBİ ve kurumsal TGA satışlarının toplam içindeki payı özellikle 2018 ve 2019 yıllarında artış göstermiştir. KOBİ ve kurumsal TGA satışlarının artmasında bu segmentlerin TGA bakiye artışları etkili olmuştur. TGA satış hacmindeki artışa rağmen, 2. Grup Krediler (yakın izlemedeki krediler) ve TGA'lar 31 Aralık 2020 itibariyle sırasıyla 363 milyar TL ve 152,6 milyar TL'ye yükselmiştir ve BDDK tarafından getirilen tedbirlerin kaldırılmasıyla birlikte daha da artması beklenmektedir.

Son 2 yılda 2. Grup Krediler ve TGA'lardaki büyük artış sonucunda, sorunun çözümü için, Mart 2021'de açıklanan Ekonomi Reform Paketi'ne belirli eylem maddeleri konulmuştur. Bankacılık sektörünün aktif kalitesini artırmaya yönelik tedbirler, i) yerli ve yabancı yatırımcıların belirli portföylere yatırım yapmalarına imkân verecek bir fon yapısı oluşturulması, ii) özellikle, teminatlı KOBİ kredileri ve kurumsal portföylerde, TGA satışlarının teşvik edilmesi, iii) TGA'ların ve sorunlu kredilerin menkul kıymetleştirilmesi, iv) VYŞ'lerin faaliyetlerini düzenleyen yasal çerçevenin güçlendirilmesi ve v) VYŞ'ler için vergi teşviklerinin sağlanmasına odaklanmaktadır.

İleriye dönük değerlendirme yaptığımızda, TGA satış piyasasındaki büyümenin önümüzdeki birkaç yıl içinde artarak devam etmesini öngörüyoruz. Bu artışta, i) artan kredi ve TGA bakiyelerine bağlı olarak genel hacmin büyümesi; ii) borç geri ödemeleri erteleme esaslarında yapılacak olası değişiklik; iii) 2021 Ekonomik Reform Paketi'nde belirtilen, TGA ve sorunlu kredilerin menkul kıymetleştirilmesi ve satışını kolaylaştırıcı aksiyonların etkili olacağını düşünüyoruz.

Tarihsel Gelişim

Türkiye Kredi Piyasasının[8] Tarihsel Gelişimi

Görsel 2

Kredi Hacmi ve Kredi/GSYİH Oranı Karşılaştırması, 2020[9]

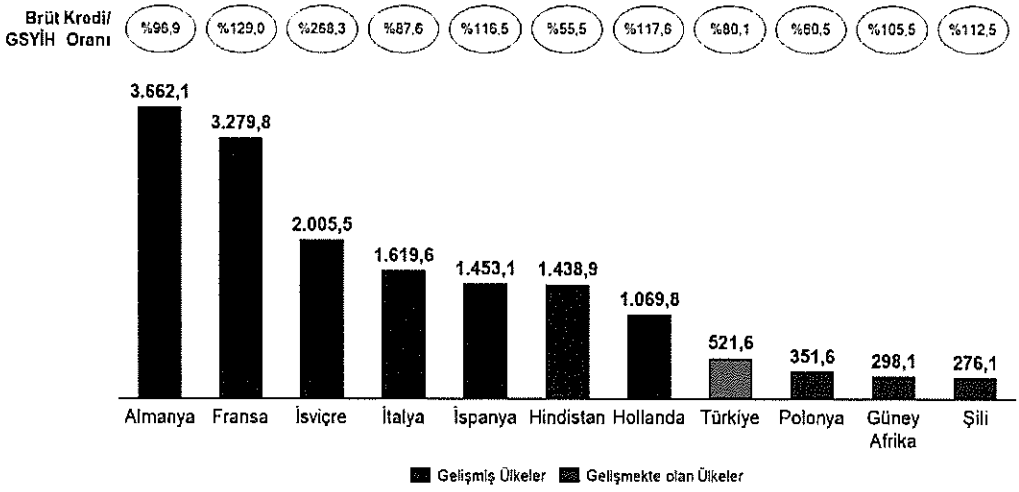
[USD milyar,%]

---

[7] Kaynak: VYŞlerin bağımsız denetim raporları (https://www.bddk.org.tr/BdrUyg/), 13/09/2021 ve PwC Türkiye Sektör Raporu

[8] Türkiye kredi piyasası bankaları, faktöring, leasing ve finans şirketlerini ve diğer finans kuruluşlarını içerir.

[9] Brüt krediler, bankalardan müşteri kredileri artı TGA'ları (USD) içerir



Türkiye kredi piyasası hala büyüme evresindedir. 2020'de %80,1 (2017'de %75) Kredi/GSYİH oranı ile Türkiye piyasası, gelişmiş piyasaların (Almanya, Fransa, İsviçre, İtalya, İspanya ve Hollanda) ve seçili gelişmekte olan piyasaların (Güney Afrika, Şili) gerisinde kalmıştır. Gelişmiş piyasalardaki yüksek kredi/GSYİH oranları, Türkiye'deki kredi hacminin daha fazla büyüme potansiyeli olduğunu göstermektedir (bkz. Gärsel 2).

2008-2009 ekonomik krizinin ardından, kredi piyasası büyüklüğü, 2008-2020 yılları arasında TL bazında yıllık %20,7 YBBO oranında büyüyerek, 2020'de 3.870 milyar TL'ye (522 milyar[10] ABD Dolarına) ulaşmıştır. Bu büyümenin altında yatan başlıca etkenler, makroekonomik büyüme, portföy girişleri ve hükümet destekleridir (ör. 2017'de Kredi Garanti Fanu ve 2020'de Ekonomik İstikrar Kalkanı). 2020'de COVID-19'un neden olduğu ekonomik yavaşlamanın ardından hükümet, gerek işletmeleri gerekse de tüketicileri ekonomik olarak rahatlatmak amacıyla 'Ekonomik İstikrar Kalkanı İstikrar Programı' adı altında 200 milyar TL'yi aşan bir teşvik paketi sunmuştur.[11]

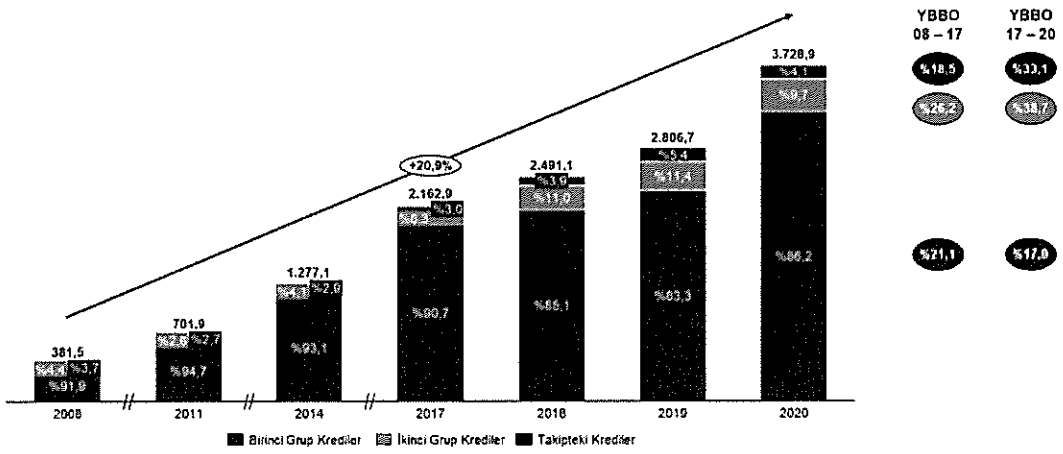
[10] 2020 yıl sonu USD/TRY döviz kuru kullanılarak hesaplanmıştır

[11] Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı (https://hmb.gov.tr/haberler/hazine-ve-maliye-bakani-sayin-berat-albayrak-15-finansal-istikrar-ve-kalkinma-komitesi-fikko-toplantisinda-konustu), 13/09/2021

Banka Kredileri Piyasasının Gelişimi

Görsel 3

Kredi Türüne Göre Banka Kredileri Hacminin Dağılımı, 2008-2020
[milyar TL]



2020 yılında kredi hacimlerinde görülen çarpıcı artış, Türkiye'de COVID-19 kaynaklı ekonomik yavaşlamanın getirdiği bir defaya mahsus bir yükselişi temsil etmektedir. Bu artışın sebeplerinden biri de, devletin, pandemi döneminde, örneğin Ekonomik İstikrar Kalkanı ile kredi genişlemesinin teşvik edilmesi gibi politikalarla, işletmeler ve tüketiciler için ekonomik destek tedbirlerini uygulamaya koymasıdır. Ayrıca, BDDK tarafından getirilen borç erteleme tedbirleri ile kredi sınıflandırma kriterleri değiştirilmiştir. 2. Grup Krediler için bu süreler, 30 günden 90 güne ve TGA için 90 günden 180 güne çıkarılmıştır.

Canlı kredilerin (1. Grup Krediler) payının 2011'de %94,7 ile doruk noktasına ulaştığı ve sonrasında yavaş yavaş azalarak 2020'de %86,2'ye düştüğünü belirtmek gerekir. 1. Grup Krediler 2017 yılına kadar yüksek büyüme oranı (%21,1) gösterdiği halde, 2017'den sonra ivme kaybetmiştir. %17,9 YBBO ile 2017 ve 2020 yılları arasında diğer segmentlerin gerisine düşmüştür.

Diğer yandan 2. Grup Kredilerdeki büyüme oranı, diğer segmentleri geçmiştir. 2. Grup Kredilerdeki artışın sebebi, olumsuz makroekonomik koşullar ve 2017 ve 2018 yılları arasında kredi sınıflandırmasında değişikliğe yol açan UFRS 9 uygulamasıdır.

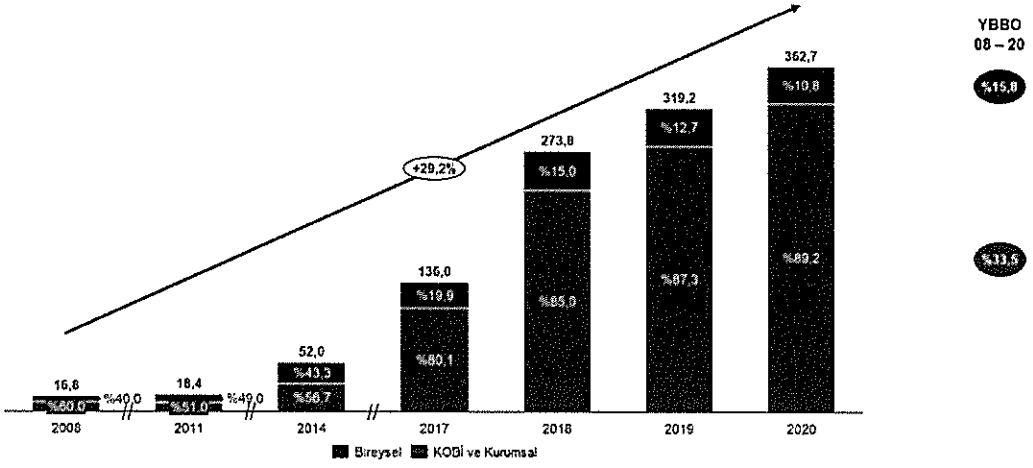
Ayrıca, 2011 ve 2019 yılları arasında TGA oranları %2,7'den %5,4'e çıkmıştır (bkz. Görsel 3). 2020 yılında, diğer yılların aksine TGA hacminde önemli bir artış gözlemlenmemiştir. Bu durumun başlıca nedeni, BDDK'nın uygulamaya koyduğu kredi borcu erteleme tedbirleri, faaliyetini sürdürebilen şirketler için geniş kapsamlı kredi yapılandırmaları ve Türk hükümetinin COVID-19 kaynaklı ekonomik yavaşlamaya yanıt olarak uygulamaya koyduğu koruyucu tedbirlerdir.

Tüm bunların ışığında, 2. Grup Krediler ve 3. Grup Kredilerde beklenen artış, koruyucu tedbirler sebebiyle henüz yaşanmamıştır.

Varlık Tipine Göre Bankaların II. Grup Kredi Hacmi

Görsel 4

Varlık Tipine Göre Bankaların II. Grup Kredi Hacmi, 2008-2020
[milyar TL]



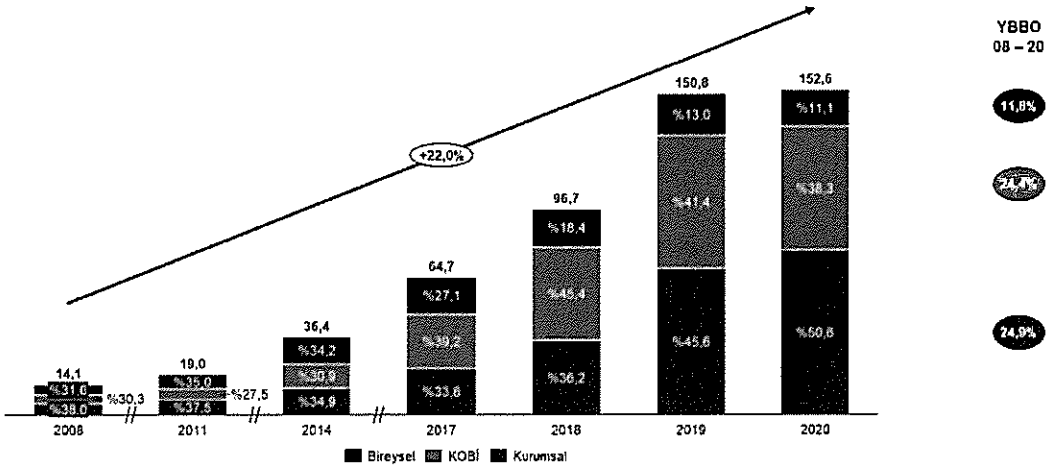
2008 ve 2020 yılları arasında, 2. Grup Kredilerin çoğu, KOBİ ve kurumsal kredilerinden oluşurken, bu kredilerin payı adım adım artarak, 2020'de %89,2'e ulaşmıştır (bkz. Görsel 4).

2. Grup Kredilerin büyüme oranı, BDDK'nın getirdiği borç erteleme tedbirlerine rağmen kredi büyümesinin üzerinde seyretmiştir. Bu tedbirlerin Haziran 2021'de sona ermesi beklenmektedir. Buna göre, tedbirlerin BDDK tarafından bir dönem daha uzatılmaması halinde, 2. Grup ve TGA portföyünde 2021 yılının ikinci yarısında artış öngörebiliriz.

Varlık Türüne Göre Banka TGA Bakiyesi Dağılımı

Görsel 5

Varlık Türüne Göre Banka TGA Hacmi, 2008-2020
[milyar TL]



Varlık türüne göre banka TGA hacmine baktığımızda, bireysel TGA payının 2011'de %35,0'e çıktığını görüyoruz. Bu büyümenin nedenleri, bireysel kredi hacmindeki artış, kredi kartı harcama limitlerinin esnetilmesi ve taksit sayısının artırılmasıdır (Bkz. Görsel 5). Bununla birlikte, bireysel TGA payı 2017 ve 2020 yılları arasında %27,1'den %11,1'e düşmüştür. Bireysel kredi TGA hacmi büyümesinin KOBİ ve Kurumsal'a göre göreceli olarak daha düşük gerçekleşmesinin başlıca nedenleri, daha katı kredi kartı düzenlemelerinin uygulamaya konması sonucunda (taksit sayısının sınırlanması, toplam harcamanın sınırlanması gibi) bireysel kredi hacmi büyümesinin düşmesi, KOBİ ve Kurumsal'ın büyüen kredi hacimleri ve makroekonomik dalgalanmalar nedeni ile TGA üretiminin bireysele göre önemli oranda yükselmesi ve TGA satışlarında bireysel kredilerin KOBİ ve kurumsal kredilere göre oransal olarak daha çok satılmasıdır. KOBİ ve kurumsal kredilerin bireysel kredilere göre daha fazla artış göstermesinden dolayı KOBİ ve kurumsal TGA payı da aynı şekilde artmıştır. Ayrıca KOBİ ve kurumsal TGA büyümesinin brüt kredi büyümesinden daha fazla olduğunu da belirtmekte fayda var. Bunun TGA bakiyesinde bireysel segment payının azalmasında da etkisi bulunmaktadır.

KOBİ ve kurumsal kredilerinin bankaların TGA portföyü içindeki payının artması ve bankacılık sektörünün aktif kalitesinin bozulması nedeniyle, hükümet, Mart 2021'de TGA satışlarını kolaylaştırmaya yönelik özel teşvik ve tedbirler içeren Ekonomi Reform Paketi'ni açıklamıştır.

Ekonomi Reform Paketi (Mart 2021)

Görsel 6

Ekonomi Reform Paketi - Bölüm 3.1 ve 3.2

Türk hükümeti tarafından açıklanan Ekonomi Reform Paketi'nin (12 Mart 2020) sorunlu krediler ve varlık yönetim şirketleri üzerinde önemli etkileri bulunmaktadır.

Bankacılık sektörünün aktif kalitesinin artırılmasıyla ilgili bölüm altında i) tahsili gecikmiş alacakların Varlık Yönetim Şirketlerine satışı, aktiften silinmesi gibi yöntemlerle bilanço dışına

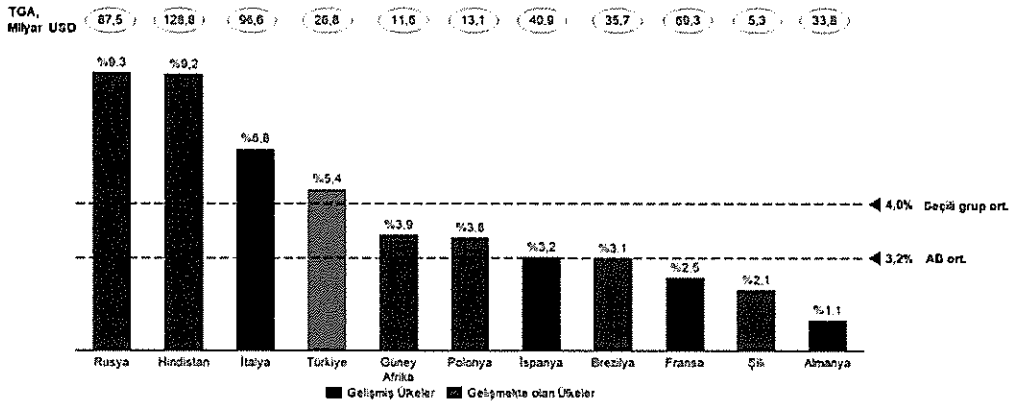
çıkarılması için gerekli teşvik ve tedbir mekanizmaları oluşturulacağı, ii) yakın izleme ve donuk alacak grubunda yer alan kredilerin menkul kıymetleştirilebilmesine yönelik mevzuat değişikliği yapılarak bilanço dışına aktarılmalarının sağlanacağı, iii) Kredi Yaşam Döngüsü Projesi'nin hayata geçirileceği, iv) yakın izlemedeki kredilere (2. Grup Krediler) yönelik olarak bankacılık sektöründe operasyonel yeniden yapılandırma ve firma rehabilitasyon fonksiyonları oluşturulacağı, v) sorunlu krediler içinde katma değer üretme ve istihdam oluşturma potansiyeli bulunanların rehabilitasyonu için Girişim Sermayesi Fonlarının kurulmasına yönelik çalışmalar yapılacağı belirtilmektedir.

VYŞ'lerin kapasitelerinin güçlendirilmesi ile ilgili bölüm altında, i) VYŞ'lerin daha güçlü bir yapı içerisinde faaliyet gösterebilmeleri için yasal altyapı oluşturulacağı, ii) sektörde rekabetçi ve kurumsal yapının oluşturulması için VYŞ'lere beş yıl süreyle tanınan damga, harç ve Kaynak Kullanımını Destekleme Fonu kesintisinin istisnası süresiz hale getirileceği ve iii) VYŞ'lerin Finansal Kurumlar Birliği'ne üye olabilmesinin sağlanacağı belirtilmektedir.

Banka Tahsili Geçmiş Alacak Oranı

Görsel 7

Banka TGA Oranı[12], 2019[13]
[%]



2001 krizinin ardından, bankaların BDDK tarafından sıkı denetimi sayesinde, 2008-2009 finansal krizinin Türk bankacılık sektörü üzerindeki etkisi nispeten sınırlı kalmış ve bankaların yeniden yapılandırma ve tahsilat uygulamalarını destekleyen düzenlemelerin getirilmesiyle, Türkiye'de bankaların TGA oranı, 2008 ve 2017 yılları arasında ortalama %3,3 olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, 2017 sonrası yaşanan mali ve ekonomik yavaşlama sonucu, 2019'da TGA oranı %5,4'e çıkmıştır. Bu rakam AB ortalamasının %3,2 üzerindedir. Oysa 2016 yılında Türkiye AB'nin %4,4'lük ortalamasının altında bir orana sahipti.

İtalya haricinde, seçilmiş gelişmiş ekonomilerde bankaların TGA oranı (İspanya, Fransa ve Almanya) %4,0 olan grup ortalamasının altındadır (bkz. Görsel 7). Bunun nedeni, TGA satış

[12] Banka tahsili geçmiş alacaklarının toplam brüt alacaklara oranı (%)

[13] PwC Türkiye Sektör Raporunun yayınlandığı tarihte, Dünya Bankası, 2019'a kadar ülkelerin banka TGA oranlarını yayınlamıştır

miktarının Avrupa piyasalarında daha yüksek olmasıdır. 2008 küresel resesyonunun ardından, AB'de 2016'ya kadar yaklaşık 1 trilyon EUR ile zirve yapan TGA bakiyesi, Eylül 2020'de 510 milyar EUR'a düşmüş ve 2015 ve 2020 yılları arasında yaklaşık 700 milyar EUR tutarında TGA satışı gerçekleşmiştir.[14]

Bu yüksek TGA satış hacimleri, TGA oranlarının yukarıda belirtilen ülkelerde sağlıklı seviyelere düşmesine katkı sağlamıştır. Türkiye'nin TGA oranını 2017 öncesi sağlıklı seviyelere düşürmesi için, benzer bir yol izlemesi gerekebilir."

Gelecek VYŞ'nin Sektördeki Lider Konumu ve Avantajları

PwC Türkiye Sektör Raporuna göre Gelecek VYŞ, yaptığı toplam yatırımlar, yönettiği toplam anapara büyüklüğü ve tahsilat gelirleriyle sektör lideridir.

Varlık Yönetimi Şirketleri 2020 yıl sonuna kadar finansal sektöre 5,3 milyar TL ek kaynak yaratmıştır. Aynı dönemde, finansal kuruluşlar tarafından VYŞ'lere devredilen tahsili gecikmiş alacak toplam anapara tutarı ise 62,6 milyar TL seviyesindedir. Raporda yer alan, 2008-2020 dönemine ilişkin pazar paylarına yönelik değerlendirmede Gelecek VYŞ; toplam yatırım tutarında %34,8, satın alınan toplam anapara büyüklüğünde ise %27,2 pazar payına sahiptir ve hem yatırımlarda hem de anapara büyüklüğünde sektörde lider konumdadır.

2020 yılında, pandemiye rağmen Şirket'in tahsilat gelirleri %10 artmıştır. 551 milyon TL ile en yakın rakibinin 1,7 katı tahsilatla 2020 sektör toplam tahsilatının %34'ünü gerçekleştirmiştir. 2021 yılının ilk yarısında ise 314 milyon TL tahsilat gerçekleştirmiş, 2020 yılının aynı dönemine göre tahsilatını %35 arttırmıştır. Kuruluşundan 2021 Haziran sonuna kadar toplam tahsilatı 4,2 milyar TL olmuştur.

Tecrübe & Bilgi Birikimi

Varlık Yönetim, finans ve hukuk dallarındaki bilgi birikiminin ve tecrübenin çok güçlü bir şekilde iç içe geçtiği bir iş alanıdır. Dolayısıyla, her iki iş alanı ve disiplinde de uzmanlaşmış ekipler gerektirmektedir. Gelecek VYŞ, 14 yıldır bu iki alanda aynı anda uzmanlaşan ekiplerine ve bu iki alanı birlikte kapsayan teknolojilere yaptığı yatırımlarla önemli bir rekabet avantajı sağlamıştır.

Varlık Yönetim Sektöründeki iş modeli iki aşamalı olarak değerlendirilebilir. İlki, portföy değerleme, ikincisi de satın alınan portföylerin çözüm süreçleridir. Geçtiğimiz 14 yıl içeresinde 24 farklı bankadan 166 ihale ile devir alınan 1,6 milyon müşteriye ait 17,4 milyar TL anaparası olan portföy büyüklüğü, her iki aşamada da önemli rekabet avantajı yaratmaktadır. İzahname tarihi itibari ile 500.000'den fazla finansal özgürlüğüne kavuşan müşteri ve halihazırda uzlaşma süreci devam eden yaklaşık 1,0 milyon müşteri ile etkileşimleri, Gelecek VYŞ'ye bir taraftan yeni portföy değerlemelerinde daha doğru hesap yapılabilmesi için sürekli veri yaratırken, diğer taraftan da iletişim ve çözüm yaratma kabiliyetlerini geliştirme imkanı sağlamakta ve yeni tecrübeler kazandırmaktadır.

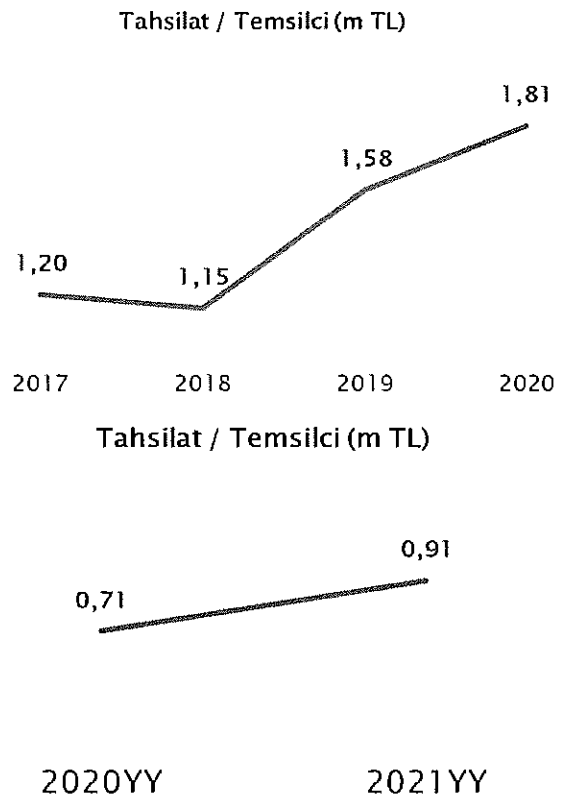
Yüksek nitelikli insan kaynağı Gelecek VYŞ'nin en önemli başarı faktörlerinden birisidir. Şirket üst yönetimi ortalama 10 yıl varlık yönetim sektörü, 12 yıl Fiba Grubu ve 17 yıl finans sektörü tecrübesine sahiptir. 30 Haziran 2021 itibariyle %68'i lisans ve üstü, %24'ü ön lisans mezunu

[14] PwC Türkiye Sektör Raporu

olmak üzere toplam 573 çalışanı vardır. Çalışanların %67'si kadın; %33'ü erkektir. Yöneticilerin ise %57'sini kadın çalışanlar oluşturmaktadır. Şirket, Fiba Grubu'nun Toplumsal Cinsiyet Eşitliği'ni destekleyen grup kültürünün elçilerinden biridir. Bireysel, kobi ve ticari tahsilat birimlerinde müşterilerle birebir temas halinde olan 346 dosya temsilcisi ve ülke genelinde 135'den fazla sözleşmeli hukuk bürosuyla çalışan 35 şirket avukatı bulunmaktadır. Şirket ayrıca 26 kişilik yazılım geliştirme ve bilgi teknolojileri ekibine sahiptir. Ek olarak, iş modelinin yatırım aşamasında veri bilimiyle ihale değerlemeleri yapan, ihale satın alınmasından sonra tahsilat aşamasında da performansı takip ederek geliştiren 12 kişilik İş Geliştirme & Veri Analitiği ekibi bulunmaktadır.

Görsel 8

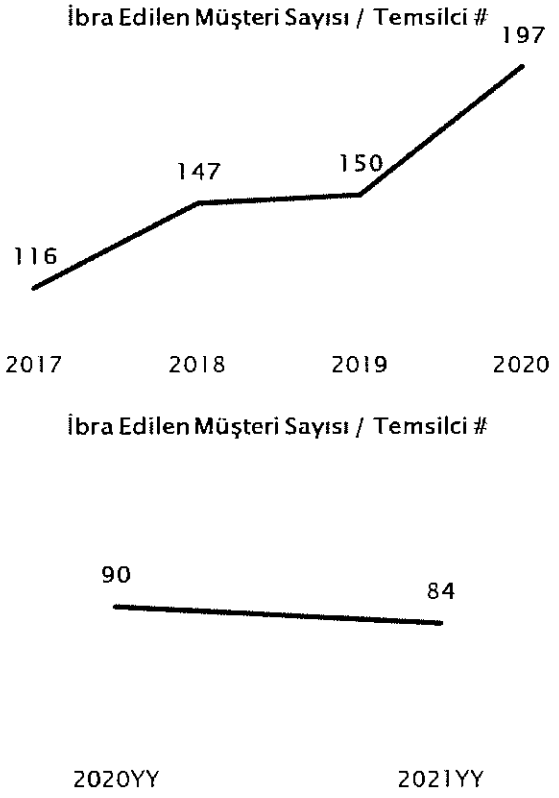
Tahsilat Temsilci Verileri (m TL)



Gelecek VYŞ teknolojiyi çok verimli kullanan bir şirket olmanın yanı sıra insan kaynağına da yatırım yapmayı çok önemsemektedir. Tüm tahsilat ekipleri işe alım itibariyle her deneyim seviyesinde ihtiyaçlarına özel tasarlanmış, ve uzmanlıklarına yönelik özel içeriklerle hazırlanmış bir eğitim ve gelişim yolculuğuna dahil olur. Hem teknik tarafta hem de yetkinlik boyutunda çalışanların eğitim ihtiyaçları süreklilik arz ederek yönetilir. Bu da yıllar içinde Şirket'in temsilci başına tahsilat performansını iyileştirmiştir.

Görsel 9

İbra Edilen Müşteri Sayısı/Temsilci



Fiyatlama algoritması ve kampanya altyapısı ile müşteriye özel ve çok kanallı teklif ileten sistemlerin kullanıma alınması sayesinde Şirket, her geçen gün daha fazla borçluyu finansal özgürlüğüne kavuşturmaktadır.

Ölçek Ekonomisi

Gelecek VYŞ toplam 1,6 milyon borçluya ait 3,0 milyon farklı kredi ve 2,6 milyon icra dosyasını takip etmektedir. Bu varlık büyüklüğü, ortalamada aylık 750.000'in üzerinde çağrı ve yaklaşık 4 milyon aktivite kaydı yaratmaktadır. Mevcut müşterilerimize ve portföylerimize yenilerini katmamız ölçek ekonomisinden faydalanmamızı ve karlılığımızı arttırmaktadır. Yeni satın alınan portföylerdeki alacakların genellikle %20 ile %60 arasında değişen bir kısmı mevcut müşterilerimizin alacaklarıdır. Bu durum, hem Gelecek VYŞ'nin değerlendirilen portföyün niteliğini anlamasını kolaylaştırarak bir fiyatlama avantajı yaratmakta hem de müşteri bazında alacak konsolidasyonu etkisi yaratmaktadır. Müşteri bazında alacak konsolidasyonu ise, müşterilerin tek bir taraf ile daha büyük bir problemi bir kerede çözmesine imkan sağladığı için ödeme niyetini arttırmaktadır. Ek olarak, Gelecek VYŞ'nin personel, BT, haberleşme ve benzeri giderlerini arttırmadan ölçek ekonomisinin sağladığı verimlilik ile aynı maliyetle daha yüksek

tahsilat yapmasını sağlamaktadır. Sektöre yeni giren şirketlerin ve belli bir büyüklüğe ulaşamayan şirketlerin bu avantajlara sahip olması mümkün değildir.

Uzlaşmacı Yaklaşım

Müşterilerle kurulan uzun soluklu, güvene dayanan ve uzlaşmacı iletişim çok hassas bir yönetim gerektirir. Şirketteki uzman temsilciler, borçluların ekonomik yaşam döngülerini birlikte takip ederek mali durumlarının iyileştiği dönemlerde bütçelerine en uygun ödeme seçeneğini sunmak ve uzlaşmak için çalışırlar. Temsilcilerin konularında uzmanlaşmaları için özel tasarlanmış, ulaştıkları deneyim seviyesine ve uzmanlık alanlarına göre değişiklik arz eden bir eğitim ve gelişim yolculuğu programı uygulanmaktadır. Şirket'in uzlaşmacı yaklaşımı iki göstergeyle çok yakından takip edilir.

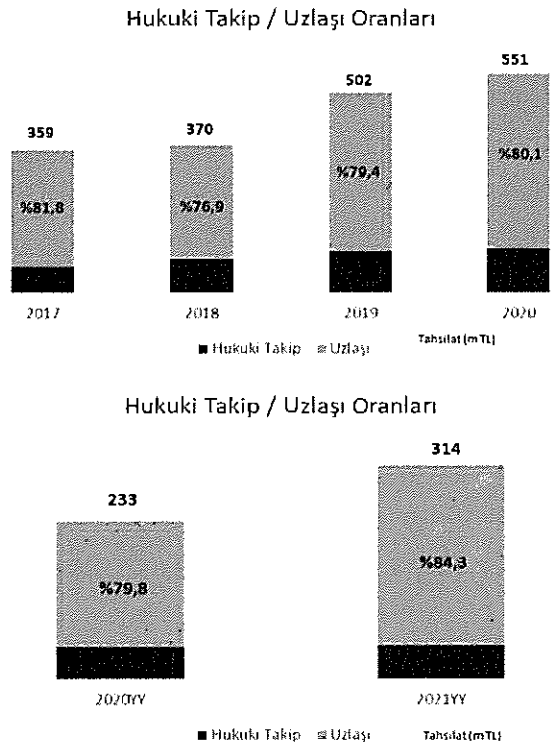
1. Sulhen elde edilen gelirler: Sulhen yapılan anlaşmalarda ek icra masrafları oluşmaz. İcra dairesinde borcun kapatılmasına kıyasla daha düşük harç ödenir. Daha yüksek indirim imkanları oluşur. Sulhen yapılan anlaşmalarla elde edilen gelirlerin payı 2016 yılında %76,5'den 2021 Haziran sonunda %84,6 seviyesine yükselmiştir.

2. Ödeme kolaylığı sağlanan uzun vadeli anlaşmalarla sağlanan gelirler: Borcunu tek seferde kapatmaya mali gücü olmayan kişilerle uzun vadeli anlaşmalar yapabilmektedir. Bu anlaşmalar kişilere ödeme kolaylığı sağlarken Şirket için de düzenli öngörülebilir nakit akışı sağlamaktadır. Yine aynı 2016-2021 1. yarıyıl döneminde uzun vadeli anlaşmalarla sağlanan gelirlerin payı 2016 yılında %14'ten 2021 Haziran sonunda %23'e yükseltilmiştir.

Şirket, kuruluşundan itibaren uzlaşmacı yaklaşım stratejisini devam ettirmiştir. 2012'de borcunu kapatan kişi sayısı ilk kez 100.000'i geçmiş, sonrasında bu rakam 2018'de 350.000 ve 2020 sonunda 450.000 kişi üzerine çıkmıştır. İzahname tarihi itibari ile 500.000'in üzerinde müşterinin borcu kapatılmıştır.

Görsel 10

Hukuki Takip/Uzlaşı Oranları



Derin veri tabanı ve teknolojik altyapısı

Gelecek VYŞ bugüne kadar toplam 494 farklı ihalede portföy verisi değerleme imkanı bulmuştur. Bu ihalelerin 166 tanesini kazanmıştır. Şirket, toplam 1,6 milyon borçluya ait 3.0 milyon farklı kredi ve 2,6 milyon icra dosyasını takip etmektedir. Bu varlık büyüklüğü, ortalamada aylık 750.000'in üzerinde çağrı ve toplamda 4 milyonun üzerinde aktivite kaydı yaratmaktadır. Bu veriler, Şirket'in kendi geliştirdiği müşteri ilişkileri yönetimi (COLAR) programıyla takip edilmektedir.

Geniş veri tabanı ilk aşamada ihale öncesi portföy değerlemelerine, ihale kazanıldıktan sonra da operasyonel verimliliği arttırmaya yönelik performans takibine ve borçlu özelinde tekil fiyatlama oluşturulmasına çok önemli katkı sağlamaktadır.

Şirket'in yazılımını kendi geliştirdiği diğer bir program da Hukuk Takip Sistemi (HTS)'dir. HTS yardımıyla ülke genelindeki 135'in üzerinde sözleşmeli hukuk bürosu sistemsel akışlarla otomatik ve çevrimiçi (online) olarak görevlendirilip, gerektiğinde tekil iş atamaları çevrimiçi yapılarak 2,6 milyon icra dosyası 35 şirket avukatıyla takip edilebilmektedir. Tüm bürolar yürüttükleri hukuki işlemleri eş zamanlı ve çevrimiçi (online) olarak HTS üzerinden raporlayıp takip etmektedir. HTS, 2017 senesinde Uluslararası Stevie Altın ödülünü kazanmıştır.

Ek olarak, mevzuat gereği Risk Merkezi'ne günlük raporlama zorunluluğu bulunmakta olup, söz konusu zorunluk güçlü teknolojik altyapı gerektirmektedir. BDDK'ya ek olarak Risk Merkezi de kendisinin yürüttüğü günlük risk paylaşımı işlemlerinin kontrolü ve doğruluğunu sağlamak için diğer banka dışı mali kurumlar gibi Varlık Yönetim Şirketleri'ne yılda 1 kere oldukça kapsamlı bilgi sistemleri denetimi zorunluluğu getirmiştir. Denetimden geçemeyen kurumların risk paylaşımları durdurulmakta, para cezaları gündeme gelebilmektedir. Gelecek VYŞ tüm bu bildirim ve denetim sürelerine yönelik gerekli altyapıya sahiptir.

Müşteri ve bukuk yönetiminde kullanılan teknolojik altyapı ancak uzun vadeli yatırımlarla eğitimli ve tecrübeli çalışanlarla sağlanabilmektedir. Gelecek VYŞ'nin bu alanlara yönelik yatırımları Şirket'e önemli bir rekabet avantajı kazandırmaktadır.

Şirket; güçlü altyapısı ve değişime hızlı adapte olabilen çevik insan kaynağı ile pandemi döneminin başında, 18 Mart 2020 tarihinde, tüm birim ve çalışanlarıyla %100 uzaktan çalışmaya sorunsuz bir şekilde geçiş yapmıştır. Değişime uyum sağlayabilen insan kaynağı ve güçlü teknolojik altyapısı Şirket'in en önemli başarı faktörlerindendir. Mart 2020 ile Eylül 2021 arasında belli dönemlerde hibrid çalışma modeli (%0-%50 arası değişen oranlarda ofisten, kalan çalışanlar için ise uzaktan çalışma) uygulanmıştır. İzabname tarihi itibari ile %25 ile %50 arasında değişen oranlarda ofisten çalışma içeren hibrid çalışma sistemi uygulanmaktadır.

Olası afetlere karşı Şirket'in tüm verileri 2 farklı ilde yedeklenmektedir.

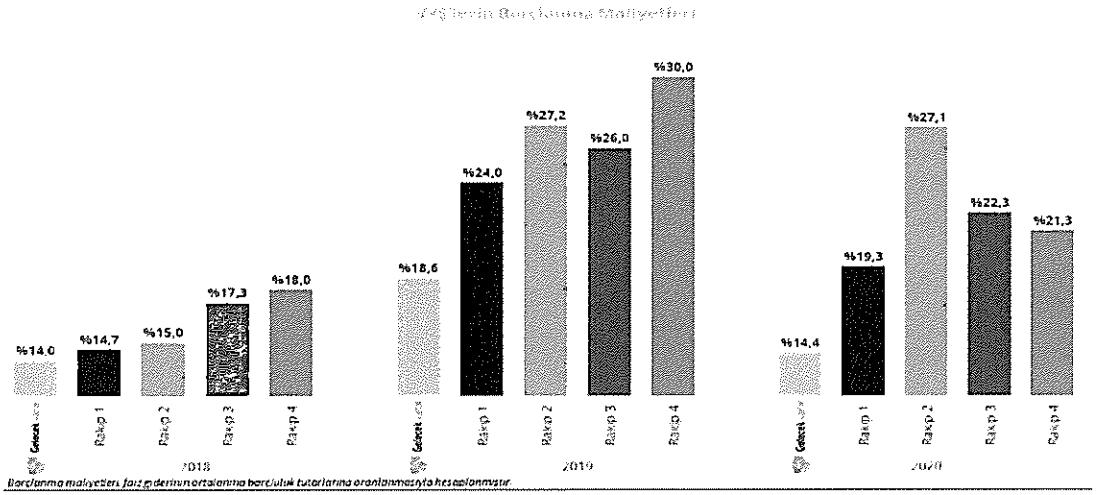
Düşük maliyetli finansmana erişimi

Her yıl satılan portföylere yatırım yapılabilmesi için güçlü bir sermayenin yanı sıra düşük maliyetli ve yeterli finansmana da erişim sağlanması gerekmektedir. 2015-2019 döneminde, 5 yıl içinde, Gelecek VYŞ yıllık ortalama 142,7 milyon TL yatırım yapmıştır. Bu anlamda, minimum ödenmiş sermaye gerekliliğinin bir Varlık Yönetim Şirketi'nin sağlıklı yatırımlarla büyümesi için yetersiz olacağı, mutlaka güçlü ve düşük maliyetli finansman kaynaklarına erişim sağlanması gerektiği açıktır.

Gelecek VYŞ, sektördeki banka ve tahvil borçlanma maliyetleri karşılaştırıldığında en düşük faiz maliyetine sahip Şirket olarak rakiplerinden ayrışmaktadır. Gelecek VYŞ; 2018, 2019 ve 2020 yıllarında en yakın rakibine kıyasla sırasıyla %0,7; %5,4; %4,9 daha düşük faiz oranlarıyla finansman sağlayabilmiştir. Hesaplama, şirketlerin faiz giderlerinin dönem sonu, dönem ortası ve dönem başı banka ve tahvil borçlanmalarının ortalaması alınarak yapılmıştır.

Görsel 11

VYŞ'lerin Borçlanma Maliyetleri



**Kaynak: VYŞlerin bağımsız denetim raporları (https://www.bddk.org.tr/BdrUyg/) ile PwC Türkiye Sektör Raporu*

PwC Türkiye Sektör Raporunda sektördeki rekabete yönelik aşağıdaki değerlendirmelere ve tespitlere yer verilmiştir:

"VYŞ Sektörü Rekabet Ortamı

Genel TGA satış pazar hacmi dağılımı ve gelişimi

Görsel 12

Türkiye Varlık Yönetim Şirketleri Genel Bilgileri

VYŞ	*Faaliyet Yılı*	*Ana Hissedarları*	*Kümülatif ÖAB Payı[15] (%, 2008-20)*	*Kümülatif Yatırım[15] (%, 2008-20)*	*Tahsilat (Milyon TL, 2020)*	*Toplam Aktif Büyüklüğü (Milyon TL, 2020)*
Gelecek[16]	*14*	*Fiba Group*	*%27,2*	*%34,8*	*550,7*	*1,197,1*
Dünya[16]	*13*	*Vector Holdings, Vector Investments, EBRD*	*%24,0*	*%26,4*	*330,2*	*1,332,4*

15 Yalnız birincil piyasa. Alıcıları kamuya açıklanmayan TGA satış işlemlerini içermemektedir. Birden fazla alıcıya satış yapılan ve her bir alıcıya satış miktarının açıkça belirtilmediği işlemlerde alıcılar arasında ÖAB payının eşit olduğu kabul edilmiştir

16 Mevcut isimlerle gösterilen bu oyuncular, piyasada daha önce farklı isimlerle faaliyet göstermişlerdir.

VYŞ	Faaliyet Yılı	Ana Hissedarları	Kümülatif ÖAB Payı[15] (%, 2008-20)	Kümülatif Yatırım[15] (%, 2008-20)	Tahsilat (Milyon TL, 2020)	Toplam Aktif Büyüklüğü (Milyon TL, 2020)
Birleşim[16]	16	TMSF	%9,8	3.2%	101,8	314,6
Birikim[16]	5	Altınbaş Holding, Ak Faktoring	%7,6	%7,8	105,9	234,6
Sümer	6	ASV Holding	%6,9	%4,2	106,9	183,8
İstanbul[16]	12	Ünlü Yatırım	%5,9	%5,8	119,0	242,4
Efes	10	İş Yatırım Menkul Değerler, İş Portföy, İş Leasing, İş Faktoring	%5,8	%4,8	69,0	223,2
Mega	6	Özel şahıslar	%3,1	%5,4	15,2	166,3
Arsan	3	Arsan Dokuma	%2,0	%1,4	40,9	57,9
Emir	4	Özel şahıslar	%2,0	%1,3	60,8	125,7
Hedef	6	Özel şahıslar	%1,4	%0,8	29,0	56,3
Denge[16]	8	Lider Faktoring	%1,4	%1,9	35,5	114,9
Met-Ay	4	Özel şahıslar	%1,2	%0,2	3,6	34,0
Boğaziçi[16]	9	Özel şahıslar	%0,7	%0,8	120,4	355,7
Armada	3	Özel şahıslar	%0,6	%0,5	151,3	125,5
Doğru	2	Özel şahıslar	%0,2	%0,3	17,7	40,6
Adil	2	Özel şahıslar	%0,2	%0,3	11,0	23,5
Yunus	5	Delfin Holding	-	-	6,1	64,3

2020 itibariyle piyasada faal on sekiz varlık yönetim şirketi bulunmaktadır (bkz. Görsel 12). 2008 yılından bu yana piyasada faal olan ve önemli bir büyüklüğe ulaşmış olan öncü firmalar Gelecek ve Dünya, kümülatif ÖAB (ödenmemiş Anapara bakiyesi) payı ve toplam aktif büyüklüğü bakımından

en büyük paya sahip şirketlerdir. Aktif büyüklüğü bakımından öncü firmaları, Birikim, Sümer ve İstanbul takip etmektedir.

Operasyonel mükemmeliyet, IT/teknik altyapı ve finansman yetkinlikleri, rekabet ortamında varlık yönetim şirketleri arasında ayırt edici faktörlerden bazılarıdır. Bu yetkinlikleri gelişmiş şirketler, piyasadaki rakiplerine üstünlük sağlayabilmektedirler. Ayrıca, büyük portföy boyutu ve ölçek ekonomileri de, varlık yönetim şirketlerinin operasyonlarını daha etkin yönetmesini sağlayarak rekabet güçlerini artırmaktadır."

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket faaliyetlerini Türkiye'de ve İstanbul'da yer alan tek bir merkezde yürütmektedir. Hukuki işlemlerini Türkiye çapındaki icra dairelerinde 135'den fazla tane sözleşmeli hukuk bürosu aracılığı ile gerçekleştirmektedir.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İşbu İzahname'nin 5 numaralı bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir husus bulunmamaktadır.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Gelecek VYŞ'nin ticari faaliyetlerini sürdürebilmesi açısından önemli olan lisansı BDDK tarafından verilen Varlık Yönetim Şirketi lisansıdır. Şirket, BDDK denetim ve gözetimindeki bir sektörde çalışmaktadır. Lisansının BDDK tarafından iptal edilmesi durumunda faaliyetlerine devam etmesi mümkün değildir. Şirket 14 yıldır faaliyetlerini bu lisans kapsamında VYŞ Yönetmeliğine uygun bir şekilde sürdürmektedir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççının rekabet konumuna ilişkin açıklamalar işbu İzahname'nin 7.2.1.'inci başlığı altında verilen kaynaklara ilişkin linkler aşağıda yer almaktadır:

- PwC Türkiye Sektör Raporu (https://www.strategyand.pwc.com/tr/tr/pdf/turkiye-tahsili-gecikmis-alacaklar-tga-satis-pazari-tr.pdf - ayrıca İzahname'nin 7 numaralı ekinde paylaşılmıştır), 05/2021
- Risk Merkezi verileri (https://rmweb.riskmerkezi.org/RMAdmin/), 13/09/2021
- BDDK verileri (https://www.bddk.org.tr/Veriler), 13/09/2021
- KAP verileri (https://www.kap.org.tr/tr/), 13/09/2021
- TCMB verileri (https://www.tcmb.gov.tr/), 13/09/2021
- VYŞlerin bağımsız denetim raporları (https://www.bddk.org.tr/BdrUyg/), 13/09/2021

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket'in paylarına Fiba Holding (%87,631), Murat ÖZYEĞİN (%6,183), Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY (%6,183), Fiba Faktoring (%0,002) ve Fiba Kapital (%0,001) sahiptir. Şirket'in bu ortaklarına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Hissedar	Pay Oranı (%)
Fiba Holding	87,631
Murat ÖZYEĞİN	6,183
Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY	6,183
Fiba Faktoring	0,002
Fiba Kapital	0,001
Toplam	**100,00**[17]

Şirket'in ana hissedarı Fiba Holding'tir ve Şirket'in sermayesinin %87,631'ine sahiptir.

Hüsnü M. ÖZYEĞİN Fiba Holding'in sermayesinin %90,04'ine, Fiba Holding de kendi sermayesinin %9,95'ine sahiptir. Fiba Holding'in diğer ortakları Emine Dilek Belger, Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY ve Murat ÖZYEĞİN'dir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in işbu İzahname'de yer alan 2018, 2019 ve 2020 mali yılları itibariyle konsolidasyona tabi 1 adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup, ilgili bağlı ortaklık, Şirket'in sermayesinin %99,99'ına sahip olduğu Türkiye'de kurulu Girişim Alacak Yönetim Hizmetleri ve Yazılım Servisleri A.Ş.'dir. Bununla birlikte Şirket, Girişim Alacak'ta sahip olduğu tüm paylarını 29/04/2021 tarihli pay devir sözleşmesi ile Fina Holding'e devretmiş ve Şirket'in Girişim Alacak'ta herhangi bir payı kalmamıştır.

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibariyle herhangi bir bağlı ortaklığı veya iştiraki bulunmamaktadır.

[17] Bu oranlarda yer alan küsuratlar en yakın rakama yuvarlanmıştır.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in önemli maddi duran varlıkları, kullanım hakkı varlıkları, büro makineleri, mobilya mefruşat ile özel maliyet bedellerinden oluşmaktadır. Aşağıdaki tablolarda, Şirket'in maddi duran varlıkları ilgili dönemler itibarıyla gösterilmiştir.

Maliyet (Bin TL)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**30.06.2021**
Kullanım hakkı varlıkları	-	14.754	17.103	17.875
Büro makineleri	4.952	7.283	8.946	9.990
Nakil vasıtaları	-	-	77	173
Mobilya, mefruşat	973	1.012	1.310	1.320
Özel maliyet bedelleri	8.403	15.451	15.451	15.451
Toplam	**14.328**	**38.500**	**42.887**	**44.809**

Birikmiş amortismanlar (Bin TL)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**30.06.2021**
Kullanım hakkı varlıkları	-	6.545	14.744	12.174
Büro makineleri	3.450	3.867	5.482	6.570
Nakil vasıtaları	-	-	12	27
Mobilya, mefruşat	757	831	921	980
Özel maliyet bedelleri	5.617	7.167	9.172	10.175
Toplam	**9.824**	**18.410**	**30.331**	**29.926**

Net defter değeri (Bin TL)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**30.06.2021**
Kullanım hakkı varlıkları	-	8.209	2.359	5.701
Büro makineleri	1.502	3.416	3.464	3.420
Nakil vasıtaları	-	-	65	146
Mobilya, mefruşat	216	181	389	340
Özel maliyet bedelleri	2.786	8.284	6.279	5.276
Toplam	**4.504**	**20.090**	**12.556**	**14.883**

Şirket'in maddi duran varlıkları dışında, TGA'larına ilişkin yürütülen hukuki takipler sonucunda aktifine dahil ettiği gayrimenkuller bulunmaktadır. Bu gayrimenkullerin detayları aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Maliyet	27.491	52.666	71.960	78.155
Birikmiş amortisman	884	395	657	-
Net defter değeri	**26.607**	**52.271**	**71.303**	**78.155**

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu kararı uyarınca Şirket tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık bulunmamaktadır. Ancak her ne kadar genel olarak yeniden satış amaçlı olarak satın alınıyor olsa da Şirket faaliyetlerinin doğal hir parçası olarak, operasyonların büyümesi durumunda Şirket'in gayrimenkullerinin sayısının da artması beklenmektedir

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Şirket'in finansal kiralama yoluyla edindiği herhangi bir maddi duran varlık bulunmamaktadır.

Şirket'in ofis binası ile araçları uzun dönem kiralama sözleşmelerine dayalı olarak kullanılmaktadır.

Şirket'in Kağıthane'de bulunan merkez ofisi 2013 yılından beri Ofishane Ofis Yatırımları ve Kiralama Hizmetleri A.Ş.'den kiralanmaktadır. Ayrıca, Şirket'in Garanti Filo Yönetimi Hizmetleri A.Ş.'den kirananan 10 adet, Hedef Araç Kiralama ve Servis A.Ş.'den kiralanan 5 adet ve VDF Filo Kiralama A.Ş.'den kiralanan 5 adet binek aracı bulunmaktadır.

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Şirket'in maddi duran varlıklarını etkileyecek çevre ile ilgili bir husus bulunmamaktadır. Herhangi bir sınai üretim faaliyeti bulunmaması ve faaliyet gösterdiği alan itibariyle Şirket, ÇED Yönetmeliği ve Çevre İzin Yönetmeliği tahtında herhangi bir çevre izni veya ruhsatı alma yükümlülüğüne tabi değildir.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

[Yoktur.]

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Şirket'in satış amaçlı elde tutulan duran varlıkları altında, TGA'larına ilişkin yürütülen hukuki takipler sonucunda aktifine dahil ettiği gayrimenkuller bulunmaktadır. 30.06.2021 tarihi itibarıyla, Şirket'in sahip olduğu 330 adet gayrimenkulün ekspertiz değeri itibarıyla %81'ini oluşturan 20 adet gayrimenkulün bilgileri ve rayiç değeri aşağıdaki gibidir:

Satış Amaçlı Elde Tutulan Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	**Edinme Tarihi**	**Ekspertiz Değeri (TL)**	**Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu**	**Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)**	**MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)**
Bina	24.09.2019	74.000.000	25.02.2021 2021_GVY_A3	Yatırım amaçlı değildir	-
Bina	10.12.2020	35.000.000	25.02.2021 2021_GVY_A3	Yatırım amaçlı değildir	-
Arsa	25.01.2021	2.600.000	5.03.2021 2021-GV-7	Yatırım amaçlı değildir	-
Arsa	26.03.2021	2.500.000	30.03.2021 2021-GV-0032	Yatırım amaçlı değildir	-
Arsa	6.05.2021	1.450.000	21.05.2021 2021-GV-0046	Yatırım amaçlı değildir	-
Arsa	11.01.2013	1.140.000	15.06.2020 2020-0016	Yatırım amaçlı değildir	-
Arsa	24.01.2019	1.135.000	21.06.2021 2021GVY045	Yatırım amaçlı değildir	-
Bina	25.06.2015	825.000	5.07.2021 2021-GV-0067	Yatırım amaçlı değildir	-
Arsa	5.09.2018	810.000	8.10.2020 2020GVY084	Yatırım amaçlı değildir	-
Arsa	30.09.2015	643.000	5.10.2020 2020GVY082	Yatırım amaçlı değildir	-
Arsa	5.12.2016	630.000	13.01.2021 2021-GV-0001	Yatırım amaçlı değildir	-
Bina	31.05.2021	610.000	8.06.2021 GLCK-202100010	Yatırım amaçlı değildir	-
Arsa	19.03.2021	606.000	25.03.2021 2021GVY26	Yatırım amaçlı değildir	-
Arsa	30.05.2019	572.500	12.06.2019 GLCK-201900005	Yatırım amaçlı değildir	-
Bina	23.06.2021	470.000	28.06.2021 2021GVY050	Yatırım amaçlı değildir	-
Arsa	16.08.2018	465.000	4.09.2018 2018GVY140	Yatırım amaçlı değildir	-

Satış Amaçlı Elde Tutulan Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arsa	6.07.2020	460.000	13.07.2020 2020GVY056	Yatırım amaçlı değildir	-
Bina	18.02.2021	400.000	22.02.2021 2021-GV-0020	Yatırım amaçlı değildir	-
Bina	18.02.2021	400.000	22.01.2021 2021-GV-0020	Yatırım amaçlı değildir	-
Arsa	18.12.2018	390.000	26.12.2018 2018-19-130	Yatırım amaçlı değildir	-
Diğer		28.994.526			
TOPLAM		154.101.026			

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları içerisinde bilgisayar yazılımları bulunmaktadır.

(Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Maliyet	9.178	11.492	16.279	18.644
Birikmiş amortisman	4.679	6.995	10.167	12.102
Net defter değeri	**4.499**	**4.497**	**6.112**	**6.542**

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Yoktur.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

					Değişim (%)		
Finansal Durum Tablosu (Bin TL)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**30.06.2021**	**2018-2019**	**2019 - 2020**	**2020 - 2021**
Finansal Varlıklar (Net)	112.304	13.419	26.309	9.456	-88%	96%	-64%
Bankalar	*113.619*	*13.557*	*26.457*	*9.550*	-88%	95%	-64%
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	*(1.385)*	*(138)*	*(148)*	*(94)*	-90%	7%	-36%
Türev Finansal Varlıklar	*70*	-	-	-	-100%	0%	0%
Krediler (Net)	1.034.375	1.165.404	1.069.856	1.089.015	13%	-8%	2%
Krediler	*1.540.315*	*1.888.719*	*1.763.149*	*1.845.094*	23%	-7%	5%
Beklenen Zarar Karşılıkları (-)	*(505.940)*	*(723.315)*	*(693.293)*	*(756.079)*	43%	-4%	9%
Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar	26.607	52.271	71.303	78.155	96%	36%	10%
Ortaklık Yatırımları	1.269	1.269	1.269	-	0%	0%	-100%
Maddi Duran Varlıklar	4.504	20.090	12.556	14.883	346%	-38%	19%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.499	4.497	6.112	6.542	0%	36%	7%
Diğer Aktifler	12.047	9.051	9.720	24.589	-25%	7%	153%
Aktif Toplamı	**1.195.605**	**1.266.001**	**1.197.125**	**1.222.640**	**6%**	**-5%**	**2%**

Alınan Krediler	646.461	765.145	583.171	456.486	18%	-24%	-22%
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	164.119	-	-	47.643	-100%	0%	0%
Türev Finansal Yükümlülükler	34.817	281	-	-	-99%	-100%	0%
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	-	8.287	1.058	4.148	0%	0%	292%
Karşılıklar	6.159	8.310	22.118	16.251	35%	166%	-27%
Cari Vergi Borcu	3.004	4.576	10.064	21.565	52%	120%	114%
Ertelenmiş Vergi Borcu	50.845	78.310	102.329	119.258	54%	31%	17%
Diğer Yükümlülükler	10.190	16.149	17.384	19.440	58%	8%	12%
Özkaynaklar	**280.010**	**384.943**	**461.001**	**537.849**	**37%**	**20%**	**17%**

Ödenmiş Sermaye	126.500	126.500	126.500	126.500	0%	0%	0%
Sermaye Yedekleri	9.213	10.419	10.577	10.789	13%	2%	2%
Kar Yedekleri	15.393	15.393	93.888	76.200	0%	510%	-19%
Geçmiş Yıllar Karı	118.564	127.760	127.760	229.119	8%	0%	79%
Dönem Karı	10.340	104.871	102.276	95.241	914%	-2%	-7%
Pasif Toplamı	**1.195.605**	**1.266.001**	**1.197.125**	**1.222.640**	**6%**	**-5%**	**2%**

Finansal Varlıklar, net: Bu kalem yurtiçi bankalardaki vadeli ve vadesiz bankalar hesabı ile ayrılan 12 aylık beklenen zarar karşılığı hesabından oluşmaktadır.

Bankalar kalemi 2019 yılında 98,8 milyon TL azalış göstermiştir. Azalış ağırlıklı olarak 171,7 milyon TL'lik finansman faaliyetlerindeki net geri ödemeden kaynaklanmıştır. Faaliyet konusu varlık ve yükümlülüklerdeki değişim öncesi faaliyet karına 52,5 milyon TL nakit girişi, faaliyet konusu varlık ve yükümlülüklerdeki değişimden 30,2 milyon TL nakit girişi sağlanmıştır. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı ise 11,1 milyon TL'dir. Böylelikle 2019 yılı operasyonları sonucunda 100,1 milyon TL nakit çıkışı olmuş, bankalar için ayrılan karşılık tutarındaki 1,2 milyon TL azalma sonrasında bankalar bakiyesindeki azalış 98,8 milyon TL olmuştur.

Bankalar hesabı 2020 yılında 12,9 milyon TL artış göstererek 26,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet konusu varlık ve yükümlülükdeki değişim öncesi faaliyet karından 169,7 milyon TL nakit girişi sağlanmıştır. Faaliyet konusu varlık ve yükümlülüklerdeki değişim ise 111,4 milyon TL nakit çıkışına neden olmuştur. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı ise 9,2 milyon TL'dir. Finansman faaliyetlerindeki geri ödemeler bankalar bakiyesini 36,2 milyon TL azaltmıştır.

Bankalar kalemi 2021 yılının ilk altı ayında 16,9 milyon TL azalış göstermiştir. Azalış ağırlıklı olarak 111,1 milyon TL'lik faaliyet konusu varlık ve yükümlülüklerdeki değişimden kaynaklanmıştır. Faaliyet konusu varlık ve yükümlülüklerdeki değişim öncesi faaliyet karına 67,1 milyon TL, finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakite ise 23,4 milyon TL giriş olmuştur. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi ise 3,7 milyon TL'dir.

TFRS 9'un 5.5.5 numaralı paragrafında "raporlama tarihinde, bir finansal araçtaki kredi riskinde ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana önemli derecede artış meydana gelmemiş olması durumunda işletme söz konusu finansal araca ilişkin zarar karşılığını 12 aylık beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçer." ifadesine yer verir. Bu kapsamda, tüm kredi tutarları için daima Beklenen Zarar Karşılığı hesaplanması esas olup, hiç karşılık ayrılmaması istisnaidir. Bu çerçevede Şirket'in çeşitli bankalarda bulunan mevduatları için karşılık hesaplanmaktadır. Bankalar bakiyesindeki düşüşe paralel olarak, beklenen zarar karşılıkları 2019 yılında 2018 yılına kıyasla 1,2 milyon TL azalarak 138 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında ise Şirket, 148 bin TL karşılık ayırmıştır. 30/06/2021 itibarıyla ise 54 bin TL azalma ile 94 bin TL karşılık ayrılmıştır.

(Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021	2018-2019	2019 – 2020	2020-2021	2010-2019	2019 - 2020	2020 - 2021
Bankalar	113.619	13.557	26.457	9.550	-88%	95%	-64%	(100.062)	12.900	(16.907)
Yurtiçi	113.618	13.554	26.454	9.547	-88%	95%	-64%	(100.064)	12.900	(16.907)
Yurtdışı	1	3	3	3	200%	0%	0%	2	-	-
Beklenen Zarar Karşılıkları	(1.385)	(138)	(148)	(94)	-90%	7%	-36%	1.247	(10)	54
Toplam	112.234	13.419	26.309	9.456	-88%	96%	-64%	(98.815)	12.890	(16.853)

Krediler, Şirket, ana faaliyet konusu olarak diğer finansal kurumların tahsili gecikmiş alacaklarını satın alıp tahsil etmektedir. Bu alacaklar aktifte krediler altında takip edilmektedir. Krediler, satın alınan alacaklar ve bunlara satın alma tarihinde atanmış olan iç verim oranı üzerinden yürütülen faizler ile dönem sonlarında yapılan 120 aylık tahsilat beklentisinin bilanço tarihine indirgenmesi ile hesaplanan net bugünkü değer farkından oluşmaktadır. Dönem boyunca yapılan tahsilatlar kredilerden indirilir.

Krediler bakiyesi 2019 yılında 2018 yılına göre 348,4 milyon TL artış göstererek 1.540,3 milyon TL'den 1.888,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket 2019 yılında 196,2 milyon TL alacak satın almış, yabancı para alacaklarının TL karşılığı ise 25,5 milyon TL artmıştır. Bu dönemde 629,2 milyon TL kredilerden faiz geliri elde edilmiş, 502,5 milyon TL tahsilat gerçekleştirilmiştir.

Kredi ve alacaklar 2020 yılında ise 2019 yılına göre 11,9 milyon TL artarak 1.900,6 milyon TL olmuştur. Şirket, 2020 yılında 19 milyon TL tutarında alacak portföyü almış, yabancı para alacaklarının TL karşılığı ise 36,3 milyon TL artmıştır. Bu dönemde 507,3 milyon TL kredilerden faiz geliri elde edilmiş, 550,7 milyon TL tahsilat yapılmıştır.

2021 yılının ilk altı ayında kredi ve alacaklar 2020 yılına göre 55,5 milyon TL azalarak 1.845,1 milyon TL olmuştur. Şirket, 2021 yılında 41,8 milyon TL tutarında alacak portföyü almış, yabancı para alacaklarının TL karşılığı ise 28,8 milyon TL artmıştır. Bu dönemde 325,3 milyon TL kredilerden faiz geliri elde edilmiş, 314,0 milyon TL tahsilat yapılmıştır.

(Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021	2018-2019	2019 - 2020	2020-2021	2018-2019	2019 - 2020	2020 - 2021
Dönem başı bakiyesi	1.364.137	1.540.315	1.888.719	1.900.579	13%	23%	-7%	176.178	348.404	-125.570
Yeniden sınıflama*	0	0	0	(137.431)	0%	0%	0%	(31.914)	10.814	(137.431)
Dönem içinde intikal (+)	105.368	196.208	18.973	41.799	86%	-90%	120%	90.840	(177.235)	22.826
Yabancı para alacakların değerlemesi (+)	57.381	25.467	36.281	28.840	-56%	42%	-21%	(31.914)	10.814	-7.441
Kredilerden alınan faizler(+)	383.802	629.210	507.257	325.283	64%	-19%	-36%	245.408	(121.953)	-181.974
Dönem içinde tahsilat (-)	(370.373)	(502.481)	(550.651)	(313.977)	36%	10%	-43%	(132.108)	(48.170)	236.674

Dönem sonu bakiyesi	1.540.315	1.888.719	1.900.579	1.845.094	23%	1%	-3%	348.404	11.860	-55.485

*2021 dönem başı bakiyesinde, kredilerin reeskont faiz gelirleri ile beklenen zarar karşılıkları arasında 137.431 TL sınıflama yapılmış olup, bu değişikliğin krediler net, toplam aktifler veya dönem net kar/zararı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

Krediler, beklenen zarar karşılıkları. Şirket, satın alındığında ya da oluşturulduğunda kredi değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar için ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana ömür boyu beklenen kredi zararlarındaki toplam değişiklikleri zarar karşılığı olarak finansal tablolara alır. Her raporlama tarihinde, işletme ömür boyu beklenen kredi zararlarındaki değişikliğin tutarını, bir değer düşüklüğü kazanç ya da kaybı olarak kâr veya zararda finansal tablolara alır. Ömür boyu beklenen kredi zararları, varlık ilk defa finansal tablolara alınırken tahmin edilen beklenen kredi zararlarından düşük olsa dahi, ömür boyu beklenen kredi zararlarındaki olumlu değişiklikler değer düşüklüğü kazancı olarak finansal tablolara alınır. Ekteki finansal tabloda kredilerin net bugünkü değeri ile itfa edilmiş maliyetleri arasındaki pozitif farklar, kredilerden elde edilen gelirler/faizler içerisinde, negatif farklar ise beklenen zarar karşılıkları hesabında değer düşüklüğü olarak gösterilmiştir.

(Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021	2018-2019	2019 - 2020	2020-2021	2018-2019	2019 - 2020	2020 - 2021
Krediler beklenen zarar karşılığı (-)	505.940	723.315	693.293	756.079	43%	-4%	9%	217.375	(30.022)	62.786

Krediler karşılık bakiyesi 2019 yılında 2018 yılına göre 217,4 milyon TL artış göstererek 505,9 milyon TL'den 723,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 yılında ise 2019 yılına göre 30,0 milyon TL azalarak 693,3 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk yarısında ise 2020 yılına göre 62,8 milyon TL artarak 756,1 milyon TL olmuştur.

Krediler, Net: Aşağıdaki tablolar sırasıyla son 3,5 yıla ait satın alınan alacakların anapara tutarını, satın alma bedelini, tahsilatlar sonrası kalan maliyetini, portföy iç verim oranıyla hesaplanan birikmiş faizini, kalan maliyet ve faiz tahakkukundan oluşan takipteki krediler bakiyesini, bu portföyler için ayrılan karşılık tutarını ve net krediler bakiyesi ile bunların bir önceki yılla farklarını vermektedir.

Karşılıklar sonrası krediler, net bakiyesi 2019 yılında 2018 yılına göre 131 milyon TL artış göstererek 1.034,4 milyon TL'den 1.165,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 yılında ise 2019 yılına göre 95,5 milyon TL düşerek 1.069,9 milyon TL olmuştur. 2020 yılındaki düşüş, esas itibarıyla 2019 yılında 196,2 milyon TL olan yeni TGA alımlarının 2020 yılında 19 milyon TL'ye düşmesinden kaynaklanmıştır. 2021 yılının ilk yarısında ise krediler, net bakiyesi 19,2 milyon TL yükselerek 1.089,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Krediler, net dönem sonu bakiyeleri (Bin TL)	Satın alınan takipteki alacak tutarı	Satın alma bedeli	Kalan maliyet	Faiz tahakkuku	Takipteki krediler	Değer düşüş karşılığı	Takipteki krediler, net
31.12.2018	13.424.187	1.682.689	1.156.605	383.710	1.540.315	505.940	1.034.375
31.12.2019	16.948.988	1.878.312	1.275.251	613.468	1.888.719	723.315	1.165.404
31.12.2020	17.181.429	1.897.125	1.239.123	661.456	1.900.579	830.723	1.069.856

30.06.2021	17.444.232	1.939.084	1.275.292	569.803	1.845.094	756.079	1.089.015
Krediler, net dönem sonu değişim (Bin TL)	**Satın alınan takipteki alacak tutarı değişimi**	**Satın alma bedeli değişimi**	**Kalan maliyet değişimi**	**Faiz tahakkuku değişimi**	**Takipteki krediler değişimi**	**Değer düşüş karşılığı değişimi**	**Takipteki krediler, net değişimi**
31.12.2018-31.12.2019	3.524.801	195.623	118.646	229.758	348.404	217.375	131.029
31.12.2019-31.12.2020	232.441	18.813	(36.128)	47.988	11.860	107.408	(95.548)
31.12.2020-30.06.2021	262.803	41.959	36.169	(91.653)	(55.485)	(74.644)	19.159

Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar: Şirket sahip olduğu alacakların kanuni takibi sürecinde sahip olduğu teminatların icradan satışlarına iştirak etmekte ve zaman zaman alacaklarına mahsuben bu teminatları aktiflerine katmaktadır. Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar Şirket'in aktiflerindeki ikinci büyük kalem olup 30 Haziran 2021 itibarıyla aktiflerdeki payı %6'dır.

Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar 2019 yılında 2018 yılına göre 25,7 milyon TL artış göstererek 26,6 milyon TL'den 52,3 milyon TL'ye çıkmıştır. 2019 yılında 38,8 milyon TL alacak karşılığı gayrimenkul alınmış, 13,4 milyon TL gayrimenkul ise satılmıştır.

Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar 2020 yılında 2019 yılına göre 19,0 milyon TL artış göstererek 71,3 milyon TL olmuştur. 2020 yılında 35,7 milyon TL alacak karşılığı gayrimenkul alınmış, 16,1 milyon TL gayrimenkul ise satılmıştır. 2021 yılının ilk yarısında ise 2020 yılına kıyasla 6,9 milyon TL artarak 78,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021 yılının ilk yarısında 11,5 milyon TL alacak karşılığı gayrimenkul alınmış, 5,5 milyon TL gayrimenkul ise satılmıştır.

Maddi Duran Varlıklar: Şirket'in faaliyetlerini sürdürmek için kullandığı maddi duran varlıklar 2019 yılında bir önceki yıla göre 15,6 milyon TL artış göstererek 20,1 milyon TL olmuştur. 2019 yılında 7,1 milyon TL'si özel maliyet bedeli olmak üzere 9,8 milyon TL maddi duran varlık alınmış, bu kıymetlere isabet eden 2,4 milyon TL amortisman sonrası maddi duran varlık bakiyesi 7,4 milyon TL artmış, 2019 yılında yürürlüğe giren TFRS 16 standardının maddi duran varlıklara amortisman sonrası etkisi ise 8,2 milyon TL olmuştur.

Maddi duran varlıklar, 2020 yılında 2019 yılına göre 7,5 milyon TL azalarak 20,1 milyon TL'den 12,6 milyon TL'ye düşmüştür. Yıl içinde 4,4 milyon TL maddi duran varlık girişi olmuş ve aktiflerdeki duran varlıklar için 11,9 milyon TL amortisman ayrılmıştır.

2021 yılının ilk yarısında ise maddi duran varlıklar 2,3 milyon TL artarak 12,6 milyon TL'den 14,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönem içinde 1,9 milyon TL maddi duran varlık girişi olmuştur.

Maliyet (Bin TL)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**30.06.2021**	**2018-2019**	**2019 - 2020**	**2020-2021**	**2018-2019**	**2019 - 2020**	**2020 - 2021**
Kullanım hakkı varlıkları	0	14.754	17.103	17.875	0%	16%	5%	14.754	2.349	772
Büro makineleri	4.952	7.283	8.946	9.990	47%	23%	12%	2.331	1.663	1.044
Nakil vasıtaları	0	0	77	173	0%	0%	125%	0	77	96
Mobilya, mefruşat	973	1.012	1.310	1.320	4%	29%	1%	39	298	10

Özel maliyet bedelleri	8.403	15.451	15.451	15.451	84%	0%	0%	7.048	0	0
Toplam	**14.328**	**38.500**	**42.887**	**44.889**	**169%**	**11%**	**4%**	**24.172**	**4.387**	**1.922**

Birikmiş amortismanlar (Bin TL)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**30.06.2021**	**2018-2019**	**2019 - 2020**	**2020-2021**	**2018-2019**	**2019 - 2020**	**2020 - 2021**
Kullanım hakkı varlıkları	-	6.545	14.744	12.174	0%	125%	-17%	6.545	8.199	-2.570
Büro makineleri	3.450	3.867	5.482	6.570	12%	42%	20%	417	1.615	1.088
Nakil vasıtaları	-	-	12	27	0%	0%	125%	-	12	15
Mobilya, mefruşat	757	831	921	980	10%	11%	6%	74	90	59
Özel maliyet bedelleri	5.617	7.167	9.172	10.175	28%	28%	11%	1.550	2.005	1.003
Toplam	**9.824**	**18.410**	**30.331**	**29.926**	**87%**	**65%**	**-1%**	**8.586**	**11.921**	**-405**

Net defter değeri (Bin TL)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**30.06.2021**	**2018-2019**	**2019 - 2020**	**2020-2021**	**2018-2019**	**2019 - 2020**	**2020 - 2021**
Kullanım hakkı varlıkları	-	8.209	2.359	5.701	0%!	-71%	142%	8.209	-5.850	3.342
Büro makineleri	1.502	3.416	3.464	3.420	127%	1%	-1%	1.914	48	-44
Nakil vasıtaları	-	-	65	146	0%	0%	125%	-	65	81
Mobilya, mefruşat	216	181	389	340	-16%	115%	-13%	-35	208	-49
Özel maliyet bedelleri	2.786	8.284	6.279	5.276	197%	-24%	-16%	5.498	-2.005	-1.003
Toplam	**4.504**	**20.090**	**12.556**	**14.883**	**346%**	**-38%**	**19%**	**15.586**	**-7.534**	**2.327**

Maddi Olmayan Duran Varlıklar: Maddi olmayan duran varlıklar Şirket'in faaliyetlerinde kullandığı yazılım ve lisanslar için satın alınış olduğu varlıklardır.

Maddi olmayan duran varlıklar bakiyesi 2019 ve 2018 yıllarında aynı seviyede gerçekleşmiştir. 2019 yılında tamamı yazılım olmak üzere 2,3 milyon TL maddi olmayan duran varlık alınmış ve bu varlıklar için 2,3 milyon TL itfa payı hesaplanmış, bakiye 2018 yılına göre değişmemiştir.

2020 yılında ise bakiyesi 1,6 milyon TL artışla 6,1 milyon TL olmuştur. 2020 yılında 4,8 milyon TL bilgisayar yazılımı ve lisans alınmış, aktiflerdeki maddi olmayan duran varlıklar için ise 3,2 milyon TL itfa payı ayrılmıştır.

2021 yılının ilk yarısında ise maddi olmayan duran varlıklar 430 bin TL artışla 6,5 milyon TL olmuştur. Dönem içinde 2,4 milyon TL tutarlı bilgisayar yazılımı ve lisans alınmış, 1,9 milyon TL ise itfa payı ayrılmıştır.

(Bin TL)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**30.06.2021**	**2018-2019**	**2019 - 2020**	**2020-2021**	**2018-2019**	**2019 - 2020**	**2020 - 2021**
Maliyet	9.178	11.492	16.279	18.644	25%	42%	15%	2.314	4.787	2.365
Birikmiş amortisman	4.679	6.995	10.167	12.102	49%	45%	19%	2.316	3.172	1.935
Net defter değeri	**4.499**	**4.497**	**6.112**	**6.542**	**0%**	**36%**	**7%**	**-2**	**1.615**	**430**

Diğer Aktifler: Hukuk bürolarına ve diğer kişi ve kurumlara verilen iş avansları, nakdi teminatlar ve diğer alacaklar bu hesapta takip edilmektedir.

2019 yılında 2018 yılına göre bakiyesi 3,0 milyon TL azalarak 9,1 milyon TL olmuştur. Bu dönemde peşin ödenen kiralar 5,5 milyon TL azalmış, verilen nakdi teminatlar ise 5,6 milyon TL artmıştır. Diğer alacaklar ise 3,1 milyon TL azalmıştır.

2020 yılında ise 2019 yılına göre 0,7 milyon TL artışla bakiyesi 9,7 milyon TL olmuştur. Diğer alacaklar 2020'de bir önceki yıla göre 0,9 milyon TL artmışken verilen nakdi teminatlar 0,2 milyon TL azalmıştır.

2021 yılının ilk yarısında diğer aktifler hesabı 14,9 milyon TL artarak 24,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Artışın temel sebebi, peşin ödenen kira giderlerindeki 5,8 milyon TL'lik artış olmuştur. Bunun yanısıra verilen nakdi teminatlar 5,2 milyon TL, diğer alacaklar ise 3,9 milyon TL artmıştır.

Diğer aktifler (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021	2018-2019	2019 - 2020	2020-2021	2018-2019	2019 - 2020	2020-2021
Verilen nakdi teminatlar	-	5.556	5.346	10.530	0%	-4%	97%	5.556	-210	5.184
Peşin ödenen kira giderleri	5.497	-	-	5.796	-100%	0%	0%	-5.497	-	5.796
Diğer alacaklar	6.550	3.495	4.374	8.263	-47%	25%	89%	-3.055	879	3.889
Toplam	**12.047**	**9.051**	**9.720**	**24.589**	**-25%**	**7%**	**153%**	**-2.996**	**669**	**14.869**

Alınan Krediler: Dış borçlanmalar esas olarak banka kredileriyle dönem dönem ise bono-tahvil ihraçları ile yapılmaktadır.

Alınan krediler bakiyesi 2019 yılında 2018 yılına göre 118,7 milyon TL artarak 765,1 milyon TL olmuştur. Diğer taraftan ihraç edilen menkul kıymetler bakiyesi 2018 yılına göre 164,1 milyon TL azalarak bakiye vermemiştir. İhraç edilen menkul kıymetler ve alınan krediler toplamda 2018 yılına göre 45,4 milyon TL azalmıştır. Azalmanın 98,9 milyon TL'si bankalar mevduatı bakiyesindeki azalma ile karşılanmıştır. Finansal varlıklar (bankalardaki mevduat) düşüldükten sonraki borçlanma bakiyesini ifade eden net borçlanma (Alınan krediler + ihraç edilen menkul kıymetler – bankalar) bir önceki yıla göre 54,6 milyon TL artmıştır.

Alınan krediler 2020 yılında 2019 yılına göre 182,0 milyon TL azalarak 583,2 milyon TL olmuştur. Finansal varlıklar (bankalardaki mevduat) düşüldükten sonraki borçlanma bakiyesini ifade eden net borçlanma (alınan krediler + ihraç edilen menkul kıymetler – bankalar) bir önceki yıla göre 194,9 milyon TL azalmıştır.

2021 yılının ilk yarısında ise alınan krediler, 2020 yıl sonuna kıyasla 126,7 milyon TL azalarak 456,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer taraftan aynı dönemde 47,6 milyon TL finansman bonosu ihracı gerçekleştirilmiştir. Finansal varlıklar (bankalardaki mevduat) düşüldükten sonraki borçlanma bakiyesini ifade eden net borçlanma (alınan krediler + ihraç edilen menkul kıymetler – bankalar) bir önceki yıla göre 62,1 milyon TL azalmıştır.

(Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021	2018-2019	2019 - 2020	2020-2021	2018-2019	2019 - 2020	2020 - 2021
Yurtiçi banka ve kuruluşlardan	604.152	742.233	566.336	456.486	23%	-24%	-19%	138.081	-175.897	-109.850
Yurtdışı banka, kuruluş ve fonlardan	42.309	22.912	16.835	-	-46%	-27%	-100%	-19.397	-6.077	-16.835

Toplam	646.461	765.145	583.171	456.486	18%	-24%	-22%	118.684	-181.974	-126.685

İhraç Edilen Menkul Kıymetler: Şirket, Kurul'dan aldığı izinle dönem dönem sabit getirili menkul kıymet ihracında bulunmaktadır.

İhraç edilen menkul kıymetler 2019 yılında bir önceki yıla göre 164,1 milyon TL azalarak bakiye oluşturmamıştır. Ocak 2019 ve Nisan 2019 tarihlerinde vadeleri gelen bonolar banka kredilerinin daha uygun maliyetli olması nedeniyle yenilenmemiştir.

2019 ve 2020 yıllarında diğer borçlanma kaynağı olan banka kredi faizlerinin daha uygun olması nedeniyle ihraç yapılmamıştır.

Şirket, 22/02/2021 tarihinde 70 milyon TL nominal bedelli 02/06/2021 vadeli bono ihracı yapmış, yine 02/06/2021 tarihinde bu bononun itfasını gerçekleştirmiş ve yine 02/06/2021 tarihinde 50 milyon TL nominal bedelli 30/09/2021 vadeli bono ihracı yapmıştır. Bu bononun 30/06/2021 tarihi itibarıyla bakiyesi 47,7 milyon TL olmuştur.

(Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021	2018-2019	2019-2020	2028-2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Maliyet	157.727	-	-	46.915	-100%	0%	0%	-157.727	-	46.915
Nominal	170.000	-	-	50.000	-100%	0%	0%	-170.000	-	50.000
Defter Değeri	164.119	-	-	47.643	-100%	0%	0%	-164.119	-	47.643

Türev Finansal Yükümlülükler: Şirket, almış olduğu kredilere ya da sahip olduğu yabancı para cinsinden alacaklara karşılık olarak dönem dönem kısmi yabancı para cinsinden pozisyon almaktadır.

Türev finansal alacaklar 2019 yılında 2018 yılına göre 34,5 milyon TL azalarak 0,3 milyon TL bakiye vermiştir. 2018 yıl sonunda mevcut 15 milyon EUR tutarında forward döviz satım işlemleri kur artışları nedeniyle 34,8 milyon TL negatif piyasa değerlemesine neden olmuş Eylül 2019 vadeli bu işlemler realize olup kapatıldığından 2019 yıl sonunda bakiye vermemiştir. 31/12/2019 itibarıyla Şirket'in 25/11/2020 vadeli 1,5 milyon USD ve 18/09/2020 vadeli 5 milyon USD forward döviz satış işlemleri bulunmaktadır. Bu işlemler 31/12/2019 itibarıyla 0,3 milyon TL negatif piyasa değerlemesi oluşturmuştur.

31 Aralık 2020 ve 30 Haziran 2021 itibarıyla mevcut bir türev işlem bulunmamaktadır.

Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler: Şirket, TFRS 16 standardı çerçevesinde sahip olduğu faaliyet kiralaması işlemlerini aktifleştirmiştir.

TFRS 16 standardının ilk uygulamaya geçildiği tarih olan 31/12/2019'da bununla ilgili olarak kiralama işlemlerinden yükümlülükler kaleminde 8,3 milyon TL bakiye oluşmuştur.

Kiralama işlemlerinden yükümlülükler 2020 yılında 2019 yılına göre 7,2 milyon TL azalarak 1,1 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk yarısında ise 2020 yıl sonuna göre 3,1 milyon TL artarak 4,1 milyon TL'ye yükselmiştir.

Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
1 yıldan az	-	6.296	342	2.226	0%	-95%	551%	6.296	-5.954	1.884
1 - 2 yıl arası	-	102	355	1.074	0%	248%	203%	102	253	719
2 - 5 yıl arası	-	1.889	361	848	0%	-81%	135%	1.889	-1.528	487
Toplam	-	8.287	1.058	4.148	0%	-87%	292%	8.287	-7.229	3.090

Karşılıklar: 2019 yılında karşılıklar bakiyesi 2018 yılına göre 2,2 milyon TL artarak 8,3 milyon TL olmuştur. 2019 sonu itibarıyla çalışan hakları karşılığı 7,6 milyon TL, diğer karşılıklar 0,7 milyon TL'dir.

2020 yılında karşılıklar 2019 yılına göre 13,8 milyon TL artarak 22,1 milyon TL olmuştur. Bakiyedeki artışın 12,5 milyon TL'si 2019 yıl sonunda Varlık Yönetim Sektörü'nde başlayan vergi incelemelerine paralel olarak Şirket'in 2020 yılının son çeyreğinde 2015-2016-2017-2018 yılları için ayırmış olduğu karşılıktan kaynaklanmaktadır.

Düzenlenen Vergi İnceleme Raporu'nda 2015 yılı için BSMV ve KKDF kaynaklı vergi ziyaı tespit edilmiştir. Tarh edilen BSMV tutarı aslı 1,9 milyon TL, vergi ziyaı cezası 2,2 milyon TL olmak üzere 4,1 milyon TL; KKDF tutarı aslı 1,6 milyon TL, gecikme faizi 1,6 milyon TL olmak üzere 3,3 milyon TL'dir. 2016-2019 dönemleri için 2015 yılına paralel olarak BSMV eleştirisi gelmesi ihtimaline karşı 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla "Diğer Karşılık Giderleri" kaleminde bir defaya mahsus olarak değerlendirilen 12,5 milyon TL karşılık ayrılmıştır. 2015 yılı BSMV raporu için uzlaşma sağlanmış olup 2021 yılının Nisan ayında 3,3 milyon TL ödenmiştir. 31/12/2020 tarihinde 2015 yılı BSMV için 4,1 milyon TL karşılık ayrılmıştır. Karşılıklar bakiyesinin 8,7 milyon TL'si ise çalışan hakları ve 0,9 milyon TL'si diğer davalar için ayrılmış karşılıktan oluşmaktadır.

2016-2018 dönemlerine ait Vergi İnceleme Raporları 2021 yılının Ağustos ayında tamamlanmıştır. Düzenlenen Vergi İnceleme Raporu'nda 2016, 2017 ve 2018 yılları için BSMV ve KKDF kaynaklı vergi ziyaı tespit edilmiştir. Tarh edilen BSMV tutarı aslı 4,0 milyon TL, vergi ziyaı cezası 4,0 milyon TL olmak üzere 8,1 milyon TL'dir. 9 Haziran 2021 tarihinde yürürlüğe giren 7326 sayılı Kanun ile bu borçlar yapılandırma kapsamına alınmıştır. Buna göre 2 milyon TL BSMV tutarı aslı, 0,1 milyon TL gecikme faizi olmak üzere 30.09.2021 tarihine kadar 2,1 milyon TL ödenecektir. Yine yukarıda bahsedilen incelemeler kapsamında aslı 1,0 milyon TL, gecikme faizi 0,7 milyon TL olmak üzere 1,7 milyon TL KKDF tahakkuk ettirilmiştir. Şirket 10 Eylül 2021'de bu bakiyeyi ödemiştir.

Karşılıklar (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Çalışan hakları karşılığı	5.857	7.608	8.740	7.783	30%	15%	-11%	1.751	1.132	-957
Personel ikramiye karşılığı	3.300	3.615	4.994	3.233	10%	38%	-35%	315	1.379	-1.761
İzin karşılığı	992	1.043	1.266	1.851	5%	21%	46%	51	223	585
Kıdem tazminatı karşılığı	415	530	980	1.200	28%	85%	22%	115	450	220
Teşvik primi	1.150	2.420	1.500	1.499	110%	-38%	0%	1.270	-920	-1
Diğer karşılıklar	302	702	13.378	8.468	132%	1806%	-37%	400	12.676	-4.910
Dava karşılıkları	302	702	920	863	132%	31%	-6%	400	218	-57
Diğer karşılıklar	-	-	12.458	7.605	0%	0%	-39%	-	12.458	-4.853

Toplam	6.159	8.310	22.118	16.251	35%	166%	-27%	2.151	13.808	-5.867

Cari Vergi Borcu: Cari vergi borcu 1 yıl içinde ödenecek vergi, prim ve diğer yasal yükümlülüklerin gösterildiği kalemdir.

2019 yılında 2018 yılına göre 1,6 milyon TL artarak 4,6 milyon TL olmuştur. 31/12/2019 bakiyesi 0,9 milyon TL BSMV, 0,9 milyon TL KDV, 1,3 milyon TL sosyal sigorta primleri ve 1,5 milyon TL diğer vergiler şeklindedir. Artışın 0,9 milyon TL'si KDV, 0,4 milyon TL'si sosyal sigorta primlerinden oluşmaktadır.

2020 yılında 2019 yılına göre 5,5 milyon TL artarak 10,1 milyon TL olmuştur. 31/12/2020 itibarıyla 3,7 milyon TL kurumlar vergisi, 1,8 milyon TL BSMV, 1,3 milyon TL sosyal sigortalar primi ve 3,3 milyon TL diğer vergi ve primlerden oluşmaktadır. Artışın 3,7 milyon TL'si kurumlar vergisi, 0,9 milyon TL'si BSMV'den kaynaklanmaktadır.

30 Haziran 2021 itibarıyla ise cari vergi borcu 2020 yıl sonuna kıyasla 11,5 milyon TL artarak 21,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2021 bakiyesi, 16,3 milyon TL tutarında kurumlar vergisi, 2,1 milyon TL BSMV, 1,3 milyon TL sosyal sigortalar primleri ve 1,9 milyon TL tutarında diğer vergilerden oluşmaktadır. Artışın temel sebebi kurumlar vergisinde görülen 12,6 milyon TL tutarındaki artıştır.

Cari vergi borcu (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Ödenecek kurumlar vergisi	318	-	3.722	16.320	-100%	0%	338%	-318	3.722	12.598
BSMV	641	892	1.782	2.073	39%	100%	16%	251	890	291
Ödenecek katma değer vergisi	14	926	19	93	6514%	-98%	389%	912	-907	74
Serbest meslek kazançları gelir vergisi	448	532	523	626	19%	-2%	20%	84	-9	103
Diğer	688	972	2.688	1.186	41%	177%	-56%	284	1.716	-1.502
Sosyal sigorta primleri-işveren	424	587	615	694	38%	5%	13%	163	28	79
Sosyal sigorta primleri-çalışan	471	667	715	573	42%	7%	-20%	196	48	-142
Toplam	3.004	4.576	10.064	21.565	52%	120%	114%	1.572	5.488	11.501

Ertelenmiş Vergi Borcu: Ertelenmiş vergi borcu, yılsonları itibarıyla vergi beyannamesinin hazırlanmasında başta finansal varlıklar olmak üzere TFRS uygulamaları ve VUK uygulamaları arasındaki geçici farklardan kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi borcu 2019 yılında 2018 yılına göre 27,5 milyon TL artarak 78,3 milyon TL olmuştur. 31/12/2019 itibarıyla kredi ve alacaklar değerleme farkları 81,2 milyon TL, çalışan hakları karşılığı +1 milyon TL, indirilebilir mali zarar +2,5 milyon TL ve diğer farklar toplamı +0,6 milyon TL'dir. İki dönem arasındaki artışın 18,9 milyon TL'si kredi ve alacaklar değerleme farklarından, 7,6 milyon TL'si türev finansal yükümlülüklerin değerlemesinden kaynaklanmaktadır.

Bu kalem 2020 yılında 2019 yılına göre 24 milyon TL artarak 102,3 milyon TL olmuştur. Ertelenmiş vergi borcunun 104,6 milyon TL'si kredi ve alacaklar için değerleme farklarından kaynaklanmaktadır. Çalışan hakları karşılığı farkı +1,4 milyon TL'dir. Diğer farkların toplamı ise

+0,9 milyon TL'dir. İki dönem arasındaki artış ağırlıklı olarak kredi ve alacaklar değerleme farkındaki 23,4 milyon TL artıştan kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi borcu 30 Haziran 2021 itibarıyla 2020 yılına göre 16,9 milyon TL artarak 119,3 milyon TL olmuştur. Ertelenmiş vergi borcunun 121,6 milyon TL'si kredi ve alacaklar için değerleme farklarından kaynaklanmaktadır. Çalışan hakları karşılığı farkı +1,3 milyon TL'dir. Diğer farkların toplamı ise +1,1 milyon TL'dir. İki dönem arasındaki artış ağırlıklı olarak 17,9 milyon TL'lik kredi ve alacaklar değerleme farklarından kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığı / (borcu), net (Bin TL)	**31.12.2018**		**31.12.2019**		**31.12.2020**		**30.06.2021**	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ borcu	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ borcu	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ borcu	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ borcu
İndirebilir mali zarar	14.097	3.101	12.337	2.467	-	-	-	-
Çalışan hakları karşılığı	4.707	1.036	5.187	1.038	7.240	1.448	6.283	1.257
Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	34.747	7.645	281	56	-	-	-	-
Maddi duran varlık amortisman farkları	673	149	2.545	509	361	72	-1316	-329
Diğer	1.099	240	840	168	5.333	1.066	5.383	1.345
Kredi ve alacaklar değerleme farkları	-283.002	-62.260	-406.193	-81.239	-523.127	-104.625	-569.804	-121.616
Kullanılan kredi iç verim reeskont farkları	-2.083	-458	-6.547	-1.309	-730	-146	426	85
Ertelenmiş vergi varlığı / (borcu), net	**-231.108**	**-50.845**	**-391.550**	**-78.310**	**-511.645**	**-102.329**	**-559.028**	**-119.258**

Diğer Yükümlülükler: Bu kalemde hasılat paylaşımlı dosyalardan borçlar, hukuk bürolarına borçlar, sahibi bilinmeyen tahsilatlar ve diğer tedarikçi ve kişilere olan borçlar yer almaktadır.

31/12/2019 itibarıyla 16,1 milyon TL olan bakiyenin 3,3 milyon TL'si sahibi bilinmeyen tahsilatlar, 0,5 milyon TL'si hukuk bürolarına borçlar, 4,9 milyon TL'si hasılat paylaşımlı dosyalardan borçlar ve 7,5 milyon TL'si diğer tedarikçilere olan borçlar ile faiz dışı gider reeskontlarından kaynaklanmaktadır. Diğer yükümlülükler 2019 yılında 2018 yılına göre 6,0 milyon TL artmıştır. Artışın 4,9 milyon TL'si hasılat paylaşımlı dosyalardan borçlar, 1 milyon TL'si ile sahibi bilinmeyen tahsilatlardaki artış ve 0,1 milyon TL'si diğer tedarikçilere olan borçlar ile faiz dışı gider reeskontlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

2020 yılında 2019 yılına göre diğer yükümlülükler bakiyesi 1,2 milyon TL artarak 17,4 milyon TL olmuştur. 31/12/2020 itibarıyla bakiyenin 3,1 milyon TL'si sahibi bilinmeyen tahsilatlar, 2,8 milyon TL'si hukuk bürolarına borçlar, 0,2 milyon TL'si hasılat paylaşımlı dosyalardan borçlar ve 11,2 milyon TL'si diğer tedarikçilere olan borçlar ile faiz dışı gider reeskontlarından

kaynaklanmaktadır. 2020 yılındaki artışın 2,3 milyon TL'si hukuk bürolarına borçlardaki artış, 4,7 milyon TL'si hasılat paylaşımlı dosyalardan borçlardaki azalış ve 3,6 milyon TL'si diğer tedarikçilere olan borçlar ile faiz dışı gider reeskontlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

30 Haziran 2021 tarihinde diğer yükümlülükler bakiyesi 2020 yılsonuna göre 2,1 milyon TL artarak 19,4 milyon TL olmuştur. Bakiyenin 3,5 milyon TL'si sahibi bilinmeyen tahsilatlar, 3,7 milyon TL'si hukuk bürolarına borçlar, 2,4 milyon TL'si hasılat paylaşımlı dosyalardan borçlar ve 10,0 milyon TL'si diğer tedarikçilere olan borçlar ile faiz dışı gider reeskontlarından kaynaklanmaktadır. 2021 yılındaki artış ağırlıklı olarak hasılat paylaşımlı dosyalardan borçlardaki 2,1 milyon TL tutarlı artıştan kaynaklanmaktadır.

Diğer yükümlülükler (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Hukuk bürolarına borçlar	706	530	2.846	3.692	-25%	437%	30%	-176	2.316	846
Hasılat paylaşımlı dosyalardan borçlar	-	4.864	185	2.258	0%	-96%	1121%	4.864	-4.679	2.073
Sahibi bilinmeyen tahsilatlar	2.235	3.257	3.143	3.470	46%	-4%	10%	1.022	-114	327
Faiz dışı gider reeskontları	831	2.620	4.114	2.625	215%	57%	-36%	1.789	1.494	-1.489
Diğer	6.418	4.878	7.096	7.395	-24%	45%	4%	1.540	2.218	299
Toplam	**10.190**	**16.149**	**17.384**	**19.440**	**58%**	**8%**	**12%**	**5.959**	**1.235**	**2.056**

Özkaynaklar:

31/12/2018 itibarıyla 280,0 milyon TL olan özkaynaklar bakiyesi 31/12/2019 itibarıyla 105,0 milyon TL artışla 384,9 milyon TL olmuştur. Dönem boyunca 126,5 milyon TL olan ödenmiş sermaye değişmemiştir. Artışın 94,5 milyon TL'si net dönem karındaki artış, 9,2 milyon TL'si önceki dönem karındaki artış ve 1,2 milyon TL'si sermaye yedeklerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

31/12/2019 itibarıyla 384,9 milyon TL olan özkaynaklar toplamı 76,1 milyon TL artışla 31/12/2020 tarihinde 461,0 milyon TL olmuştur. 76,1 milyon TL olan artışın 102,3 milyon TL'si 2020 yılı net karından, 26,2 milyon TL'si ise kar dağıtımından kaynaklanmıştır. 2020 yılı Genel Kurulu'nda 44,5 milyon TL kar dağıtımına karar verilmiştir. 17/04/2020 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 7244 sayılı Kanun ile Türk Ticaret Kanunu'na geçici 13. madde eklenerek, devlet, il özel idaresi, belediye, köy ve diğer kamu tüzel kişilerinin pay sahibi olduğu şirketler ile sermayesinin yüzde ellisinden fazlası kamuya ait olan fonlar hariç olmak üzere; Sermaye şirketlerinin 30/09/2020 tarihine kadar dağıtabilecekleri nakit kar payı tutarının, 2019 yılı net dönem karının yüzde yirmi beşini aşamayacağı karar altına alınmıştır. Erteleme kararı daha sonra 31/12/2020 tarihine kadar uzatılmıştır. İlgili madde gereğince 2019 yılı net karı 104,8 milyon TL'nin %25'i olan 26,2 milyon TL'si 06/05/2020 tarihinde dağıtılmış, kalan bakiye ertelenme süresinin sona ermesi ile 21/01/2021 tarihinde dağıtılmıştır. Dönem boyunca 126,5 milyon TL olan ödenmiş sermaye değişmemiştir.

31/12/2020 itibarıyla 461,0 milyon TL olan özkaynaklar bakiyesi 30/06/2021 itibarıyla 76,9 milyon TL artışla 537,8 milyon TL olmuştur. Dönem boyunca 126,5 milyon TL olan ödenmiş sermaye değişmemiştir. Artışın 95,2 milyon TL'si dönem karından kaynaklanmış, yukarıda

bahsedilen erteleme kararı nedeniyle 21 Ocak 2021 tarihinde ödenen 18,3 milyon TL kar dağıtımı sonrası değişim 76,9 milyon TL olmuştur.

Özkaynaklar (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Ödenmiş Sermaye	126.500	126.500	126.500	126.500	0%	0%	0%	-	-	-
Sermaye Yedekleri	9.213	10.419	10.577	10.789	13%	2%	2%	1.206	158	212
Kâr Yedekleri	15.393	15.393	93.888	76.200	0%	510%	-19%	-	78.495	-17.688
Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	118.564	127.760	127.760	229.119	8%	0%	79%	9.196	-	101.359
Dönem Net Kâr veya Zararı	10.340	104.871	102.276	95.241	914%	-2%	-7%	94.531	-2.595	-7.035
Toplam	**280.010**	**384.943**	**461.001**	**537.849**	**37%**	**20%**	**17%**	**104.933**	**76.058**	**76.848**

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

						Değişim (%)		
Gelir Tablosu (Bin TL)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**30.06.2020**	**30.06.2021**	**2018-2019**	**2019-2020**	**2020-2021**
Faiz Gelirleri	387.628	630.541	508.138	183.637	325.845	63,0%	(19,0%)	77,0%
Faiz Giderleri	103.643	143.266	97.197	59.484	39.623	38,0%	(32,0%)	(33,0%)
Net Faiz Geliri/Gideri	**283.985**	**487.275**	**410.941**	**124.153**	**286.222**	**72,0%**	**(16,0%)**	**131,0%**
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri/Giderleri	(35.581)	(30.663)	(37.530)	(13.979)	(28.319)	(14,0%)	22,0%	103,0%
Ticari Kar/Zarar	(14.641)	15.706	26.501	17.020	27.665	(207,0%)	69,0%	63,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	5.289	9.541	9.742	2.943	3.682	80,0%	2,0%	25,0%
Faaliyet Brüt Karı	**239.052**	**481.859**	**409.654**	**130.137**	**289.250**	**102,0%**	**(15,0%)**	**122,0%**
Beklenen Zarar Karşılıkları Giderleri	(112.380)	(215.434)	(107.726)	(38.001)	(62.493)	92,0%	(50,0%)	64,0%
Diğer Karşılık Giderleri	(302)	(400)	(12.676)	-	-	32,0%	3069,0%	0,0%
Personel Giderleri	(54.429)	(69.229)	(77.860)	(38.743)	(45.961)	27,0%	12,0%	19,0%
Diğer Faaliyet Giderleri	(58.649)	(64.608)	(81.258)	(33.200)	(46.652)	10,0%	26,0%	41,0%
Net Faaliyet Karı/Zararı	**13.292**	**132.188**	**130.134**	**20.193**	**134.144**	**895,0%**	**(2,0%)**	**564,0%**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı	(2.952)	(27.317)	(27.858)	(4.131)	(38.903)	825,0%	2,0%	842,0%
Dönem Net Karı/Zararı	**10.340**	**104.871**	**102.276**	**16.062**	**95.241**	**914,0%**	**(2,0%)**	**493,0%**

Tahsilat Gelirleri: Şirket'in gelirleri sahip olduğu portföylerden yapmış olduğu tahsilattan kaynaklanmaktadır. Yapılan tahsilatın "Maliyete isabet eden kısmı" ve "Maliyeti aşan kısmı" olmak üzere iki kısmı vardır. Maliyeti aşan kısmı faiz gelirlerine kaydedilirken maliyete isabet eden kısmı bilançodaki kredi ve alacaklar hesabından azalış şeklinde muhasebeleştirilmektedir.

Tahsilat gelirleri 2019 yılında 132,1 milyon TL artışla 370,4 milyon TL'den 502,5 milyon TL'ye çıkmıştır. 2019 yılı tahsilatının 98,9 milyon TL'si yapılan tahsilatın maliyetine, 403,6 milyon TL'si ise maliyeti aşan kısmına aittir.

2020 yılında ise 48,2 milyon TL artışla 502,5 milyon TL'den 550,7 milyon TL'ye çıkmıştır. 2020 yılı tahsilatının 91,4 milyon TL'si yapılan tahsilatın maliyetine, 459,3 milyon TL'si ise maliyeti aşan kısmına aittir.

Tahsilat gelirleri 2021 yılının ilk yarısında 2020 yılının ilk yarısına kıyasla 81,4 milyon TL artışla 232,6 milyon TL'den 314,0 milyon TL'ye çıkmıştır. 2021 yılı tahsilatının 34,1 milyon TL'si yapılan tahsilatın maliyetine, 279,9 milyon TL'si ise maliyeti aşan kısmına aittir.

Faiz Gelirleri: Faiz gelirleri, kredilerden alınan faizler, yapılan tahsilatın maliyeti aşan kısmı ve alacakların pozitif değerleme farkları ile diğer faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

Şirket, satın aldığı kredi portföylerinin değerlemelerini tahsili gecikmiş alacakların ilk alımı sırasında belirlenen tahsilat projeksiyonlarının net bugünkü değerlerini hesaplamakta ve kayıtlarına almaktadır. Kredi portföylerinin hesaplanan tahsilat projeksiyonlarının net bugünkü değerleri ile kayıtlı defter değerleri arasındaki pozitif farklar "Kredilerden alınan faizler" kalemi altında gelir olarak kaydedilmektedir. İlgili tahsilat projeksiyonları ilk alım esnasında hesaplanan etkin faiz oranı dikkate alınarak iskonto edilmektedir. Net bugünkü değeri ile itfa edilmiş maliyetleri arasındaki negatif farklar için beklenen zarar karşılıkları gideri açıklamasına bakılmalıdır.

Faiz gelirleri 2019 yılında 2018 yılına göre 243,0 milyon TL artarak 387,6 milyon TL'den 630,5 milyon TL'ye çıkmıştır. Faiz gelirlerinin 1,3 milyon TL'si bankalardan alınan faizler, 629,2 milyon TL'si kredilerden alınan faizlerden oluşmaktadır. Toplam tahsilattaki artışa paralel olarak 2019 yılında tahsilatın maliyeti aşan kısmı 104,5 milyon TL artışla 299 milyon TL'den 403,6 milyon TL'ye çıkmıştır. Pozitif değerleme farkları ise 140,8 milyon TL artışla 84,8 milyon TL'den 225,6 milyon TL'ye çıkmıştır.

2020 yılında ise faiz gelirleri bir önceki yıla göre 122,4 milyon TL azalarak 508,1 milyon TL olmuştur. Faiz gelirlerinin 507,3 milyon TL'si kredilerden alınan faizlerden oluşurken 0,9 milyon TL'si bankalardan alınan faizlerden oluşmaktadır. Toplam tahsilattaki artışa paralel olarak 2020 yılında tahsilatın maliyeti aşan kısmı 55,7 milyon TL artışla 403,6 milyon TL'den 459,3 milyon TL'ye çıkmıştır. Pozitif değerleme farkları ise 177,6 milyon TL azalışla 225,6 milyon TL'den 48,0 milyon TL'ye düşmüştür.

2021 yılının ilk yarısında faiz gelirleri 2020 yılının ilk yarısına göre 142,2 milyon TL artışla 325,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faiz gelirlerinin 325,3 milyon TL'lik kısmı kredilerden alınan faizlerden, 0,6 milyon TL'lik kısmı ise bankalardan alınan faizlerden oluşmaktadır. Toplam tahsilattaki artışa paralel olarak 2021 yılında tahsilatın maliyeti aşan kısmı 99,4 milyon TL artışla 180,5 milyon TL'den 279,9 milyon TL'ye çıkmıştır. Pozitif değerleme farkları ise 42,6 milyon TL artışla 2,8 milyon TL'den 45,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

Faiz gelirleri (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021	2018-2019	2019 - 2020	2020 - 2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Kredilerden alınan faizler	383.902	629.210	507.257	183.301	325.283	64%	-19%	77%	245.308	-121.953	141.982
Maliyeti aşan tahsilat geliri	299.067	403.595	459.266	180.509	279.897	35%	14%	55%	104.528	55.671	99.388
Pozitif değerleme farkları	84.835	225.615	47.991	2.792	45.386	166%	-79%	1526%	-140.780	-177.624	42.594
Bankalardan alınan faizler	3.726	1.331	881	336	562	-64%	-34%	67%	-2.395	-450	226
Toplam	**387.628**	**630.541**	**508.138**	**183.637**	**325.845**	**63%**	**-19%**	**77%**	**242.913**	**-122.403**	**142.208**

Faiz Giderleri: Şirket'in kullanmış olduğu banka kredileri ve ihraç etmiş olduğu menkul kıymetler için ödediği faizler bu kalemde gösterilmektedir.

2019 yılında faiz gideri 2018 yılına göre 39,6 milyon TL artışla 103,6 milyon TL'den 143,3 milyon TL'ye çıkmıştır. Faiz giderlerindeki artış hem ortalama kredi faiz oranlarındaki artıştan hem de ihraç edilen menkul değerler dahil ortalama borçlanma tutarının artmasından kaynaklanmaktadır. 2018 yılında %14 olan ortalama borçlanma maliyeti 2019 yılında %18,2'ye çıkmıştır. Borçlanma maliyetindeki artışın etkisi 32,9 milyon TL, ortalama borçlanma tutarındaki artışın etkisi 6,7 milyon TL olmuştur.

2020 yılında ise faiz gideri 46,1 milyon TL azalışla 143,3 milyon TL'den 97,2 milyon TL'ye düşmüştür. Faiz giderlerindeki azalma hem ortalama kredi faiz oranlarındaki azalmadan hem de ihraç edilen menkul değerler dahil ortalama borçlanma tutarının düşmesinden kaynaklanmaktadır. 2019 yılında %18,2 olan ortalama borçlanma maliyeti 2020 yılında %14,4'e düşmüştür. Borçlanma maliyetindeki düşüşün etkisi 25,4 milyon TL, ortalama borçlanma tutarındaki artışın etkisi 20,7 milyon TL'dir.

2021 yılının ilk yarısında faiz giderleri 2020 yılının ilk yarısına kıyasla 19,9 milyon TL azalışla 59,5 milyon TL'den 39,6 milyon TL'ye düşmüştür. Faiz giderlerindeki azalma ortalama borçlanma tutarının düşmesi ve borçlanma maliyetindeki azalmadan kaynaklanmaktadır. 2020 yılının ilk yarısında %15,9 olan ortalama borçlanma maliyeti ise 2021 yılının ilk yarısında %14,6'ya düşmüştür. Borçlanma maliyetindeki düşüşün etkisi 3,6 milyon TL, ortalama borçlanma tutarındaki azalışın etkisi 16,3 milyon TL'dir.

Faiz giderleri (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021	2018-2019	2019 - 2020	2020 - 2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Kullanılan kredilere verilen faizler	87.852	135.175	96.628	59.107	34.626	54%	-29%	-41%	47.323	-38.547	-24.481
Yurtiçi bankalara	76.428	124.731	86.203	51.035	34.554	63%	-31%	-32%	48.303	-38.528	-16.481
Yurtdışı bankalara	11.424	10.444	10.425	8.072	72	-9%	0%	-99%	-980	-19	-8.000
İhraç edilen	15.791	7.593	0	0	4.104	-52%	-100%	0%	-8.198	-7.593	4.104

Faiz giderleri (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
menkul kıymetlere verilen											
Kiralama faiz giderleri	0	498	569	377	893	0%	14%	137%	498	71	516
Toplam	103.643	143.266	97.197	59.484	39.623	38%	-32%	-33%	39.623	-46.069	-19.861

Net Ücret ve Komisyonlar: Net ücret ve komisyonlar, Şirket'in hasılat paylaşımlı işlemler ve diğer komisyon işlemlerinden elde etmiş olduğu gelir ile hukuk bürolarına, bankalara ödenen ve diğer işlemlerden kaynaklanan komisyon giderlerinin toplamından kaynaklanmaktadır. Komisyon giderleri, komisyon gelirlerinden yüksek olduğu için (-) bakiye vermektedir.

2019 yılında net ücret ve komisyonlar 3,2 milyon TL komisyon geliri ve 33,8 milyon TL komisyon giderinden oluşmaktadır. Komisyon gelirleri 2019 yılında 2018 yılına göre 3,1 milyon TL artış göstermiştir. Bu artış hasılat paylaşımlı dosyalardan alınan komisyonlardan oluşmaktadır. Komisyon giderleri 2019 yılında 1,8 milyon TL azalarak 33,8 milyon TL olmuştur. Azalışın 2,1 milyon TL'si hukuk bürolarına ödenen komisyonlardan kaynaklanmaktadır. Aynı dönemde bankalara ödenen komisyonlar ise 0,5 milyon TL artmış, diğer ödenen komisyonlar ise 0,2 milyon TL azalmıştır.

2020 yılında ise net ücret ve komisyonlar 0,3 milyon TL komisyon geliri ve 37,8 milyon TL komisyon giderinden oluşmaktadır. Komisyon gelirleri 2020 yılında 2019 yılına göre 2,9 milyon TL azalmıştır. Azalma hasılat paylaşımlı dosya komisyonlarından kaynaklanmaktadır. Komisyon gideri ise 4 milyon TL artarak 37,8 milyon TL olmuştur. Artışın 2,3 milyon TL'si hukuk bürolarına ödenen komisyonlardan 1,7 milyon TL'si bankalara ödenen komisyonlardan kaynaklanmaktadır.

2021 yılının ilk yarısında net ücret ve komisyonlar 6 bin TL komisyon geliri ve 28,3 milyon TL komisyon giderinden oluşmaktadır. Komisyon gelirleri 2021 yılının ilk yarısında 2020 yılının ilk yarısına göre 262 bin TL azalmıştır. Azalma hasılat paylaşımlı dosya komisyonlarından kaynaklanmaktadır. Komisyon gideri ise 14,1 milyon TL artarak 28,3 milyon TL olmuştur. Artışın 14,8 milyon TL'si hukuk bürolarına ödenen komisyonlardan kaynaklanmaktadır.

Net Ücret ve komisyonlar (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Alınan ücret ve komisyonlar	51	3.173	310	268	6	6122%	-90%	-98%	3.122	-2.863	-262
Verilen ücret ve komisyonlar	-35.632	-33.836	-37.840	-14.247	-28.325	-5%	12%	99%	1.796	-4.004	-14.078
Hukuk bürolarına ödenen	-32.789	-30.688	-32.940	-11.770	-26.506	-6%	7%	125%	2.101	-2.252	-14.736
Bankalara ödenen	-2.357	-2.857	-4.577	-2189	-1468	21%	60%	-33%	-500	-1.720	721
Diğer komisyonlar	-486	-291	-323	-288	-351	-40%	11%	22%	195	-32	-63
Toplam	-35.581	-30.663	-37.530	-13.979	-28.319	-14%	22%	103%	4.918	-6.867	-14.340

Ticari Kar/Zarar: Ticari kar zarar, kur farkı gelir giderleri ve türev işlem gelir giderlerinden oluşmaktadır.

Ticari kar zarar 2019 yılında 30,3 milyon TL artışla (-) 14,6 milyon TL'den, 15,7 milyon TL'ye çıkmıştır. 2019 yılında ABD$ alacaklarının kur farkı geliri 25 milyon TL, türev işlem zararı ise 9,7 milyon TL olmuştur.

2020 yılında 10,8 milyon TL artışla 15,7 milyon TL'den 26,5 milyon TL'ye çıkmıştır. 2020 yılında sahip olunan ABD$ alacakları nedeniyle 36 milyon TL kur farkı geliri oluşmuşken vadeli döviz satım işlemi nedeniyle 10 milyon TL türev işlem zararı oluşmuş ve aradaki fark olan 26 milyon TL gelir tablosuna yansımıştır.

2021 yılının ilk yarısında ticari kar/zarar 2020 yılının ilk yarısına göre 10,6 milyon TL artmıştır. Artış, 5,9 milyon TL tutarında kambiyo gelirleri ve 4,7 milyon TL tutarında kapanan türev işlem pozisyonlarından kaynaklıdır.

Diğer Faaliyet Gelirleri: Diğer faaliyet gelirleri alacaklardan dolayı edinilen ve Şirket'in aktifinde yer alan gayrimenkullerin satış gelirleri ile diğer gelirlerden kaynaklanmaktadır.

Diğer faaliyet gelirleri 2019 yılında 4,3 milyon TL artışla 5,3 milyon TL'den 9,5 milyon TL'ye çıkmıştır. Bu bakiyenin 5,2 milyon TL'si gayrimenkul satış gelirlerinden, 4,3 milyon TL'si diğer gelirlerden oluşmaktadır. Artış, gayrimenkul satış karındaki 1,1 milyon TL artış ile diğer gelirlerdeki 3,1 milyon TL artıştan kaynaklanmıştır.

2020 yılında ise 0,1 milyon TL artışla 9,6 milyon TL'den 9,7 milyon TL'ye çıkmıştır. Bu bakiyenin 5,2 milyon TL'si gayrimenkul satış gelirlerinden oluşmaktadır. Artış, diğer gelirlerdeki 0,3 milyon TL artıştan kaynaklanmaktadır.

2021 yılının ilk yarısında diğer faaliyet gelirleri, 2020 yılının ilk yarısına göre 0,7 milyon TL artışla 2,9 milyon TL'den 3,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Gayrimenkul satış gelirleri 1,3 milyon TL azalmış, diğer gelirler ise 2,0 milyon TL artmıştır.

Diğer faaliyet gelirleri (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Gayrimenkul satış gelirleri	4.112	5.238	5.156	2.943	1.684	27%	-2%	-43%	1.126	-82	-1.259
Diğer gelirler	1.177	4.303	4.586	-	1.998	266%	7%	0%	3.126	283	1.998
Toplam	**5.289**	**9.541**	**9.742**	**2.943**	**3.682**	**80%**	**2%**	**25%**	**4.252**	**201**	**739**

Beklenen Zarar Karşılıkları Gideri: Şirket'in itfa edilmiş maliyetinde gösterilen kredi ve alacakları satın alınan sorunlu ve zafiyete uğramış alacaklardan oluşmakta olup, satın alımdan sonra oluşan değer düşüklüğü zararı tutarı, gelecekteki tahmini nakit akışlarının ilk alımda belirlenene göre düzeltilmiş etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki fark olarak ölçülür ve hesaplanan tahmini tahsil edilebilir tutarın defter değerinden düşük olması durumunda değer düşüklüğü için karşılık ayrılır ve ayrılan karşılık "Krediler" altında yer alan "Beklenen Zarar Karşılıkları" hesabında değer düşüklüğü olarak kaydedilir. Beklenen zarar karşılıkları gideri kalemini kredi faiz gelirleri ile birlikte değerlendirmek gerekir. Faiz gelirlerinde de açıklandığı üzere Şirket hesaplanan tahmini tahsil edilebilir tutarın defter değerinden yüksek olması durumunda aradaki farkı faiz geliri olarak kaydeder.

Karşılık giderleri 2019 yılında 2018 yılına göre 103,1 milyon TL artarak (-) 112,4 milyon TL'den (-) 215,4 milyon TL'ye çıkmıştır. Aynı dönemde portföylerin pozitif değerleme farkı 2018 yılında 84,8 milyon TL iken 140,8 milyon TL artışla 2019 yılında 225,6 milyon TL olmuştur.

Karşılık giderleri 2020 yılında ise 107,7 milyon TL azalarak (-) 215,4 milyon TL'den (-) 107,7 milyon TL'ye düşmüştür. Aynı dönemde portföylerin pozitif değerleme farkı 2019 yılında 225,6 milyon TL iken 177,6 milyon TL azalışla 2020 yılında 48,0 milyon TL olmuştur.

2021 yılının ilk yarısında karşılık giderleri 2020 yılının ilk yarısına göre 24,5 milyon TL artarak (-) 38,0 milyon TL'den (-) 62,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Portföylerin pozitif değerleme farkı 2020 yılının ilk yarısında 2,8 milyon TL iken 42,6 milyon TL artışla 2021 yılında 45,4 milyon TL olmuştur.

Beklenen kredi zararı karşılıkları (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021	2018-2019	2019 - 2020	2020 - 2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
12 aylık beklenen zarar karşılığı (birinci aşama)	1.385	137	148	459	94	-90%	8%	-80%	-1.248	11	-365
Kredi riskinde önemli artış (ikinci aşama)	-	-	-	-	-	0%	0%	0%	-	-	-
Temerrüt (üçüncü aşama)	110.995	215.297	107.578	37.542	62.399	94%	-50%	66%	104.302	-107.719	24.857
Toplam	**112.380**	**215.434**	**107.726**	**38.001**	**62.493**	**92%**	**-50%**	**64%**	**103.054**	**-107.708**	**24.492**

Diğer Karşılık Giderleri: Diğer karşılık gideri, kredi ve alacaklar değer düşüş karşılığı dışındaki karşılık işlemlerinin giderleştirildiği gelir tablosu kalemidir.

2018 yılında 0,3 milyon TL olan diğer karşılık giderleri, 2019 yılında 0,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

2020 yılında ise diğer karşılık giderleri 12,3 milyon TL artışla 0,4 milyon TL'den 12,7 milyon TL'ye çıkmıştır. 2019 yıl sonunda Varlık Yönetim Sektörü'nde genel bir vergi incelemesi başlatılmış olup tüm varlık yönetim şirketleri incelemeye alınmıştır. Bu çerçevede Şirket'in 2015 yılında KKDF ve BSMV kaynaklı olarak vergi ziyaı tespit edilmiştir. Gelen raporun değerlendirilmesinde 2016-2019 döneminde de benzer yaklaşım olabileceği ihtimaliyle bir defaya mahsus olarak değerlendirilmesi gereken 12,5 milyon TL karşılık ayırılmış, yine bir defaya mahsus olarak değerlendirilmesi gereken 1,6 milyon TL ise KKEG olarak Diğer faaliyet giderleri kaleminde gösterilmiştir.

2021 ve 2020 yıllarının ilk altı aylık döneminde ayrılan diğer karşılık bulunmamaktadır.

Diğer karşılık giderleri (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Vergi inceleme karşılık gideri	-	-	12.458	-	-	0%	0%	0%	-	12.458	-
Diğer karşılık giderleri	302	400	218	-	-	32%	-46%	0%	98	-182	-
Toplam	302	400	12.676	-	-	32%	3069%	0%	98	12.276	-

Personel Giderleri: Şirket çalışanlarına ödenen, maaş, ücret, ikramiye, prim, yemek, kıdem ve izin karşılık ve eğitim giderleri personel giderlerinde gösterilmektedir.

Personel giderleri 2019 yılında 2018 yılına göre 14,8 milyon TL artışla 69,2 milyon TL olmuştur. 2020 yılında ise 2019 yılına göre 8,6 milyon TL artışla 77,9 milyon TL olmuştur. 2020 yılının ilk yarısında 38,7 milyon TL olarak gerçekleşen personel giderleri, 2021 yılının ilk yarısında ise 7,2 milyon TL artış göstererek 46,0 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

Diğer Faaliyet Giderleri: Şirket'in, karşılık, komisyon, faiz, personel gideri dışında kalan operasyonel giderleri, gelir tablosunda diğer faaliyet giderleri kaleminde gösterilir.

Diğer faaliyet giderleri 2019 yılında 2018 yılına göre 5,9 milyon TL artarak 64,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Artışın 7,8 milyon TL'si amortisman giderleri, 1,1 milyon TL'si vergi, resim, harçlar, 3,1 milyon TL'si denetim, müşavirlik giderleri, 4,8 milyon TL'si kanunen kabul edilmeyen giderlerden oluşmaktadır. Aynı dönemde TFRS 16 istisnalarına ilişkin kiralama giderleri 6,1 milyon TL, alacakların davaları ile ilgili giderler 3,2 milyon TL azalmıştır.

Diğer faaliyet giderleri 2020 yılında ise 2019 yılına göre 16,7 milyon TL artışla 81,3 milyon TL olmuştur. Bu artışın en önemli kalemi 9,5 milyon TL ile vergi, resim, harçlar olmuştur. Bu kalem yapılan tahsilatların bir oranı olarak artmaktadır. Tahsilatların 2020 yılında 550 milyon TL'ye yükselmesi sonucu artmıştır. Şirket'in devirle birlikte Güven Varlık'tan devraldığı portföylerin 5 yıllık BSMV istisna döneminin bitmesi ile tahsilat artışından biraz daha yüksek oranda artmıştır.

2021 yılının ilk yarısında diğer faaliyet giderleri, 2020 yılının ilk yarısına kıyasla 13,5 milyon TL artış göstererek 46,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Artış gösteren en büyük kalemler 5,9 milyon TL artışla alacakların davaları ile ilgili giderler ve 3,5 milyon TL artış ile vergi, resim ve harçlar olmuştur.

						Değişim (%)			Değişim (Tutar)		
Diğer faaliyet giderlerine ilişkin bilgiler (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Kıdem tazminatı karşılığı	103	116	449	342	452	13%	287%	32%	13	333	110
Maddi duran varlık amortisman giderleri	2.083	8.918	11.921	5.578	6.140	328%	34%	10%	6.835	3.003	562

						Değişim (%)			Değişim (Tutar)		
Maddi olmayan duran varlık amortisman giderleri	1.337	2.316	3.172	1.488	1.935	73%	37%	30%	979	856	447
Elden çıkarılacak kıymetler amortisman giderleri	303	331	274	43	0	9%	-17%	-100%	28	-57	-43
Diğer işletme giderleri	49.625	52.084	63.717	25.455	36.740	5%	22%	44%	2.459	11.633	11.285
TFRS 16 istisnaların a ilişkin kiralama giderleri	6.647	519	66	125	26	-92%	-87%	-79%	-6.128	-453	-99
Bakım ve onarım giderleri	189	543	509	202	50	187%	-6%	-75%	354	-34	-152
Reklam ve ilan giderleri	159	134	93	44	485	-16%	-31%	1002%	-25	-41	441
Alacakların davaları ile ilgili giderler	20.804	17.624	21.577	7.299	13.166	-15%	22%	80%	-3.180	3.953	5.867
Vergi, resim ve harçlar	9.324	10.389	19.867	8.470	11.998	11%	91%	42%	1.065	9.478	3.528
Denetim ve müşavirlik ücretleri	5.444	8.526	9.239	2.874	3.077	57%	8%	7%	3.082	713	203
Bilgisayar kullanım giderleri	1.630	1.873	3.251	1.480	2.386	15%	74%	61%	243	1.378	906
Kanunen kabul edilmeyen giderler	325	5.075	1.501	967	727	1462%	-70%	-25%	4.750	-3.574	-240
Diğer giderler	5.103	7.401	7.614	3.994	4.825	45%	3%	21%	2.298	213	831
Aktiflerin satışından doğan zararlar	4.935	645	1.628	36	1.277	-87%	152%	3447%	-4.290	983	1.241
Diğer	263	198	97	258	108	-25%	-51%	-58%	-65	-101	-150
Toplam	**58.649**	**64.608**	**81.258**	**33.200**	**46.652**	**10%**	**26%**	**41%**	**5.959**	**16.650**	**13.452**

Şirket yönetimi, Şirket performanslarının değerlendirilmesinde Düzeltilmiş FVÖK ve Düzeltilmiş FAVÖK'ü kullanmaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren ara dönem		Değişim (%)		
Düzeltilmiş FVÖK ve düzeltilmiş FAVÖK	**2018 (Bin TL)**	**2019 (Bin TL)**	**2020 (Bin TL)**	**2020 (Bin TL)**	**2021 (Bin TL)**	**2018-2019**	**2019 - 2020**	**2020 - 2021**
Dönem net karı/zararı	**10.340**	**104.871**	**102.276**	**16.062**	**95.241**	**914%**	**-2%**	**493%**

Düzeltilmiş FVÖK ve düzeltilmiş FAVÖK	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren ara dönem		Değişim (%)		
	2018 (Bin TL)	2019 (Bin TL)	2020 (Bin TL)	2020 (Bin TL)	2021 (Bin TL)	2018-2019	2019 - 2020	2020 - 2021
Sürdürülen faaliyetler vergi karşılığı	2.952	27.317	27.858	4.131	38.903	825%	2%	842%
Diğer karşılık giderleri	-	400	218	-	-	0%	-46%	0%
Kiralama faiz giderleri	-	498	569	377	893	0%	14%	137%
Temettü gelirleri	-	-	-	-	-	0%	0%	0%
Vergi inceleme karşılık gideri	-	-	12.458	-	-	0%	0%	0%
KKDF Vergi Cezası	-	-	1.630	-	-	0%	0%	0%
İdari para cezası	-	4.534	490	-	-	0%	-89%	0%
Bankalardan alınan faizler	-3.726	-1.331	-881	-336	-562	-64%	-34%	67%
Kullanılan kredilere verilen faizler	87.852	135.175	96.628	59.107	34.626	54%	-29%	-41%
İhraç edilen menkul kıymetlere verilen faizler	15.791	7.593	-	-	4.104	-52%	-100%	0%
Ticari kar/zarar(net)	14.641	-15.706	-26.501	-17.020	-27.665	-207%	69%	63%
Yabancı para alacakların değerlemesi	57.381	25.467	36.281	18.874	28.840	-56%	42%	53%
Düzeltilmiş FVÖK	185.231	288.818	251.026	81.195	174.380	56%	-13%	115%
Dönem içindeki tahsilat	370.373	502.481	550.651	232.607	313.977	36%	10%	35%
Kredilerden alınan faizler	-383.802	-629.210	-507.257	-183.301	-325.283	64%	-19%	77%
Beklenen zarar karşılıkları giderleri	112.682	215.434	107.726	38.001	62.493	91%	-50%	64%
Yabancı para alacakların değerlemesi	-57.381	-25.467	-36.281	-18.874	-28.840	-56%	42%	53%
Maddi duran varlık amortisman giderleri	2.083	8.918	11.921	5.578	6.140	328%	34%	10%
Maddi olmayan duran varlık amortisman giderleri	1.337	2.316	3.172	1.488	1.935	73%	37%	30%
Elden çıkarılacak kıymetler amortisman giderleri	303	331	274	43	-	9%	-17%	-100%
Kiralanan gayrimenkul ve taşıtlar için ödenen kira tutarı	-	-6.966	-10.005	-5.321	-5.265	0%	44%	-1%
Düzeltilmiş FAVÖK	230.826	356.655	371.227	151.416	199.537	55%	4%	32%
Toplam Gelirler	370.778	514.550	559.075	235.782	316.388	39%	9%	34%
Toplam tahsilat gelirleri	370.373	502.481	550.651	232.607	313.977	36%	10%	35%

Düzeltilmiş FVÖK ve düzeltilmiş FAVÖK	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren ara dönem		Değişim (%)		
	2018 (Bin TL)	2019 (Bin TL)	2020 (Bin TL)	2020 (Bin TL)	2021 (Bin TL)	2018-2019	2019 - 2020	2020 - 2021
Alınan ücret ve komisyonlar	51	3.173	310	268	6	6122%	-90%	-98%
Elden çıkarılacak gayrimenkullere ilişkin satış geliri	4.112	5.238	5.156	2.226	1.684	27%	-2%	-24%
Aktiflerin satışından doğan zararlar	-4.935	-645	-1.628	-36	-1.277	-87%	152%	3447%
Diğer faaliyet geliri	1.177	4.303	4.586	717	1.998	266%	7%	179%
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı	**62,3%**	**69,3%**	**66,4%**	**64,2%**	**63,1%**	**11%**	**-4%**	**-2%**

Şirket 2019 yılında 2015 yılına ait bir işleme yönelik olarak yapılan vergi incelemesi nedeniyle 4,5 milyon TL damga vergisi ve cezası ödemiştir. Bu ödeme ilgili bulunduğu dönemde yapılsaydı 2019 yılı net dönem karı 109,4 milyon TL olacaktı.

Şirket 2020 yılında 2015-2018 yıllarına ait vergi incelemeleri nedeniyle bu dönemle ilgili olarak 12,4 milyon TL BSMV ve 1,6 milyon TL KKDF için karşılık ayırmıştır. Bu iki kalem ilgili bulundukları dönemde ayrılsaydı 2020 yılı net dönem karı 116,3 milyon TL olacaktı.

Şirket'in düzeltilmiş FAVÖK marjı 2018 yılında %62,5 iken 2019 yılında %69,3 olmuştur. Düzeltilmiş FAVÖK marjının artışı, giderlerdeki artışın tahsilat artışından daha düşük olmasından kaynaklanmaktadır. Şirket'in düzeltilmiş FAVÖK marjı 2019 yılında %69,3 iken 2020 yılında %66,4 olmuştur. Düzeltilmiş FAVÖK marjının düşüşü, 9,4 milyon TL ek BSMV artışı olmak üzere giderlerdeki artışın tahsilatlardaki artıştan daha yüksek olmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in düzeltilmiş FAVÖK marjı 2020 yılının ilk altı ayında %64,2 iken 2021 yılının ilk altı ayında %63,1 olmuştur. 2021 yılının ilk 6 ayında FAVÖK önceki senenin aynı dönemine göre %32 oranında artmıştır. Artışın temel sebebi şirketin tahsilat performansındaki dolayısıyla, gelirlerindeki yükseliştir. FAVÖK marjı önceki döneme göre yaklaşık aynı seviyede korunmuştur.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in gelirleri 2019 yılında 375,7 milyon TL'den 515,2 milyon TL'ye çıkmıştır. Gelirdeki artışın 132,1 milyon TL'si tahsilatın 370,4 milyon TL'den 502,5 milyon TL'ye çıkmasından kaynaklanmıştır. Aynı dönemde komisyon gelirleri de 3,1 milyon TL artışla 0,1 milyonTL'den 3,2 milyon TL'ye çıkmasından kaynaklanmıştır. Komisyon gelirlerindeki artış, hasılat paylaşımlı işlem gelirlerinden kaynaklanmıştır.

Şirket'in gelirleri 2020 yılında 515,2 milyon TL'den %9 artışla 560,1 milyon TL'ye çıkmıştır. Faaliyetlerin ana kısmını oluşturan satın alınan portföylerden yapılan tahsilat geliri 502,5 milyon TL'den %10 artışla 550,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2020 yılında gerçekleştirilen tahsilat gelirlerinin 4,9 milyon TL'si 2020 yılında satın alınan portföylerden gerçekleştirilirken 545,7

milyon TL'si dönem başı itibarıyla mevcut portföylerden gerçekleştirilmiştir. Bu dönemde alınan ücret ve komisyonlar hasılat paylaşımlı işlemlerdeki azalma nedeniyle 2,9 milyon TL azalmıştır.

Şirket'in gelirleri 2021 yılının ilk altı aylık döneminde 2020 yılının ilk altı aylık dönemine kıyasla 81,8 milyon TL artışla 235,8 milyon TL'den 317,7 milyon TL'ye çıkmıştır. Artışın 81,4 milyon TL kısmı toplam tahsilat gelirlerinin 232,6 milyon TL'den 314,0 milyon TL seviyesine yükselmesinden kaynaklanmıştır. Aynı dönemde gayrimenkul satış gelirleri 1,3 milyon TL azalmış, diğer faaliyet gelirleri 2 milyon TL artmıştır.

Toplam Gelirler (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Toplam tahsilat gelirleri	370.373	502.481	550.651	232.607	313.977	36%	10%	35%	132.108	48.170	81.370
Alınan ücret ve komisyonlar	51	3.173	310	268	6	6122%	-90%	-98%	3.122	-2.863	-262
Gayrimenkul satış gelirleri	4.112	5.238	5.156	2.943	1.684	27%	-2%	-43%	1.126	-82	-1.259
Diğer faaliyet geliri	1.177	4.303	4.586	0	1.998	266%	7%	0%	3.126	283	1.998
Toplam	**375.713**	**515.195**	**560.703**	**235.818**	**317.665**	**37%**	**9%**	**35%**	**139.482**	**45.508**	**81.847**

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Makroekonomik koşullar

Şirket'in finansal performansı, makroekonomik faktörlerden, özellikle de GSYH büyüme oranı, yatırım büyüme oranı, enflasyon oranı, kredilerin büyüme oranı, bütçe açığı ve işsizlik oranından etkilenebilmektedir.

Bankaların kredi kullandırma aktiviteleri

Bankaların kredi kullandırma istekliliği Şirket'in gelişmesini etkileyen ana faktörülerden biridir. Geçmişe bakıldığında kredilerdeki artış daha yüksek bir TGA birikimine ve dolayısıyla da Varlık Yönetim Şirketleri'ne duyulan talebin artmasına neden olmuştur. Artan TGA stoğu, bankaların Varlık Yönetim Şirketlerine yaptıkları satışı da artıran nedenlerin başlarında gelir. Diğer yandan bankaların azalan kredi faaliyetleri, kredi bakiyesi düşerken TGA bakiyesinin artmasına neden olabileceği için Varlık Yönetim Şirketlerine yapılan satışlar üzerinde çift yönlü etkiye sahiptir.

Alacakların tahsili için Varlık Yönetim Şirketlerine olan isteklilik

Şirket tarafından sağlanan tahsilat hizmetlerine olan talep ve piyasadaki yeni borç portföylerinin arzı ile ilgili olan önemli bir piyasa parametresi de, ana TGA portföyü satıcısı olan bankaların Varlık Yönetim Şirketlerine portföy satışına yönelik istekliliğidir. Bu isteklilik Varlık Yönetim Şirketlerine satılan TGA portföylerinin toplam TGA stoğu içindeki payı ile ölçülebilmektedir.

Mevzuata yönelik değişiklikler ve düzenleyici ve denetleyici kurum olan BDDK kararları bankaların alacaklarını Varlık Yönetim Şirketlerine satma isteğini artırıp azaltabilmektedir. Bankaların TGA portföylerini satma istekliliği sektör için hızlı bir şekilde olumlu bir etki yaratmaktadır. Bu faydalar donuk alacaklarının nakde çevrilmesine ek olarak bu alacakları yönetmenin ek maliyetlerinin ortadan kaldırılmasını içerir. Bir banka, borç tahsilatını dış kaynak olarak kullanarak, işletme kaldıracını kullanarak ve sabit maliyetleri değişken maliyetlerle değiştirerek ana faaliyetine odaklanabilir. Dahası, dahili yapılarını genişletmeden yakın izleme ve takipteki alacakların sayısındaki artışları hızlı bir şekilde yönetebilmektedir.

Alacak alımı için finansman imkanları bulunması

TGA portföyleri satın alan Varlık Yönetim Şirketleri için kendi kaynaklarına ek olarak gelecek satın alımlar için dış finansmana erişim önemli bir faktördür. Şirket, borç portföylerinin satın alınmasını finanse etmek için banka kredileri ve tahvilleri kullanmaktadır. Şirket'in bankalarla imzalamış olduğu genel kredi sözleşmelerinin limitleri toplamı kredi kullanımının yaklaşık 4,6 katıdır ve Şirket fon kaynağı temininde pek çok bankadan oluşan geniş bir limit bulundurarak borçlanma maliyetlerini rekabetçi olmasına özen göstermektedir. Şirket, 2020 yılında vadesi gelen ya da vadesinden önce kapattığı kredilerini daha düşük faiz oranlarıyla 1 ve 2 yıllık kredilerle yenilemiştir.

2021 yılında Şirket, daha yüksek faiz oranlarından kredi kullanmaya başlamıştır. Ancak fon ve banka kaynaklarının geniş ve rekabetçi olarak tutma özeninin katkısıyla bu artış sınırlı kalmış, 30 Haziran 2021 itibarıyla Şirket'in kullanmış olduğu krediler ile ihraç ettiği bononun ortalama faiz oranı %16,7 olmuştur.

Parasal politikalar

TCMB'nin para politikası ve kısa vadeli faiz oranlarına yönelik olarak aldığı kararlar kredi hacmi üzerinde üzerinde daraltıcı ya da genişletici etki yapmaktadır. Daraltıcı politikalar bankaların vermiş olduğu kredi hacmini azaltır, kullandırdığı kredi faiz oranlarını yükseltir. Genişletici politikalar bankaların vermiş olduğu kredi hacmini artırır, faiz oranlarını düşürmektedir. Bu politikalar Şirket'in de kullanmış olduğu banka kredi faiz oranlarını ve ihraç etmiş olduğu menkul kıymetlerin faiz oranlarını etkilemektedir.

Genişletici politikalar ekonomi üzerinde de canlandırıcı etki taşır. Bu nedenle Şirket'in mevcut portföylerindeki borçluların gelir ve likiditeye ulaşım imkanlarını etkiler. Genişletici politikalar Şirket'in mevcut portföylerinden tahsilat imkanlarını artırır, daraltıcı politikalar, mevcut portföylerinden tahsilat imkanlarını azaltır.

Varlık Yönetim Sektöründeki rekabet

Varlık Yönetim Sektöründeki rekabet, düzenleyici kurum olan BDDK ve piyasanın yaratmış olduğu yüksek giriş engelleri nedeniyle sınırlıdır. Öncelikle Varlık Yönetim Şirketi kurmak için BDDK'dan şirket kuruluşu için onay ve faaliyete başlamak için izin alınması gerekmektedir. VYŞ Yönetmeliği uyarınca VYŞ kuruluşu için asgari 50 milyon TL sermaye gerekmektedir. Piyasanın yaratmış olduğu engeller ise: sermayeye ve rakipler ile benzer maliyetler ile fonlamaya erişim, satışa sunulan alacak portföylerinin değerlemesinin temeli olarak uzun dönemli geçmiş borç portföyü tahsil istatistiklerinden oluşan ve geniş çapta data gereksinimi, bu datayı işleyecek bilgi ve teknoloji gelişimi birikimi, büyük adetli alacak portföylerinin tahsilatının gerektirdiği büyük

ölçekli operasyon kabiliyeti ve tahsilat faaliyetlerinin organizasyonu ve ifasında gereken bilgi ve teknoloji gelişimi birikimidir.

Şirket, PwC Türkiye tarafından hazırlanan Sektör Raporuna göre 2020 yıl sonu itibari ile satın alınan portföylerin anaparası, bunlara ödenen yatırım tutarları ve 2020 yılı tahsilat tutarı bazında sektörün en büyük şirketidir. Sektörün ilk 4 şirketi toplam anapara tutarında %68,6 ve yatırım tutarında %74,8 pay oluşturmaktadır[18].

Mevzuat değişiklikleri

Şirket başta Bankacılık Kanunu, SPKn, KVKK, İcra ve İflas Kanunu, Borçlar Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu, vergi kanunları dahil sair mevzuata uymakla yükümlüdür. Şirket'in faaliyetleri, Şirket'in tabi olduğu mevzuatta yapılan değişikliklerden etkilenmiştir ve mevzuatta gelecekte yapılacak değişikliklerden etkilenebilecektir.

T.C. Cumhurbaşkanlığı ve Maliye Bakanlığı tarafından Mart, 2021'de duyurulan Reform Paketi'nin sorunlu krediler ve Varlık Yönetim Şirketleri üzerinde önemli etkileri bulunmaktadır.

Bankacılık sektörünün aktif kalitesinin artırılmasıyla ilgili bölüm altında i) tahsili gecikmiş alacakların Varlık Yönetim Şirketlerine satışı, aktiften silinmesi gibi yöntemlerle bilanço dışına çıkarılması için gerekli teşvik ve tedbir mekanizmaları oluşturulacağı, ii) yakın izleme ve donuk alacak grubunda yer alan kredilerin menkul kıymetleştirilebilmesine yönelik mevzuat değişikliği yapılarak bilanço dışına aktarılmalarının sağlanacağı, iii) Kredi Yaşam Döngüsü Projesi'nin hayata geçirileceği, iv) yakın izlemedeki kredilere (2. Grup Krediler) yönelik olarak bankacılık sektöründe operasyonel yeniden yapılandırma ve firma rehabilitasyon fonksiyonları oluşturulacağı, v) sorunlu krediler içinde katma değer üretme ve istihdam oluşturma potansiyeli bulunanların rehabilitasyonu için Girişim Sermayesi Fonlarının kurulmasına yönelik çalışmalar yapılacağı belirtilmektedir.

VYŞ'lerin kapasitelerinin güçlendirilmesi ile ilgili bölüm altında, i) VYŞ'lerin daha güçlü bir yapı içerisinde faaliyet gösterebilmeleri için yasal altyapı oluşturulacağı, ii) sektörde rekabetçi ve kurumsal yapının oluşturulması için VYŞ'lere beş yıl süreyle tanınan damga, harç ve Kaynak Kullanımını Destekleme Fonu kesintisi istisnasının süresiz hale getirileceği ve iii) VYŞ'lerin Finansal Kurumlar Birliği'ne üye olabilmesinin sağlanacağı belirtilmektedir. VYŞ'lerin Finansal Kurumlar Birliği'ne üye olabilmesi işbu İzahname tarihiyle gerçekleşmiştir.

22 Nisan 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğü giren "Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" Madde 11'e eklenen Geçici Madde 13-1 gereğince %20 olan kurumlar vergisi oranı, kurumların 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23 olarak uygulacaktır. Bu oranlar özel hesap dönemi tayin edilen kurumlar için ilgili yıl içinde başlayan hesap dönemlerine ait kazançlarına uygulanır." şeklinde değiştirilmiştir. Bu düzenleme Şirket'in net karı üzerinde azaltıcı etki yapacaktır.

[18] Kaynak: PwC Türkiye Sektör Raporu

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2018, 2019, 2020 ile 30 Haziran 2021 tarihleri itibarıyla borçluluk durumunu göstermektedir.

Borçluluk Durumu (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Kısa vadeli yükümlülükler	**479.208**	**369.351**	**414.024**	**438.331**
Garantili	286.622	288.563	386.235	327.167
Teminatlı	45.651	53.486	-	20.290
Garantisiz/Teminatsız	146.934	27.302	27.789	90.874
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	**436.387**	**511.707**	**322.100**	**246.460**
Garantili	314.187	423.096	196.936	109.029
Teminatlı	-	-	-	-
Garantisiz/Teminatsız	122.200	88.611	125.164	137.431
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**915.595**	**881.058**	**736.124**	**684.791**
Özkaynaklar	**280.010**	**384.943**	**461.001**	**537.849**
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	126.500	126.500	126.500	126.500
Yasal yedekler	15.393	15.393	93.888	76.200
Diğer yedekler	138.117	243.050	240.613	335.149
TOPLAM KAYNAKLAR	**1.195.605**	**1.266.001**	**1.197.125**	**1.222.640**
Net Borçluluk Durumu	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**30.06.2021**
A. Nakit	-	-	-	-
B. Nakit Benzerleri	113.619	13.557	26.457	9.550
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	70	-	-	
D. Likidite (A+B+C)	**113.689**	**13.557**	**26.457**	**9.550**
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	255.710	310.421	291.662	282.209
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	208.720	341.464	299.447	232.829
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	123.554	585	86.788	114.628
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	198.936	281	-	47.643
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	**531.210**	**342.330**	**386.235**	**395.100**
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	**161.811**	**18.352**	**68.116**	**103.341**
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	314.187	423.096	196.936	109.029
L. Tahviller	-	-	-	-

Borçluluk Durumu (Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-	-	-	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	314.187	423.096	196.936	109.029
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	475.998	441.448	265.052	212.370

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in başlıca likidite gereksinimleri borç ve yasal yükümlülüklerinin ödenmesi, yeni portföylerin satın alınması, sermaye harcamaları ve operasyonel giderlerden kaynaklanınaktadır. Şirket'in başlıca likidite kaynakları ise yapmış olduğu tahsilatlardan elde ettiği nakit, kısa ve uzun vadeli banka kredileri ve tahvil – bono ihraçlarıdır.

	31.12.2018 (Bin TL)	31.12.2019 (Bin TL)	31.12.2020 (Bin TL)	30.06.2021 (Bin TL)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**601.409**	**457.962**	**539.188**	**575.762**
Kısa Vadeli Banka Kredileri	332.274	342.049	386.235	347.457
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	164.119	-	-	47.643
Kısa Vadeli Borçlar	**496.393**	**342.049**	**386.235**	**395.100**
Kiralama işlemlerinden yükümlülükler	**0**	**8.287**	**1.058**	**4.148**
Kısa Vadeli Karşılıklar	**6.159**	**8.310**	**22.118**	**16.251**
Çalışan Hakları İçin Ayrılan Karşılıklar	5.857	7.608	8.740	7.783
Diğer Karşılıklar	302	702	13.378	8.468
Cari Vergi Borcu	**3.004**	**4.576**	**10.064**	**21.565**
Ertelenmiş Vergi Borcu	**50.845**	**78.310**	**102.329**	**119.258**
Türev Finansal Yükümlülükler	**34.817**	**281**	**0**	**0**
Diğer yükümlülükler	**10.191**	**16.149**	**17.384**	**19.440**
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**314.187**	**423.096**	**196.936**	**109.029**
Uzun Vadeli Banka Kredileri	314.187	423.096	196.936	109.029
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	-	-	-	-
Uzun Vadeli Borçlar	**314.187**	**423.096**	**196.936**	**109.029**
Özkaynaklar	**280.010**	**384.943**	**461.001**	**537.849**
Ödenmiş Sermaye	**126.500**	**126.500**	**126.500**	**126.500**
Sermaye Yedekleri	**9.213**	**10.419**	**10.577**	**10.789**
Kâr Yedekleri	**15.393**	**15.393**	**93.888**	**76.200**
Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	**118.564**	**127.760**	**127.760**	**229.119**
Dönem Net Kâr veya Zararı	**10.340**	**104.871**	**102.276**	**95.241**
Toplam Kaynaklar	**1.195.605**	**1.266.001**	**1.197.126**	**1.222.640**

30.06.2021 itibarıyla kredi riski bulunan bankaların limit risk tablosu

	Toplam GKS Limiti (bin)			Kullanım (bin)		
İlgili Kredi Kurumu	Tutar	Para Birimi	TL Karşılığı	Nakit Kullanım	Para Birimi	TL Karşılığı
Yapı Kredi	310.000	TL	310.000	185.000	TL	185.000
Garanti Bankası	85.000	TL	85.000	72.000	TL	72.000
ICBC Turkey	80.000	TL	80.000	80.000	TL	80.000
Vakıfbank	110.000	TL	110.000	70.000	TL	70.000
Takasbank	75.000	TL	75.000	20.000	TL	20.000
Turkishbank	25.000	TL	25.000	12.000	TL	12.000
Alternatifbank	31.000	TL	31.000	0	TL	0
Anadolubank	60.000	TL	60.000	0	TL	0
Yapi Kredi Nederlands	200.000	TL	200.000	0	TL	0
Burgan Bank	50.000	TL	50.000	0		0
Denizbank	50.000	TL	50.000	0		0
Fibabanka	75.000	TL	75.000	0		0
GSD Bank	80.000	TL	80.000	0		0
Halkbank	150.000	TL	150.000	0		0
Halkbank	50.000	USD	367.025	0		0
Nurolbank	30.000	TL	30.000	0		0
Pashabank	25.000	TL	25.000	0		0
Şekerbank	40.000	TL	40.000	0		0
Ziraat Bankası	35.000	USD	256.918	0		0
	TOPLAM TL		**2.099.943**	**TOPLAM TL**		**439.000**

Şirket 02/06/2021 tarihinde 30.09.2021 vadeli basit %20,00 faizli 50.000.000 TL tutarında iskontolu bono ihracı gerçekleştirmiştir. Kıymetin ISIN kodu TRFGVYO92114'dir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ve 30 Haziran 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait özet nakit akış tabloları aşağıda sunulmuştur.

	NAKİT AKIMLARI (Bin TL)	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2020	01.01-30.06.2020	01.01-30.06.2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
1.1	Faaliyet Konusu Varlık ve Yükümlülüklerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârı	5.448	52.525	169.681	36.563	67.088	47.077	117.156	30.525
1.2	Faaliyet Konusu Varlık ve Yükümlülüklerdeki Değişim	40.161	30.211	-111.384	21.105	-111.090	-9.950	-141.595	-132.195
I.	**Ana Ortaklık'ın Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit**	**45.609**	**82.736**	**58.297**	**57.668**	**-44.002**	**37.127**	**-24.439**	**-101.670**

	NAKİT AKIMLARI (Bin TL)	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2020	01.01-30.06.2020	01.01-30.06.2021	2018-2019	2019-2020	2020-2021
	Akışı								
II.	Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı	5.225	-11.086	-9.174	4.535	3.727	-16.311	1.912	-808
III.	Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit	53.361	-171.712	-36.223	-31.539	23.368	-225.073	135.489	54.907
IV.	Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi	-	-	-	-	-	-	-	-
V.	Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	8.039	113.619	13.557	13.557	26.457	105.580	-100.062	12.900
VI.	Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	112.234	13.557	26.457	44.221	9.550	-98.677	12.900	-34.671
VII.	Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış	104.195	-100.062	12.900	30.664	-16.907	-204.257	112.962	-47.571

Şirket'in ana faaliyetlerini oluşturan tahsilat gelirleri, kullanılan krediler, ödenen faizler, satınalınan alacaklar için ödenen tutarlar, verilen ücret ve komisyonlar, personele ödenen ücretler ile tedarikçilere yapılan ödemeler Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akışını oluşturmaktadır.

Satın alınan menkul ve gayrimenkuller, satılan menkul ve gayrimenkuller ve diğer yatırım tutarları, yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit akışında gösterilmektedir.

İhraç edilen menkul kıymetler, kar payı ödemeleri, nakit sermaye artışları finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit akışında gösterilmektedir.

Faaliyet Konusu Varlık ve Yükümlülüklerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârından kaynaklanan nakit akışı, 2019 yılında 2018 yılına göre 47,1 milyon TL artmıştır. Artış, alınan faizlerin 2018 yılına göre 104,4 milyon TL artmasına rağmen ödenen faizlerdeki 31,2 milyon TL artış ve işletme giderleri ve diğer aktiflerdeki 26,1 milyon TL artıştan kaynaklanmıştır. Faaliyet Konusu Varlık ve Yükümlülüklerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârından kaynaklanan nakit akışı, 2020 yılında 2019 yılına göre 117,2 milyon TL artmıştır. Artış esas olarak maliyeti aşan tahsilat gelirlerindeki 55,2 milyon TL artış ile faiz giderlerindeki 45 milyon TL ile diğer işletme giderleri ile aktiflerdeki 16,9 milyon TL azalıştan kaynaklanmıştır. Faaliyet Konusu Varlık ve Yükümlülüklerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârından kaynaklanan nakit akışı, 2021 yılının ilk altı ayında 2020 yılının ilk yarısına göre 30,5 milyon TL artmıştır Artış, alınan faizlerin 2020 yılına göre 99,6 milyon TL artmasına rağmen ödenen faizlerdeki 32,3 milyon TL artış ve işletme giderleri ve diğer aktiflerdeki 36,7 milyon TL azalıştan kaynaklanmıştır.

Faaliyet Konusu Varlık ve Yükümlülüklerdeki Değişiminden gelen nakit akışı, 2019 yılında 2018 yılına göre 10,0 milyon TL azalmıştır. Azalış verilen kredilerdeki 37,1 milyon TL artışa karşılık

diğer aktiflerdeki 9,4 milyon TL azalış, alınan kredilerdeki 10,2 milyon TL ve diğer borçlardaki 7,5 milyon TL artışın toplamından kaynaklanmaktadır.

Faaliyet Konusu Varlık ve Yükümlülüklerdeki Değişimden gelen nakit akışı, 2020 yılında 2019 yılına göre 141,6 milyon TL azalmıştır. Azalış alınan kredilerdeki 307,2 milyon TL azalış ve diğer aktiflerdeki 4,1 milyon TL artışa karşılık krediler, net kalemindeki 168,4 milyon TL azalış ve diğer borçlardaki 1,2 milyon TL azalışın toplamından kaynaklanmaktadır.

Faaliyet Konusu Varlık ve Yükümlülüklerdeki Değişimden gelen nakit akışı, 2021 yılının ilk yarısında 2020 yılının ilk yarısına göre 132,2 milyon TL azalmıştır. Azalış verilen kredilerdeki 96,4 milyon TL artış, alınan kredilerdeki 40,9 milyon TL azalış, ve diğer aktiflerdeki 6,0 milyon TL tutarındaki artış ve diğer borçlardaki 11,1 milyon TL artışın toplamından kaynaklanmaktadır.

Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit çıkışı 2019 yılında 2018 yılına göre 16,3 milyon TL artmıştır. Artış, satın alınan menkul ve gayrimenkullerin bir önceki yıla göre 8,3 milyon TL daha fazla olması, elden çıkarılan menkul ve gayrimenkullerin 3,7 milyon TL daha az olması ve diğerdeki 4,3 milyon TL artıştan kaynaklanmıştır. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit çıkışı 2020 yılında 2019 yılına göre 1,9 milyon TL azalmıştır. Azalış satınalınan menkul ve gayrimenkullerin bir önceki yıla göre 2,9 milyon TL daha az olmasından kaynaklanmıştır. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit çıkışı 2021 yılının ilk yarısında 2020 yılının ilk yarısına göre 0,8 milyon TL artmıştır. Artış, satınalınan menkul ve gayrimenkullerin bir önceki yıla göre 1.8 milyon TL daha fazla olmasından kaynaklanmıştır.

Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit 2018 yılında 53,4 milyon TL giriş yönündeyken 225,1 milyon TL azalarak 2019 yılında 171,7 milyon TL çıkış yönünde olmuştur. Çıkışın 205,1 milyon TL'si ihraç edilen menkul kıymetlerin net itfa farkından kaynaklanmıştır. 2018 yılındaki kuruluş sermayesinin 2018 yılı nakit girişine de 20 milyon TL pozitif etkisi olmuştur.

Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit 2019 yılında (-) 171,7 milyon TL iken 2020 yılında 135,5 milyon TL artarak (-) 36,2 milyon TL olmuştur. Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit çıkışının 135,5 milyon TL azalmasının esas nedeni, ihraç edilen 171,7 milyon TL menkul kıymet itfasının 2020 yılında olmaması ancak 2020 yılında 26,2 milyon TL temettü ödemesinin yapılmasından kaynaklanmıştır. Diğer kalemlerdeki değişimin etkisi de 10 milyon TL nakit çıkışında artış yönündedir.

Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit 2020 yılının ilk altı aylık döneminde 31,5 milyon TL çıkış yönündeyken 54,9 milyon TL artarak 2021 yılının ilk altı aylık döneminde 23,4 milyon TL giriş yönünde olmuştur. Girişin 46,9 milyon TL'si ihraç edilen menkul kıymetlerin net girişinden kaynaklanmıştır. Aynı dönemde 18,3 milyon TL temettü ödemesi yapılmıştır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in izahname tarihleri itibarıyla Mali Borçları ve Net Borçluluk rakamları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		30 Haziran'da sona eren ara dönem	
	2018 (Bin TL)	2019 (Bin TL)	2020 (Bin TL)	2021 (Bin TL)
(A) Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	113.619	13.557	26.457	9.550
(B) Finansal Varlıklar	70	-	-	-
(C) Toplam Likit Varlıklar (A)+(B)	**113.689**	**13.557**	**26.457**	**9.550**
(D) Kısa Vadeli Finansal Alacaklar*	**255.710**	**310.421**	**291.662**	**282.209**
(E) Kısa Vadeli Banka Kredileri	332.274	342.049	386.235	347.457
(F) Kısa Vadeli İhraç Edilen Menkul Kıymetler	164.119	-	-	47.643
(G) Kısa Vadeli Mali Borçlar (E)+(F)	**496.393**	**342.049**	**386.235**	**395.100**
(H) Net Kısa Vadeli Mali Borçluluk (G)-(D)-(C)	**126.994**	**18.071**	**68.116**	**103.341**
(I) Uzun Vadeli Banka Kredileri	314.187	423.096	196.936	109.029
(J) Uzun Vadeli İhraç Edilen Menkul Kıymetler	-	-	-	-
(K) Uzun Vadeli Mali Borçlar (I)+(J)	**314.187**	**423.096**	**196.936**	**109.029**
(L) Net mali Borçluluk (H)+(K)	**441.181**	**441.167**	**265.052**	**212.370**

*Kısa Vadeli Finansal Alacaklar, mali tablodaki çalışmaya baz olan satınalınan portföylerden beklenen nakit akışlarının 10 yıla kadar olan tahsilat tahminlerinin ilk yılına düşen tahsilatın ilgili portföy iç verim oranıyla iskonto edilmesiyle hesaplanmıştır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır ve bu kapsamda herhangi bir fonlama ihtiyacı bulunmamaktadır.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

Şirket'in toplam tahsilatları 2019 yılında 502 milyon TL'den 2020 yılında 550 milyon TL'ye çıkmıştır. 12/03/2020'de başlayan pandemi önlemleri Nisan ayında kapsamlı bir kapamayı getirmiş, bunun ilk etkileri Nisan ve Mayıs ayı tahsilatlarının önceki ayların %30 kadar altında kalmasına neden olmuştur. Kapsamlı bir kapamaya rağmen Şirket'in kısa sürede uzaktan çalışma düzenine başlaması ve gerekli önlemleri alması tahsilat azalışının sınırlı kalması ve takip eden aylarda telafi edilmesi ve yılı tahsilat artışı ile kapaması sonucunu doğurmuştur.

2021'in ilk yarısında tahsilat performansı 2020 yılının aynı dönemine göre %35 artarak 232,6 milyon TL'den 314,0 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 ilk yarısında TGA satışlarında 168 milyon TL anapara büyüklüğünde portföy alımı gerçekleşmiş, 2021 ilk yarısında bu tutar 262,6 milyon TL'ye çıkmıştır.

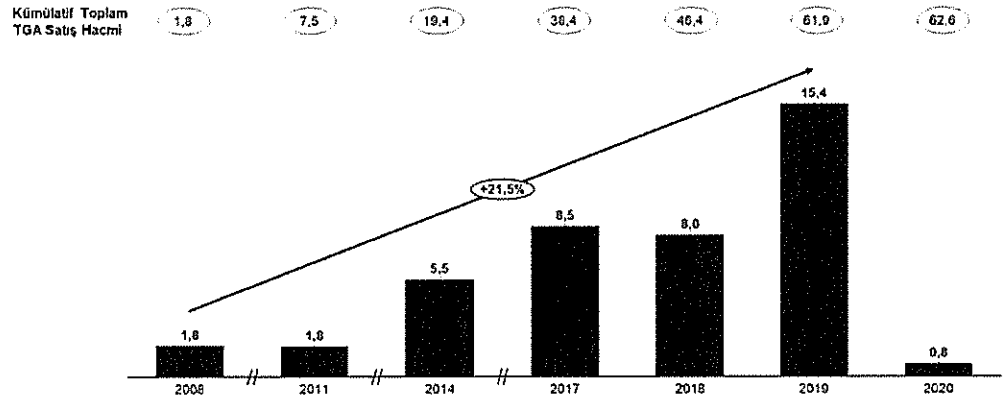
Yatırımlar:

2020 yıl sonu itibari ile toplam satılan TGA portföylerinin anaparası 62,6 milyar TL'ye ulaşmış; sektörde 15 milyar TL ile 2019 yılında en yüksek anapara satışı gerçekleştirilmiştir. 2008 – 2019 yılları arasında satılan TGA portföylerinin anapara tutarlarında yıllık ortalama %21,5 büyüme oranı görülmüştür. 2020'de ise BDDK tarafından pandemiye karşı borç erteleme tedbirleri ve kredi sınıflandırmalarının değiştirilmesi tedbirleri alınmıştır. 2. Grup Kredilere geçiş için gecikme süresi 30 günden 90 güne çıkartılmış, 3. Grup Kredilere geçiş süresi ise 90 günden 180 güne çıkartılmıştır. Ek olarak, birden fazla yeniden yapılandırmaya izin verilmeye başlanmıştır. Bu önlemlerin geçerlilik süresi 31/12/2020 iken, önce 31/06/2021'e daha sonra da 30/09/2021'e kadar uzatılmıştır.

Ayrıca, yine pandemi etkilerine karşı Ekonomik İstikrar Kalkanı 2020 yılında uygulamaya alınmış, bu program kapsamında desteklenen kredi tahsisleri ile 2020 yılında bankacılık sektörünün kredi hacmi %32,9 ile büyüyerek 2,8 trilyon TL'den 3,7 trilyon TL'ye çıkmıştır. TGA tutarının artışı ise alınan önlemler sayesinde %1,1 ile sınırlı kalmış ve 150,8 milyar TL'den 152,6 milyar TL'ye çıkmıştır. Bu durum TGA oranlarının da düşmesi sonucunu vermiştir.

Tüm bu gelişmelere kapsamında 2020 yılında TGA satışları ertelenmiş ve toplam satılan TGA portföy anapara tutarı 0,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Toplam TGA Satış Hacmi [11] (UPB), 2008-2020
[Milyar TL]



**Kaynak: Türkiye tarafından Varlık Yönetim Sektörü hakkında hazırlanan "Türkiye Tahsili Gecikmiş Alacaklar (TGA) Satış Piyasası" isimli rapor*

2021 yılı ilk çeyrek itibari ile TGA portföyü satışları yeniden hızlanmaya başlamıştır. 2021 ilk yarısında satılan anapara tutarı 1 milyar TL'yi aşmıştır.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Türkiye'nin makro ekonomik ortamındaki gelişmeler Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilir. Özellikle, GSYİH'nın büyüme oranı, enflasyon oranı, faiz oranı, kredilerin büyüme oranı, döviz kuru seviyeleri ve işsizlik oranı gibi göstergelerdeki önemli değişiklikler Şirket'in beklentilerini etkileyebilir.

Makroekonomik ortamın, ekonomik döngünün aşamalarında Şirket üzerinde farklı iki yönlü etkiye sahip olduğu düşünülmektedir.

Ekonomik büyüme döneminin Şirket'in faaliyetlerine etkisi:

- Hanehalkı gelirlerindeki reel büyüme, tüketicinin daha fazla harcama ve borçlanma gerçekleştirme eğilimine dönüşebilir ve bunun doğal bir sonucu olarak, finansal kurumların kredi faaliyetlerinde ve kredi kullanan hanehalkı sayısında artış gözlemlenebilir;

- Verilen krediler ve kredi kullananların sayısındaki artış, ekonomide artan bir genel borç seviyesine ve sonuç olarak, Şirket ve Varlık Yönetim sektörü için daha fazla satışa sunulacak alacak potansiyeli oluşturabilir;

- Diğer taraftan, artan gelir seviyesinin, hanehalkının daha yüksek bir kredi geri ödeme kapasitesine sahip olmasını sağlayabileceği düşünülmekte; bunun da Şirket'in mevcut portföylerindeki alacaklarının tahsil edilebilirliğinin artmasına neden olması beklenmektedir.. Ayrıca, artan gelir seviyesinin takip eden yıllardaki tahsili geçmiş alacak

oluşumu oranının azalmasına neden olması da değerlendirilebilmekle birlikte ; büyüyen ekonomi ile birlikte artan kredi seviyesinin bu olası etkiyi nötrleştireceği beklenmektedir.

Ekonomik yavaşlama döneminin Şirket'in faaliyetlerine etkisi:

- Verilen kredilerin geri ödenme oranlarındaki düşüş, Şirket ve Varlık Yönetim Sektörü için daha fazla satışa sunulacak TGA oluşmasına neden olabilir. Bu TGA artışı bir gecikmeyle satışa sunulabilir; başlayan bu satış dalgası eğilimi takip eden yıllara da yayılabilir;

- Finansal kurumların kredi verme faaliyetlerinin azalması, yeni borçlu sayısında bir düşüşe neden olabilir, ancak son yıllarda olduğu gibi yavaşlama dönemlerinde ekonomi politikaları ile kredi genişlemesinin desteklenmesi bu dönemlerde de güçlü kredi büyümesini sağlayabilir;

- Artan işsizlik oranı ve kişilerin gelirlerindeki düşüş nedeniyle Şirket'in mevcut alacak portföylerinin tahsilat kabiliyeti olumsuz yönde etkilenebilir. Ancak ertelenen bu tahsilat dalgası sırasında işleyen temerrüt faizi ile genel olarak reel değerlerini koruyan TGA'lar, takip eden ekonomik büyüme döngüsünde tahsilat kabiliyetlerini yeniden kazanabilirler.

Ayrıca, Varlık Yönetim Sektörü BDDK'nin denetimi ve düzenlemesine tabi bir sektördür. BDDK ve diğer düzenleyici otoritelerin gerçekleştirebileceği mevzuat değişiklikleri Şirket'in beklentilerini ve faaliyetlerini belirli ölçüde etkileyebilir.

T.C. Cumhurbaşkanlığı ve Maliye Bakanlığı tarafından Mart, 2021'de duyurulan Reform Paketi kapsamında planlanan mevzuat değişikliklerinin varlık yönetimi sektörü üzerinde olumlu bir etkisi olması beklenmektedir. Paket kapsamında 31.12.2021 tarihine kadar aşağıda sayılan hususların hayata geçirilmesi planlandığı kamuoyuna duyurulmuştur:

- VYŞ'lerin kapasitesinin güçlendirilmesi ve VYŞ'lerin daha güçlü bir yapı içerisinde faaliyet gösterebilmeleri için yasal altyapı oluşturulacaktır;

- Sektörde rekabetçi ve kurumsal yapının oluşturulması için VYŞ'lere beş yıl süreyle tanınan damga vergisi, harç ve KKDF kesintisi istisnası süresiz hale getirilecektir;

- VYŞ'lerin Finansal Kurumlar Birliği'ne üye olabilmesi sağlanacaktır;

- Yaşama imkanı olmayan donuk alacakların VYŞ'lere satışı, aktiften silinmesi gibi yöntemlerle bilanço dışına çıkarılması için gerekli teşvik ve tedbir mekanizmaları oluşturulacaktır.

Yukarıda bahsedilen VYŞ'lerin Finansal Kurumlar Birliği'ne üye olabilmesi işbu İzahname tarihiyle gerçekleşmiştir. Ayrıca yine reformların parçası olarak 14 Temmuz 2021 tarihinde yeni VYŞ Yönetmeliği yayımlanmış, sektöre ilişkin olarak bazı değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklikler aşağıdaki gibi özetlenebilir:

- Kuruluş için gerekli ödenmiş sermaye 30 milyon TL'den 50 milyon TL'ye yükseltilmiştir;

- Yönetim kuruluna bağlı olarak çalışacak risk yönetimi birimi ve personeli tarafından yürütülecek risk yönetimi faaliyetlerine ilişkin olarak VYŞlere risk yönetimi sistemi teşkil etmek ve risk politikaları oluşturma yükümlülüğü getirilmiştir;
- VYŞlerin yönetim kurulu üyeleri ve genel müdürü için aranan kriterlerin yanı sıra, genel müdür yardımcıları ve başka unvanlarla istihdam edilseler dahi yetki ve görevleri itibarıyla genel müdür yardımcısına denk veya daha üst konumlarda görev yapan diğer yöneticiler için de mesleki deneyim gibi bazı kriterlerin aranacağı düzenlenmiştir;
- VYŞlerin TGA'larını satın alabileceği kurumlar genişletilmiş ve yurt dışı finansal kuruluşlar da bu kurumlar arasına dahil edilmiştir;
- BDDK denetimine tabi kuruluşlar için TGA portföy satışları öncesi şeffaf bir ihale düzenleme yükümlülüğü getirilmiştir;
- Tahsilat ve takip süreçleri ile borçlularla ve finansal tüketicilerle iletişim süreçleriyle ilgili olarak çeşitli düzenlemeler yapılmıştır;
- VYŞlere özkaynağının, toplam aktiflerine oranının asgari yüzde üç olarak tutturulması ve idame ettirilmesi zorunluluğu getirilmiştir; ve
- VYŞ'lere özkaynağının 3 katını geçmemesi şartıyla alacaklarını tahsil etmek amacıyla borçlularına ilave finansman sağlayabilmesi imkanı getirilmiştir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

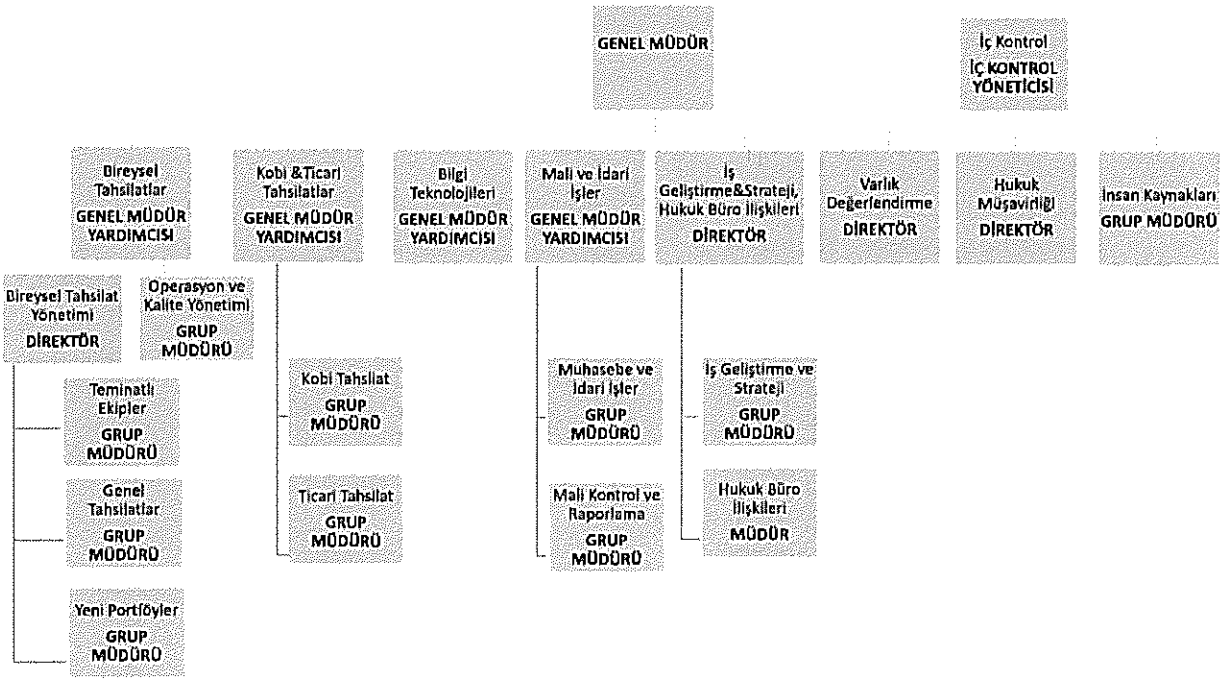
Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Mevcut Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler[19]	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı[20]	
					(TL)	(%)
Murat ÖZYEĞİN	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:175 Ferko Binası A Blok Kat:22 Levent-Şişli / İSTANBUL	-	3 yıl /17 ay	7.821.741	6,183

[19] Görev bitiş tarihi bildirilenler haricindeki görevler devam etmektedir.

[20] İlgili pay sahipliği oranları halka arz kapsamında artırılan sermaye tutarı dikkate alınmaksızın hesaplanmıştır. Bu oranlarda yer alan küsuratlar en yakın rakama yuvarlanmıştır.

Adı Soyadı	Mevcut Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler[19]	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı[20]	
					(TL)	(%)
Hasan TENGİZ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Merkez Mahallesi Cendere Cad. No: 22/3 Kağıthane / İSTANBUL	-	3 yıl /17 ay	-	-
Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:175 Ferko Binası A Blok Kat:22 Levent-Şişli /İSTANBUL	-	3 yıl /17 ay	7.821.740	6,183
Mehmet GÜLEŞCİ	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:175 Ferko Binası A Blok Kat:22 Levent-Şişli / İSTANBUL	-	3 yıl /17 ay	-	-
Zehra Sezin ÜNLÜDOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Merkez Mahallesi Cendere Cad. No: 22/3 Kağıthane/ İSTANBUL	Genel Müdür	3 yıl /17 ay	-	-
Fevzi BOZER	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:129 - 34394 Şişli / İSTANBUL	-	3 yıl /17 ay	-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Mevcut Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İhraççıda Mevcut Görevini Üstlendiği Yıl	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Zehra Sezin ÜNLÜDOĞAN	Genel Müdür	Merkez Mahallesi Cendere Cad. No: 22/3 Kağıthane/ İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi /Genel Müdür	2016	-	-

Adı Soyadı	Mevcut Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İhraççıda Mevcut Görevini Üstlendiği Yıl	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Hüseyin ÖZTÜRK	Genel Müdür Yardımcısı, Mali ve İdari İşler	Merkez Mahallesi Cendere Cad. No: 22/3 Kağıthane/ İSTANBUL	Mali İşler Direktörü (Görev Bitiş Tarihi: 2017)	2017	-	-
Ceylan CANSEN	Genel Müdür Yardımcısı, KOBİ ve Ticari Tahsilat	Merkez Mahallesi Cendere Cad. No: 22/3 Kağıthane/ İSTANBUL	Kobi Tahsilat Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2017) Ticari Kobi Tahsilat Direktörü (Görev Bitiş Tarihi: 2021)	2021	-	-
Deniz Uyan AY	Genel Müdür Yardımcısı, Bireysel Tahsilatlar	Merkez Mahallesi Cendere Cad. No: 22/3 Kağıthane/ İSTANBUL	İş Geliştirme & Strateji, Dış Büro İlişkileri Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2017) İş Geliştirme & Strateji, İK, Dış Büro İlişkileri Direktörü (Görev Bitiş Tarihi: 2021)	2021	-	-
Alper Cumhur ALBAYRAK	Genel Müdür Yardımcısı, Bilgi Teknolojileri	Merkez Mahallesi Cendere Cad. No: 22/3 Kağıthane/ İSTANBUL	Proje & Yazılım Geliştirme Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2017) Bilgi Teknolojileri Direktörü (Görev Bitiş Tarihi: 2021)	2021	-	-
Tayfun EYİLİK	Direktör, Hukuk Müşavirliği	Merkez Mahallesi Cendere Cad. No: 22/3 Kağıthane/ İSTANBUL	Hukuk Müşaviri (Görev Bitiş Tarihi: 2017)	2017	-	-

Adı Soyadı	Mevcut Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İhraççıda Mevcut Görevini Üstlendiği Yıl	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Halil ALTUNÇANAK	Direktör, Varlık Değerleme	Merkez Mahallesi Cendere Cad. No: 22/3 Kağıthane/ İSTANBUL	Varlık Değerleme Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2021)	2021	-	-
Mehmet Şükrü KOCAOLUK	Direktör, İş Geliştirme ve Strateji, Büro Yönetimi	Merkez Mahallesi Cendere Cad. No: 22/3 Kağıthane/ İSTANBUL	Bireysel Tahsilat Birim Yönetici Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 2016) Bireysel Tahsilat Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2019) KOBİ Tahsilat Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2021)	2021	-	-
Duygu ALBAYRAK	Direktör, Bireysel Tahsilat	Merkez Mahallesi Cendere Cad. No: 22/3 Kağıthane/ İSTANBUL	-	2021	-	-
Nilay Daşkın ÇİFTÇİ	Yönetici, İç Kontrol	Merkez Mahallesi Cendere Cad. No: 22/3 Kağıthane/ İSTANBUL	-	2018	-	-

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket 4 Eylül 2018 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in kurucuları, işbu İzahname tarihi itibariyle kuruluş tarihinde de ortak olan Fiba Faktoring, Fiba Holding, Fiba Kapital, Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY ve Murat ÖZYEĞİN'dir.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket'te %6,183 oranında payı olan Şirket kurucusu ve yönetim kurulu başkanı Murat ÖZYEĞİN ile yine Şirket'te %6,183 oranında payı olan Şirket kurucusu ve yönetim kurulu üyesi Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY'ın akrabalık ilişkisi vardır. Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY ve Murat ÖZYEĞİN kardeştir.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Murat ÖZYEĞİN

1976 doğumlu Murat ÖZYEĞİN, Carnegie Mellon Üniversitesi'nde Endüstri Yönetimi ve Ekonomi Bölümlerinden mezun olduktan sonra 1997-2001 yılları arasında yatırım bankası Bear Stearns'de gelişmekte olan piyasalar ve şirket alım satımlarıyla ilgili birçok projede görev almıştır. Sonrasında 2003 yılında Harvard Üniversitesi'nde MBA eğitimini tamamlamış ve Fiba Grubuna katılmıştır. Şirket'te kuruluşundan itibaren Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmektedir.

Hasan TENGİZ

1956 doğumlu Hasan TENGİZ, Ortadoğu Teknik Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun olmuştur. 1980-1996 yılları arasında Türk Dış Ticaret Bankası'nda Müfettiş, Krediler Müdürü ve Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yaptıktan sonra 1996 yılında Görevli Yönetim Kurulu Üyesi olarak Türk Ekonomi Bankası'na katılmıştır. TEB'deki görevinden 2000 yılında ayrılan Hasan TENGİZ, 2001-2005 yılları arasında TMSF Tahsilat Dairesi Başkanı olarak BDDK'da görev almıştır. Şirket'in hali hazırda Yönetim Kurulu Başkan Vekili'dir.

Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY

1981 doğumlu Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY, Duke Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nde lisans eğitimini tamamladıktan sonra, 2003-2005 yılları arasında Finansbank'ta Bireysel Bankacılık Bölümü'nde ve 2005-2007 yılları arasında FİBA Grubu'nda İş Geliştirme ve Strateji Bölümü'nde farklı projelerde aktif rol aldı. 2009 yılında Stanford Üniversitesi MBA programını tamamladıktan sonra tekrar FİBA Grubu'na katıldı. Başkan Yardımcılığı görevini üstlenmeden önce, 10 yıl Fina Holding'in ve çeşitli iştiraklerinin Yönetim Kurulu'nda üye olarak görev aldı. Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY, Fiba Grubu'nda görevlerinin yanı sıra Anne Çocuk Eğitim Vakfı Yönetim Kurulu Üyesi ve Hüsnü M. ÖZYEĞİN Vakfı Mütevelli Heyeti üyesi olarak ÖZYEĞİN ailesinin sosyal sorumluluk çalışmalarına öncülük etmektedir. Ayrıca Stanford İşletme Yüksekokulu İdari Danışma Kurulu, TÜSİAD Girişimcilik ve Gençlik Yuvarlak Masası, Ashoka Sosyal Girişimcilik Destekçi Ağı, Doğal Hayatı Koruma Derneği Mütevelli Heyeti, Synergos Hayırseverler Ağı, UN SDSN Danışma Kurulu, Esas Sosyal Danışma Kurulu ve Endeavour Mentörlük Ağı üyesidir.

Mehmet GÜLEŞCİ

1962 doğumlu Mehmet GÜLEŞCİ, Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olduktan sonra aynı fakültede yüksek lisans yapmıştır. 1984-1996 yılları arasında Ernst&Young'da sorumlu ortak olarak İstanbul ve Boston ofislerinde çalışmış olup Türkiye'den ve ABD Massachusetts'den CPA belgeleri almıştır. 1997 yılında Finansbank'a Mali Kontrol ve Planlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak katılmış ve 2009 yılı sonuna kadar Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi olarak görev yapmıştır. Şu anda Fiba Grubu'nda Grup CFO görevini yürütmekte olup grubun yurt dışı ve yurt içi finans ve finans dışı yatırımlarının yönetim kurullarında yer almaktadır.

Zehra Sezin ÜNLÜDOĞAN

1979 doğumlu Zehra Sezin ÜNLÜDOĞAN 2000 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği ana dal ve Ekonomi yan dal programlarından mezun olmuştur. 2000-2002 yılları arasında Citibank Kurumsal Bankacılık'ta, 2002-2004 yılları arasında McKinsey&Co yönetim danışmanlığı şirketinde çalışmıştır. 2004-2006 yıllarında Finansbank İş Geliştirme ve Strateji biriminde çalıştıktan sonra 2006-2010 arasında Fiba Kapital'de Proje Yöneticisi olarak görev almıştır. 2007 yılında INSEAD'da MBA programını tamamlamıştır. 2010 yılında Girişim Varlık Yönetimi A.Ş.'de Bireysel Tahsilat Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. Devir alınan Güven Varlık dahil 2016 yılından itibaren ve Şirket'in de kuruluşundan itibaren Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Fevzi BOZER

1955 doğumlu Fevzi BOZER, Indiana University İşletme Bölümü'nden mezun olduktan sonra Roosevelt University'de yüksek lisans yapmıştır. Bankacılığa 1984 yılında Citibank'ta başlamıştır. Finansbank'a 1988 yılında şube müdürü olarak katılmasını takiben 1991-1993 yıllarında Finansbank (Credit Europe Bank) Suisse'te, 1995-1999 yılları arasında da Finansbank A.Ş.'de genel müdürlük görevlerini yürütmüştür. 1999 yılından itibaren Fiba Grubu yurt dışı bankalarında ve Fiba Holding Yönetim Kurulu'nda murahhas üyelikleri bulunmaktadır.

Hüseyin ÖZTÜRK

1994 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun olan Hüseyin ÖZTÜRK, 2007 yılında İstanbul Bilgi Üniversitesi Uluslararası Finans Bölümü'nde yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. 1996-1998 yılları arasında Kentbank'ta mali kontrol uzman yardımcısı, 1998-2000 yılları arasında Sümerbank'ta mali kontrol müdür yardımcısı, 2000-2002 yılları arasında Romanian International Bank bünyesinde mali kontrol müdürü, 2003-2005 yılları arasında Millenium Bank'ta bütçe raporlama müdürü, 2005-2007 yılları arasında Anadolubank'ta mali kontrol müdürü, 2007-2008 yılları arasında Finansbank'ta sistem geliştirme müdürü, 2008-2013 yılları arasında CEB NV bünyesinde finans direktörü olarak görev alan Öztürk, 2013 yılında Şirket bünyesinde finans direktörü olarak göreve başlamıştır. Halen Şirket bünyesinde çalışmakta olan Öztürk, mali ve idari işler genel müdür yardımcısı görevini sürdürmektedir.

Ceylan CANSEN

1995 yılında Amerika'da bulunan Boston University, Ekonomi ve Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden mezun olan Ceylan CANSEN, 1997 yılında İsviçre'de bulunan Universite de Geneve Ulusrarası Finans Bölümü'nde yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. 1995-1997 yılları arasında BIC BRED, İsviçre'de kredi analisti, 1998-2007 yılları arasında Societe Generale Bank, İstanbul Şubesi'nde yönetici, 2008'de HSBC Bank Genel Müdürlük Kurumsal Şube bünyesinde yönetici, 2008-2010 yılları arasında LBT Varlık Yönetim A.Ş 'de yönetici, 2010-2011 yılları arasında Cansen Cansen Danışmanlık Ltd. Şti'de kurumsal danışman olarak görev alan Cansen, 2011 yılında Şirket bünyesinde bireysel tahsilat birim yöneticisi olarak göreve başlamıştır. Halen Şirket bünyesinde çalışmakta olan Cansen, ticari kobi tahsilat genel müdür yardımcısı görevini sürdürmektedir.

Deniz Uyan AY

2001 yılında Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olan Deniz Uyan AY, 2006 yılında Bilgi Üniversitesi Avrupa Etüdleri Master Programını tamamlamıştır. 2001-2002 yılları arasında Akbank'ta uzman, 2002-2005 yılları arasında TÜSİAD'ta uzman, 2005-2007 yılları arasında Hürriyet Gazetesi bünyesinde strateji ve iş geliştirme kıdemli uzmanı, 2007-2011 yılları arasında PwC Danışmanlık'ta müdür, 2011 yılında Yıldız Holding'te iş geliştirme müdürü, 2011-2014 yılları arasında Fiba Grup'ta sosyal yatırımlar, proje koordinatörü olarak görev alan Deniz Uyan AY, 2014 yılında Şirket bünyesinde iş geliştirme & strateji birim yöneticisi olarak göreve başlamıştır. Halen Şirket bünyesinde çalışmakta olan Uyan Ay, bireysel tahsilatlar genel müdür yardımcısı olarak görevini sürdürmektedir.

Alper Cumhur ALBAYRAK

2000 yılında Boğaziçi Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Alper Cumhur ALBAYRAK, 2017 yılında Özyeğin Üniversitesi MBA Programını tamamlamıştır. 2000-2003 yılları arasında Procter&Gamble şirketinde sistem analisti, 2003-2011 yılları arasında HP Brüksel'de global takım müdürü, 2011-2013 yılları arasında Akbank'ta proje planlama ve koordinasyon müdürü, 2013-2014 yılları arasında Mobinex'te genel müdür, 2014-2015 yılları arasında Maroteknoloji bünyesinde kıdemli danışman olarak görev alan Albayrak, 2015 yılında Şirket bünyesinde proje & yazılım geliştirme birim yöneticisi olarak göreve başlamıştır. Halen Şirket bünyesinde çalışmakta olan Albayrak, bilgi teknolojileri genel müdür yardımcısı görevini sürdürmektedir.

Tayfun EYİLİK

Tayfun EYİLİK 1994 yılında Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olmuştur. İş hayatına 1993 Yılında Ticaret Bankasının Hukuk İşleri Müdürlüğünde memur olarak başlamış Avukat olarak devam etmiştir. 1997 yılında Sümerbank bünyesinde yönetmen avukat olarak başlayan Eyilik, 1997-2000 yılları arasında bu görevi sürdürmüş, 2000-2001 yılları arasında Esbank A.Ş.'de avukat, 2001-2005 yılları arasında TMSF'de tahsilat dairesi grup başkanı, 2005-2006 yılları arasında serbest avukat olarak görev alan Eyilik, 2006 yılında Şirket bünyesinde hukuk müşaviri olarak göreve başlamıştır. Halen Şirket bünyesinde çalışmakta olan Eyilik, hukuk direktörü görevini sürdürmektedir.

Halil ALTUNÇANAK

1999 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Halil ALTUNÇANAK, 2002 yılında Başkent Üniversitesi MBA Programını tamamlamıştır. 2000-2002 yılları arasında Petlas A.Ş.'de teknik uzman, 2002-2010 yılları arasında Maliye Bakanlığı Milli Emlak Genel Müdürlüğü bünyesinde mühendis, 2010-2011 yılları arasında İzmir Kalkınma Ajansı'nda uzman olarak görev alan Altunçanak, 2011 yılında Şirket bünyesinde varlık değerleme birim yöneticisi olarak göreve başlamıştır. Halen Şirket bünyesinde çalışmakta olan Altunçanak, varlık değerleme direktörü olarak görevini sürdürmektedir.

Mehmet Şükrü KOCAOLUK

2005 yılında Bilkent Üniversitesi iktisat Bölümü'nden mezun olan Mehmet Şükrü KOCAOLUK, 2014 yılında ESADE'de MBA Programını tamamlamıştır. 2005-2006 yılları arasında Kocaoluk Yayıncılık'ta iş geliştirme, 2007-2010 yılları arasında MAERSK'te Maersk International Shipping Education programına katılan Kocaoluk, 2011 yılında Şirket bünyesinde iş geliştirme uzmanı olarak göreve başlamıştır. Halen Şirket bünyesinde çalışmakta olan Kocaoluk, iş geliştirme ve strateji, büro yönetimi direktörü olarak görevini sürdürmektedir.

Duygu ALBAYRAK

Duygu ALBAYRAK 2000 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. 2000 yılında İş Bankası'nda organizyon müdürlüğü uzman yardımcısı olarak iş hayatına başlayan Albayrak, 2000-2012 yılları arasında İş Bankası'nda bu göreviyle birlikte değişim yönetimi başkanlığında uzman, müdür yardımcısı, bireysel krediler müdür yardımcısı gibi farklı görevler almıştır. 2012 yılında Şirket bünyesinde bireysel tahsilat birim yöneticisi olarak göreve başlayan Albayrak, 2016-2017 yılında Final Varlık Yönetimi A.Ş.'de ticari tahsilat müdürü, 2017-2021 yılları arasında Yapı Kredi Bankası'nda yönetici süreç danışmanı olarak görev almıştır. Albayrak; 2021 yılında bireysel tahsilat direktörü olarak tekrar Şirket bünyesine katılmıştır.

Nilay Daşkın ÇİFTÇİ

Nilay Daşkın ÇİFTÇİ 2004 yılında Gazi Üniversitesi Kamu Yönetimi'nden mezun olmuştur. 2007-2014 yılları arasında Anadolubank'ta kıdemli müfettiş, 2014-2018 yılları arasında Fiba Holding bünyesinde iç denetim müdür yardımcısı olarak görev alan Nilay Daşkın ÇİFTÇİ, 2018 yılında Şirket bünyesinde iç kontrol yöneticisi olarak göreve başlamış ve halen bu görevini sürdürmektedir.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Mevcut Görevi	Son 5 Yılda Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı[21]	Son 5 Yılda Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu
Murat ÖZYEĞİN	Yönetim Kurulu Başkanı	Girişim Alacak – Yönetim Kurulu Başkanı	Aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.	Gelecek VYŞ (%6,183)	Fiba Holding - (% 0,001) Fina Holding – (% 0,001) Fina Enerji Holding A.Ş. (%6,03333) Partner Investment B.V. (%25) Partner Investment Holding B.V. (%25) Partner Life Investments B.V. (%100) Kıres Elektrik Üretim A.Ş. (%6.034)
Hasan TENGİZ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Gelecek VYŞ – Genel Müdür Girişim Alacak – Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-
Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.	Gelecek VYŞ (%6,183)	Fiba Holding - (% 0,001) Fina Holding – (% 0,001) İz Çocuk Gelişim, Danışmanlık Ve Eğitim Hizmetleri A.Ş. (% 0.00031) Partner Investment B.V. (% 25) Partner Investment Holding B.V.

[21] Görev bitiş tarihi bildirilenler haricindeki görevler devam etmektedir.

Adı Soyadı	Mevcut Görevi	Son 5 Yılda Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı[21]	Son 5 Yılda Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu
					(% 25) Partner Life Europe B.V. (% 100) Kıres Elektrik Üretim A.Ş. (%6.334)
Mehmet GÜLEŞCİ	Yönetim Kurulu Üyesi	Girişim Alacak – Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.	-	Fina Holding – (% 0,001) Finergy (Private) Limited (%0,01)
Zehra Sezin ÜNLÜDOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Gelecek VYŞ – Genel Müdür Güven Varlık – Genel Müdür Yrd. (Görev Bitiş Tarihi: 2016) Girişim Alacak – Yönetim Kurulu Üyesi	Plastikkart Akıllı Kart İletişim Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Fevzi BOZER	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Fibabanka A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Vekili Fiba Holding - Yönetim Kurulu Üyesi Credit Europe Bank Suisse S.A – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Atlantik Gayrimenkul Yatırım A.Ş. (%6,13)
Hüseyin ÖZTÜRK	Genel Müdür Yardımcısı, Mali ve İdari İşler	Gelecek VYŞ – Mali İşler Direktörü (Görev Bitiş Tarihi: 2017) Girişim Alacak – Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-
Ceylan CANSEN	Genel Müdür Yardımcısı,	Kobi Tahsilat Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2017)	-	-	-

Adı Soyadı	Mevcut Görevi	Son 5 Yılda Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı[21]	Son 5 Yılda Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu
	KOBİ ve Ticari Tahsilat	Ticari Kobi Tahsilat Direktörü (Görev Bitiş Tarihi: 2021)			
Deniz Uyan AY	Genel Müdür Yardımcısı, Bireysel Tahsilatlar	Gelecek VYŞ – İş Geliştirme & Strateji, Dış Büro İlişkileri Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2017) İş Geliştirme & Strateji, İK, Dış Büro İlişkileri Direktörü (Görev Bitiş Tarihi: 2021)	-	-	-
Alper Cumhur ALBAYRAK	Genel Müdür Yardımcısı, Bilgi Teknolojileri	Gelecek VYŞ – Proje & Yazılım Geliştirme Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2017) Bilgi Teknolojileri Direktörü (Görev Bitiş Tarihi: 2021)	-	-	-
Tayfun EYİLİK	Direktör, Hukuk Müşavirliği	Gelecek VYŞ – Hukuk Müşaviri (Görev Bitiş Tarihi: 2017)	-	-	-
Halil ALTUNÇANAK	Direktör, Varlık Değerleme	Gelecek VYŞ – Varlık Değerleme Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2021)	-	-	-
Mehmet Şükrü KOCAOLUK	Direktör, İş Geliştirme ve Strateji, Büro Yönetimi	Bireysel Tahsilat Birim Yönetici Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 2016) Bireysel Tahsilat Birim Yöneticisi (Görev Bitiş	-	-	-

Adı Soyadı	Mevcut Görevi	Son 5 Yılda Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı[21]	Son 5 Yılda Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu
		Tarihi: 2019) KOBİ Tahsilat Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2021)			
Duygu ALBAYRAK	Direktör, Bireysel Tahsilat	-	Yapı Kredi Bankası – Yönetici Süreç Danışmanı (Görev Bitiş Tarihi: 2021) Final Varlık Yönetim A.Ş. – Ticari Tahsilat Müdürü (Görev Bitiş Tarihi: 2017)	-	-
Nilay Daşkın ÇİFTÇİ	Yönetici, İç Kontrol	-	Fiba Holding – İç Denetim Müdür Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 2018)	-	-

Son 5 Yılda Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı[22]
Murat ÖZYEĞİN
Fiba Holding – Yönetim Kurulu Başkanı, Fiba Faktoring – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Fiba Kapital – Yönetim Kurulu Başkanı, Fina Holding – Yönetim Kurulu Başkanı, Fiba Ticari Gayrimenkul Yatırımları – Yönetim Kurulu Başkanı, Fiba Gayrimenkul Geliştirme – Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Fiba Capital Investments – Managing Director A, Fina Holding – Yönetim Kurulu Başkanı, Fiba Capital Investments – Managing Director, Anadolu Japan Turizm A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi: 10.12.2019), Fiba Araştırma Geliştirme Ve Müşavirlik Hizmetleri A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi:15.11.2018), Fiba Sağlık Yatırımları A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi: 31.12.2018), Credit Europe Group N.V. - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Sun Pearl Investment B.V. - Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 17.11.2016), Marka Mağazacılık A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi: 15.11.2019), Olivine Investments B.V. - Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi:12.10.2018), Fina Enerji Holding A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı, Emerging Markets Real Estate Investments B.V. - Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi:17.11.2016), GF Araştırma Geliştirme ve Müşavirlik Hizmetleri A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı, Gap Mağazacılık A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi:31.03.2017), Arancia Beteiligunsverwaltungs Gmbh- Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi:04.10.2016), Hüsnü M. ÖZYEĞİN Vakfı – Mütevelli Heyeti Üyesi, Hüsnü M. ÖZYEĞİN Vakfı – Yönetim Kurulu Mühasip Üyesi), Star Mall (Hong Kong) Limited – Yönetim Kurulu Üyesi, Girişim

[22] Görev bitiş tarihi bildirilenler haricindeki görevler devam etmektedir.

Araştırma Geliştirme ve Müşavirlik Hizmetleri A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi:21.11.2017), Star Mall (Shenyang) Commerce Co. Ltd. - Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi:21.01.2018), Alcubilla Investments B.V. - Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi:09.04.201B), Star Mall (Shanghai) Property Management Co. Ltd. - Yönetim Kurulu Üyesi, Fiba Ticari Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi:12.12.2019), Fiba Air Hava Taşımacılık Ve Hizmetleri A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı, Ütopya Elektrik Üretim San.Tic.A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi:11.04.2016), Fina Enerji Müh. Müt. Dış Tic. Mon. ve Serv. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi: 27.01.2016), Samandağ RES Elektrik Üretim San. Ve Tic. A.Ş. - Yönöetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi:30.12.2016), ÖZYEĞİN Üniversitesi - Mütevelli Heyeti Üyesi, Clean Sweep Holding B.V. - Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 17.11.2016), Colonnafin B.V. - Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi:17.11.2016), Eurostrand Reizen B.V. - Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 17.11.2016), Anchor Retail Investments N.V. - Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi:17.11.2016), Anchor Grup S.A. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi:03.03.2020), Anchor Office Development And Management S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi:03.03.2020), Anchor Real Estate Development S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi:03.03.2020), Benek Real Estate Office S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı, Berceni 2007 Real Estate Office S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı, Bucuresti Mall Development And Management S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi: 03.03.2020), Future Vision Consult S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı Gimrom Holding S.A. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi: 03.03.2020), Hessmaier S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı, Metropol Project Imobiliare S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi: 03.03.2020) Movieplex Cinema S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi: 03.03.2020), Optimum Construction and Project Management S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi: 03.03.2020), Plaza Mall Development and Management S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi:19.10.2016), Select S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi: 03.03.2020), TBN Romania S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı Voluntar 65000 Investment S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı, Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi:04.12.2019), Credit Europe Bank N.V. - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Laravia Worldwide Limited B.V.I. - Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 26.11.2020), Borares Enerji Elektrik Üretim A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi:06.12.2016), Ofishane Ofis Yatırımları ve Kiralama Hizmetleri A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı, Fiba Yüksel Uluslararası Proje Geliştirme Ve Yatırım A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı , Fina Limancılık Lojistik Holding A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı, Fulya Sağlık Tesisleri ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 01.06.2017), Göktürk Florence Nightingale Tıp Merkezi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 01.06.2017), Grup Florence Nightingale Hastaneleri A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 01.06.2017), İstanbul Florence Nightingale Hastanesi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 01.06.2017), Kadıköy Florence Nightingale Hastanesi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 01.06.2017), Florence Nightingale İş Sağlığı ve Güvenliği Hizmetleri A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 01.06.2017), Özünde Girişim Fikri Mülkiyet Hakları Yönetim Dnş. Tic. Ve Yatırım A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı, Fors Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Fiba International Financial Services Company Plc. - Yönetim Kurulu Üyesi, Florence Nightingale Tıp Merkezi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 01.06.2017), Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 30.09.2016), Partner Investment B.V. - Yönetim Kurulu Üyesi, Partner Investment Holding B.V. - Yönetim Kurulu Üyesi, Partner Choice Trio Investments Ltd. - Yönetim Kurulu Üyesi, Partner Life Europe B.V. - Yönetim Kurulu Üyesi, Partner Life Investments B.V. - Yönetim Kurulu Üyesi, Fiba Summa Adi Ortaklığı- Müdürler Kurulu Üyesi, Kadıköy Şifa Hastanesi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Görev Bitiş Tarihi:01.06.2017), Özel Kadıköy Şifa Sağlık Hizmetleri Ltd. Şti. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Görev Bitiş Tarihi:01.06.2017), Partner Duo Investment Limited - Yönetim Kurulu Üyesi, Fiba CP Gayrimenkul Yönetim Hizmetleri A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı, Credit Europe Bank (Suisse) SA - Yönetim Kurulu Üyesi, Marka Mağazacılık A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. - Yönetim

Kurulu Başkanı, Anadolu Japan Turizm A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi, Star Mall (Shenyang) Commerce Co. Ltd. - Yönetim Kurulu Başkanı, Star Mall (Shenyang) Limited – Yönetim Kurulu Üyesi, Anchor Grup S.A. – Yönetim Kurulu Üyesi, Anchor Office Development And Management S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Anchor Real Estate Development S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Bucuresti Mall Development And Management S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Gimrom Holding S.A. – Yönetim Kurulu Üyesi, Metropol Project Imobiliare S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Movieplex Cinema S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Optimum Construction and Project Management S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Select S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Hollywood Multiplex Operations S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi
Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY
Fiba Holding - Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Fina Holding – Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Fiba Ticari Gayrimenkul Yatırımları – Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Fiba Gayrimenkul Geliştirme – Yönetim Kurulu ÜyesiMarka Mağazacılık A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 15.11.2019), Gap Mağazacılık A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 01.03.2017), GF Araştırma Geliştirme ve Müşavirlik Hizmetleri A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi, Hüsnü M. ÖZYEĞİN Vakfı – Mütevelli Heyeti Üyesi, Özünde Girişim Fikri Mülkiyet Hakları Yönetim Dnş. Tic. Ve Yatırım A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 25.11.2016), İz Çocuk Gelişim, Danışmanlık Ve Eğitim Hizmetleri A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı (Görev Bitiş Tarihi: 30.10.2018), Anadolu Japan Turizm A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 10.12.2019), Fulya Sağlık Tesisleri ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 01.06.2017), Göktürk Florence Nightingale Tıp Merkezi A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 01.06.2017), İstanbul Florence Nightingale Hastanesi A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 01.06.2017), Kadıköy Florence Nightingale Hastanesi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 01.06.2017), Özünde Girişim Fikri Mülkiyet Hakları Yönetim Dnş. Tic. Ve Yatırım A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Fiba Sunıma Adi Ortaklığı –Müdürler Kurulu Üyesi, Partner Life Duo Limited – Yönetim Kurulu Üyesi, Anne Çocuk Eğitim Vakfı –Yönetim Kurulu Üyesi, Anne Çocuk Eğitim Vakfı – Mütevelli Heyeti Üyesi, Hüsnü M. ÖZYEĞİN Vakfı – Yönetim Kurulu Üyesi, Marka Mağazacılık A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı, Anadolu Japan Turizm A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı, Anchor Grup S.A. – Yönetim Kurulu Üyesi, Anchor Office Development and Management S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Anchor Real Estate Development S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Gimrom Holding S.A. – Yönetim Kurulu Üyesi, Select S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Movieplex Cinema S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Optimum Construction and Project Management S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Bucuresti Mall Development And Management S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Metropol Project Imobiliare S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Güven Varlık – Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Görev Bitiş Tarihi: 01.08.2016), Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. –Yönetim Kurulu Üyesi, Fina Enerji Holding A.Ş. –Yönetim Kurulu Üyesi ve Fiba Ticari Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. Adi Şirketi - Müdürler Kurulu Üyesi(Görev Bitiş Tarihi: 20/12/2018), Fina Limancılık Lojistik Holding A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi, Fiba Air Hava Taşımacılık Ve Hizmetleri A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi, Fiba CP Gayrimenkul Yönetim Hizmetleri A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi, Hollywood Multiplex Operations S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet GÜLEŞCİ
Fiba Holding – Yönetim Kurulu Üyesi, Fiba Faktoring – Yönetim Kurulu Başkanı, Fiba Kapital – Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Fina Holding – Yönetim Kurulu Üyesi, Fiba Ticari Gayrimenkul Yatırımları – Yönetim Kurulu Üyesi, Fiba Gayrimenkul Geliştirme – Yönetim Kurulu Başkanı, Fiba Capital Investments – Managing Director A Fiba International Financial Services Company Plc. - Yönetim Kurulu Üyesi, Credit Europe Group N.V. – Yönetim Kurulu Üyesi, Credit Europe Bank (Romania) S.A. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 14.04.2018), Credit Europe Bank Ltd. (Russia) – Yönetim Kurulu Üyesi, Anadolu Japan Turizm A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Fiba Araştırma Geliştirme Ve Müşavirlik Hizmetleri A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 15.11.2018), Fiba Capital Investments B.V. – Yönetim Kurulu Üyesi, Credit Europe Bank N.V. – Yönetim Kurulu Üyesi, Sun Pearl Investment B.V. – Yönetim Kurulu Üyesi, Olivine Investments B.V. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 12.10.2018), Marka Mağazacılık A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi:

15.11.2019), Fina Holding A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 30.10.2019), Fina Enerji Holding A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Emerging Markets Real Estate Investments B.V. – Yönetim Kurulu Üyesi, Gap Mağazacılık A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 31.03.2017), GF Araştırma Geliştirme ve Müşavirlik Hizmetleri A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Arancia Beteiligunsverwaltungs Gmbh – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 04.10.2016), Joint Stock Company Credit Europe Bank Ukraine – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 02.01.2019), Girişim Araştırma Geliştirme ve Müşavirlik Hizmetleri A.Ş. –Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 21.11.2017), International School of English Premium– Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 14.07.2016), Alcubilla Investments B.V. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 09.04.2018), Star Mall (Shanghai) Property Management Co. Ltd. – Yönetim Kurulu Başkanı, Fiba Air Hava Taşımacılık Ve Hizmetleri A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Credit Europe Bank (Dubai) Ltd. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 31.12.2018), Lohan Associates S.A. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 13.02.2017), Samandağ RES Elektrik Üretim San. Ve Tic. A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 30.12.2016), Hüsnü M. ÖZYEĞİN Vakfı– Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 22.01.2018), Fiba Sağlık Yatırımları A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 31.12.2018), Colonnafin B.V. – Yönetim Kurulu Üyesi, Clean Sweep Holding B.V. – Yönetim Kurulu Üyesi, Eurostrand Reizen B.V. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 04.04.2017), Hüsnü M. ÖZYEĞİN Vakfı – Mütevelli Heyeti Üyesi, Fibabanka A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi, Fiha Gayrimenkul Geliştirme İnşaat ve Yatırım A.Ş. ve Fiba Ticari Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. Adi Şirketi – Müdürler Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 20.12.2018), Anchor Retail Investments N.V. – Yönetim Kurulu Üyesi, International Partnership Investment BV – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 23.04.2018), Real Estate Investments B.V. – Yönetim Kurulu Üyesi, Strategic Retail Investments B.V. – Yönetim Kurulu Üyesi, Benek Real Estate Office S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Berceni 2007 Real Estate Office S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Future Vision Consult S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Hessmaier S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Metropol Project Imobiliare S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 03.03.2020), Optimum Construction and Project Management S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 21.10.2016), TBN Romania S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Voluntar 65000 Investment S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi, Finerji N.V. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 04.07.2017), Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi / İç Sistemlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 04.12.2019), Finergy (Private) Limited– Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 07.07.2017), Lalika Yachting Corp. – Yönetim Kurulu Üyesi, Borares Enerji Elektrik Üretim A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 28.11.2016), Gimrom Holding S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 03.03.2020), Select S.R.L. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 03.03.2020), Fiba Portföy Yönetimi A.Ş. _ Yönetim Kurulu Başkanı, Ofishane Ofis Yatırımları ve Kiralama Hizmetleri A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Fiba Yüksel Uluslararası Proje Geliştirme ve Yatırım A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi, Fina Limancılık Lojistik Holding A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, İstanbul Florence Nightingale Hastanesi A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 06.06.2017), Kadıköy Florence Nightingale Hastanesi A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 06.06.2017), Fors Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi, Ergo Emeklilik ve Hayat A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi (Görev Bitiş Tarihi: 30/09/2016), Partner Investment B.V. - Yönetim Kurulu Üyesi, Partner Investment Holding B.V. - Yönetim Kurulu Üyesi, Partner Choice Trio Investments Ltd. - Yönetim Kurulu Üyesi, Partner Life Europe B.V. - Yönetim Kurulu Üyesi, Partner Life Investment B.V. - Yönetim Kurulu Üyesi, Fiba Sumına Adi Ortaklığı - Müdürler Kurulu Üyesi, Partner Duo Investment Limited - Yönetim Kurulu Üyesi, Partner Life Duo Limited - Yönetim Kurulu Üyesi, Anne Çocuk Eğitim Vakfı - Mütevelli Heyeti Üyesi, Fiba CP Gayrimenkul Yönetim Hizmetleri A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Credit Europe Bank (Dubai) Ltd. - Yönetim Kurulu Başkanı, Joint Stock Company Credit Europe Bank Ukraine - Yönetim Kurulu Başkanı, Marka Mağazacılık A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi, Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi, Star Mall (Hong Kong) Limited - Yönetim Kurulu Üyesi, Star Mall (Shenyang) Commerce Co. Ltd. - Yönetim Kurulu Üyesi, Anchor Grup S.A. - Yönetim Kurulu Başkanı, Anchor Office Development and Management S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı, Anchor Real Estate Development S.R.L. - Yönetim Kurulu

Başkanı, Bucuresti Mall Development And Management S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı, Gimrom Holding S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı, Metropol Project Imobiliare S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı, Movieplex Cinema S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı, Optimum Construction and Project Management S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı, Select S.R.L. - Yönetim Kurulu Başkanı, Hollywood Multiplex Operations S.R.L. – Yönetim Kurulu Başkanı

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaldıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket'in üst düzey yöneticilerine ve yönetim kurulu üyelerine sağlanan faydalar kapsamında yapılan ödemeler 31 Aralık 2018 itibarıyla 5.540.000 TL, 31 Aralık 2019 itibarıyla 5.559.000 TL, 30 Haziran 2020 tarihi itibariyle 6.207.000 TL, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 6.681.000 TL ve 30 Haziran 2021 tarihi itibariyle 8.237.000 TL'dir.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personel dahil çalışanlarının tamamı içinemekli aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatlerini ödeyebilmek için 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla 5.857.000 TL, 7.608.000 TL ve 8.740.000 TL ve 30 Haziran 2021'de sona eren ara dönemlerde ise 7.783.000 TL tutarında karşılık ayırmıştır.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu:

Adı Soyadı	Mevcut Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler[23]	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Murat ÖZYEĞİN	Yönetim Kurulu Başkanı	-	3 yıl /17 ay
Hasan TENGİZ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	3 yıl /17 ay
Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY	Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl /17 ay
Mehmet GÜLEŞCİ	Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl /17 ay
Zehra Sezin ÜNLÜDOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Genel Müdür	3 yıl /17 ay
Fevzi BOZER	Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl /17 ay

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Adı Soyadı	Mevcut Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İhraççıda Mevcut Görevini Üstlendiği Yıl
Hüseyin ÖZTÜRK	Genel Müdür Yardımcısı, Mali ve İdari İşler	Mali İşler Direktörü (Görev Bitiş Tarihi: 2017)	2017
Ceylan CANSEN	Genel Müdür Yardımcısı, KOBİ ve Ticari Tahsilat	Kobi Tahsilat Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2017) Ticari Kobi Tahsilat Direktörü (Görev Bitiş Tarihi: 2021)	2021
Deniz Uyan AY	Genel Müdür Yardımcısı, Bireysel Tahsilatlar	İş Geliştirme & Strateji, Dış Büro İlişkileri Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2017) İş Geliştirme & Strateji, İK, Dış Büro İlişkileri Direktörü (Görev Bitiş Tarihi: 2021)	2021

[23] Görev bitiş tarihi bildirilenler haricindeki görevler devam etmektedir.

Adı Soyadı	Mevcut Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İhraççıda Mevcut Görevini Üstlendiği Yıl
Alper Cumhur ALBAYRAK	Genel Müdür Yardımcısı, Bilgi Teknolojileri	Proje & Yazılım Geliştirme Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2017) Bilgi Teknolojileri Direktörü (Görev Bitiş Tarihi: 2021)	2021
Tayfun EYİLİK	Direktör, Hukuk Müşavirliği	Hukuk Müşaviri (Görev Bitiş Tarihi: 2017)	2017
Halil ALTUNÇANAK	Direktör, Varlık Değerleme	Varlık Değerleme Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2021)	2021
Mehmet Şükrü KOCAOLUK	Direktör, İş Geliştirme ve Strateji, Büro Yönetimi	İş Geliştirme Uzmanı (Görev Bitiş Tarihi: 2015) Bireysel Tahsilat Birim Yönetici Yardımcısı (Görev Bitiş Tarihi: 2016) Bireysel Tahsilat Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2019) KOBİ Tahsilat Birim Yöneticisi (Görev Bitiş Tarihi: 2021)	2021
Duygu ALBAYRAK	Direktör, Bireysel Tahsilat	-	2021
Nilay Daşkın ÇİFTÇİ	Yönetici, İç Kontrol	-	2018

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir. Komitelere ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Şirket tarafından denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacaktır. Söz konusu komitelerin kurulmasına ilişkin olarak 29/04/2021 tarihli ve 2021/32 sayılı Yönetim Kurulu kararı alınmış olup, söz konusu Yönetim Kurulu kararı uyarınca bahsi geçen komiteler, Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin mevzuatında yer alan hükümler çerçevesinde Şirket paylarının halka arzını takiben yapılacak ilk genel kurul toplantısının gerçekleştirildiği tarih itibarıyla faaliyete geçecektir.

Denetimden Sorumlu Komite

Denetimden sorumlu komite Yönetim Kurulu'nun 29/04/2021 tarihli ve 2021/32 sayılı kararı ile kurulmuştur, üyeleri Şirket'in paylarının halka arzını müteakip yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar seçilecektir.

Komite, en az iki üyeden oluşur. Komitenin bütün üyelerinin bağımsız yönetim kurulu üyesi niteliğinde olması gerekir. Komitenin iki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. İcra başkanı/genel müdür komitede görev alamaz. Olağan genel kurul toplantısında yeni yönetim kurulu göreve seçildiğinde, ilgili Yönetim Kurulu görev süresi ile paralel olarak, denetimden sorumlu komite üyelerini belirler.

Komite en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kez toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak alınan kararlar Yönetim Kurulu'na sunulur. Komite, üye sayısının yarıdan bir fazlasının katılımı ile toplanır ve toplantıya katılanların çoğunluğu ile karar alır.

Komitenin faaliyetleri ve toplantı sonuçları hakkında yıllık faaliyet raporunda açıklama yapılır. Komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerini ve konuya ilişkin değerlendirmelerini ve önerilerini derhal Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.

Denetimden sorumlu komitenin görevleri, aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu şekildedir:

- Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirket'in iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetiminin yapılması,
- Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmalarının Komite gözetiminde gerçekleştirilmesi. Ayrıca, her türlü iç ve bağımsız denetimin, yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tedbirlerin alınması,
- Hizmet alınacak bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetlerin belirlenmesi ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunulması,
- Şirket'in muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak Şirket'e ulaşan şikâyetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının, Şirket'in muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve ölçütlerin belirlenmesi,
- Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tablolar ile dipnotlarının, yasal düzenlemelerin getirdiği kurallar ile uluslararası muhasebe ilke ve standartlarına, Şirket'in izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerinin alınması, kendi değerlendirmeleriyle birlikte Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirilmesi,
- İlgili çeyrek yıl finansal tabloların yayımlanmasını müteakip gerçekleştireceği toplantılarında söz konusu dönemde yıllık onayı alınmış sürekli ilişkili taraf işlemi

uyarınca gerçekleştirilen ilişkili taraf işlemlerinin incelenmesi ve ilişkili taraf işlemlerine ilişkin yıllık incelemesinin ardından Yönetim Kurulu'na bir rapor sunulması,

- Yönetim Kurulu üyeleri, üst yönetim veya diğer ilişkili taraflar arasında ortaya çıkabilecek çıkar çatışmalarını ve ticari sır kapsamında veya Şirket paylarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilginin kötüye kullanılmasını önlemeye yönelik Şirket içi düzenlemelerine uyumun gözetilmesi ve
- Kurul düzenlemeleri, BDDK düzenlemeleri ve Türk Ticaret Kanunu ile komiteye verilen/verilecek diğer görevlerin yerine getirilmesi.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal yönetim komitesi, Yönetim Kurulu'nun 29/04/2021 tarihli ve 2021/32 sayılı kararı ile kurulmuştur, üyeleri Şirket'in paylarının halka arzını müteakip yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar seçilecektir. Kurumsal yönetim komitesi, aday gösterme komitesi ve ücret komitesinin görevlerini de yerine getirir.

Kurumsal yönetim komitesi, başkanı bağımsız yönetim kurulu üyesi olmak kaydıyla en az iki üyeden oluşur.

Kurumsal yönetim komitesinin iki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. İcra başkanı/genel müdür komitede görev alamaz.

Şirket'in işleyişine katkı sağlayabilecek olan ve Şirket hakkında yeterli derecede bilgi ve deneyime sahip olan kişiler kurumsal yönetim komitesine seçilebilirler. Gerek duyulduğunda Yönetim Kurulu üyesi olmayan, konusunda uzman kişilere de kurumsal yönetim komitesinde görev verilir.

Olağan genel kurul toplantısında yeni yönetim kurulu göreve seçildiğinde, ilgili Yönetim Kurulu görev süresi ile paralel olarak, kurumsal yönetim komitesi üyelerini belirler.

Kurumsal yönetim komitesi kendisine verilen görevin gerektirdiği sıklıkta toplanır. Komite toplantıları Şirket merkezinde veya komite üyelerinin erişiminin kolay olduğu başka bir yerde yapılabilir. Komite, üye sayısının yarıdan bir fazlasının katılımı ile toplanır ve toplantıya katılanların çoğunluğu ile karar alır.

Kurumsal yönetim komitesi, diğer görevlerinin yanı sıra,

- Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelebilecek çıkar çatışmalarının tespit edilmesi, Yönetim Kurulu'na uygulamaları iyileştirici tavsiyelerde bulunulması,
- Kurumsal yönetim ilkelerine uyum kapsamında yıllık değerlendirme yapılması kurumsal yönetim ilkelerine uygunluk raporunun hazırlanması ve sonuçların Yönetim Kurulu'na gönderilmesi,
- Şirket'in organları, birimleri, yöneticileri ve çalışanları arasındaki görev ve yetki dağılımının açık ve net bir şekilde belirlenip belirlenmediğinin takip edilmesi, uygulamada ortaya çıkabilecek çıkar çatışmalarının önlenmesine ilişkin yapılacak

düzenlemeler ve belirlenecek politikalar hakkında önerilerde bulunulması, bu düzenlemelere ve politikalara uyumun gözetilmesi,

- Şirket'in bilgilendirme politikasının belirlenmesine yönelik tavsiyelerde bulunulması, belirlenen politikaların uygulanmasının gözetilmesi, Şirket internet sitesinde ve faaliyet raporunda yapılacak açıklamaların ve verilecek bilgilerin kapsamını, niteliğini, tutarlılığını ve doğruluğunun gözden geçirilmesi,
- Şirket ile pay sahipleri ve diğer paydaşlar arasında çıkar çatışmaları ortaya çıktığında tarafsız ve dengeli bir yaklaşımla ilgililerin haklarının korunmasına yönelik işlemlerin yapılmasının takip edilmesi, görev alanına giren konularda pay sahiplerinden ve paydaşlardan gelen talep ve şikâyetlerin incelenmesi, çözüm önerilerinin Yönetim Kurulu'na sunulması,
- Başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasının takip edilmesi,
- Şirket'in ilişkili taraflarla yaptığı iş ve işlemlerin kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde izlenmesi,
- Şirket'te kurumsal yönetim kültürünün yerleştirilmesine ve her seviyedeki yönetici ve personel tarafından benimsenmesine yönelik çalışmalarda bulunulması,
- Şirket'in etik kurallarının belirlenmesine ve geliştirilmesine katkıda bulunulması ve Şirket faaliyetlerinin bu kurallar çerçevesinde yürütülmesinin gözetilmesi,
- Şirket'in kurumsal sosyal sorumluluklarına karşı duyarlı olmasını, çevreye ve kamu sağlığına ilişkin düzenlemelere uyumunun takip edilmesi,
- Yatırımcı ilişkileri biriminin gözetilmesi,
- Yönetim Kurulu tarafından talep edilen kurumsal yönetim kapsamında değerlendirilebilecek diğer hususlarda çalışmaların yapılması, ve
- Kurul düzenlemeleri ve Türk Ticaret Kanunu ile komiteye verilen/verilecek diğer görevlerin yerine getirilmesinden sorumludur.

Kurumsal Yönetim Komitesi, kurumsal yönetim çerçevesindeki görev ve sorumlulukları yanında aşağıdaki görev ve yetkilerden de sorumludur:

- Aday gösterme komitesi ve ücret komitesinin görevlerinin yerine getirilmesi,
- Yönetim Kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapılması,
- Yönetim Kurulu'nun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapmak ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini yönetim kuruluna sunulması,

- Yönetim Kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirilmesinde kullanılacak ilke, kriter ve uygulamaları Şirket'in uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirlenmesi ve bunların gözetiminin yapılması,
- Ücretlendirmede kullanılan kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, Yönetim Kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini Yönetim Kurulu'na sunulması.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin erken saptanması komitesi, Yönetim Kurulu'nun 29/04/2021 tarihli ve 2021/32 sayılı kararı ile kurulmuştur, üyeleri Şirket'in paylarının halka arzını müteakip yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar seçilecektir.

Komite, başkanı bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olmak kaydıyla en az iki üyeden oluşur. Komitenin iki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. İcra başkanı/genel müdür komitede görev alamaz. Şirket'in işleyişine katkı sağlayabilecek olan ve Şirket hakkında yeterli derecede bilgi ve deneyime sahip olan kişiler komiteye seçilebilirler. Gerek duyulduğunda Yönetim Kurulu üyesi olmayan, konusunda uzman kişilere de komitede görev verilir.

Olağan genel kurul toplantısında yeni yönetim kurulu göreve seçildiğinde, ilgili Yönetim Kurulu görev süresi ile paralel olarak, riskin erken saptanması komitesi üyelerini belirler. Eski komite üyelerinin görevleri yerlerine yenileri seçilinceye kadar devam eder.

Riskin erken saptanması komitesi, üye sayısının yarıdan bir fazlasının katılımı ile toplanır ve toplantıya katılanların çoğunluğu ile karar alır. Komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili olarak ulaştığı tespit ve önerileri hazırlanacak bir rapor ile Yönetim Kurulu'na sunar. Rapor denetçiye de gönderilir.

Komite kendisine verilen görevin gerektirdiği sıklıkta toplanır. Komite toplantıları Şirket merkezinde veya Komite üyelerinin erişiminin kolay olduğu başka bir yerde yapılabilir.

Riskin Erken Saptanması komitesi, diğer görevlerinin yanı sıra, aşağıdaki konulardan sorumludur:

- Mevcut ve potansiyel operasyonel, stratejik ve diğer risklerin belirlenmesi ve bu risklerle bağlantılı olarak ilgili önemlerin alınması için öneriler hazırlanması,
- Risk yönetim sistemlerinin kurulması ve Şirket içinde organizasyonel altyapıların kurulması ve işlevselliğin artırılması ile ilgili sistemlerin geliştirilmesi için öneriler hazırlanması,
- Yönetim Kurulu ve denetim komitesine yönelik risklere ilişkin çözüm önerilerinde bulunulması,
- Şirket hedeflerine ulaşmayı etkileyebilecek mevcut ve olası risk unsurlarının kurumsal risk yönetimi sistematiği çerçevesinde tanımlanması, değerlendirilmesi, izlenmesi ve

Şirket'in risk alma profiline uygun olarak ilgili risklerin yönetilmesine ilişkin prensiplerin belirlenerek, karar mekanizmalarında kullanılmasının sağlanması,

- Olasılık ve etki hesaplarına göre, Şirket'te tutulacak ve yönetilecek, paylaşılacak veya tamamen ortadan kaldırılacak risklerin tespit edilmesi,
- Yönetim Kurulu'na, başta pay sahipleri olmak üzere Şirket'in menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemlerinin, süreçlerini de içerecek şekilde, iç kontrol sistemlerini oluşturması için görüş sunulması,
- Risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin Şirket'in kurumsal yapısına entegrasyonunun sağlanması,
- Risk yönetim sistemlerinin en az yılda bir kez gözden geçirilmesi ve risklerin yönetim sorumluluğunu üstlenen ilgili bölümlerdeki uygulamaların, komite kararlarına uygun gerçekleştirilmesinin gözetilmesi,
- Teknik iflasın erken teşhis edilmesi ve Yönetim Kurulu'nun bu konuda uyarılmasının sağlanması ve alınması gereken önlemlere ilişkin önerilerin geliştirilmesi,
- Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapılması ve
- Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve Türk Ticaret Kanunu ile Komite'ye verilen/verilecek diğer görevlerin yerine getirilmesi.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Esas Sözleşme'nin 13'üncü maddesinde yer alan "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum ve Komiteler" başlıklı maddesine göre; *"Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır. Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulunun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur."*

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dahil olduğu grup Kurul tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklere Şirket'in paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır. Ayrıca, Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uymaya gayret edecektir.

Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kar dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası ve ilişkili taraf işlemlerine ilişkin esasların belirlenmesine ilişkin

29/04/2021 tarihli ve 2021/33 sayılı Yönetim Kurulu kararları alınmış olup, politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir:

Ücretlendirme Politikası

Sermaye piyasası mevzuatı düzenlemeleri kapsamında Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerinin ücretlendirme usul ve esaslarını düzenleyen ücret politikası uyarınca, yönetim kurulu üyelerinin Şirket'e sağladığı katkılar dolayısıyla katlandığı giderler (ulaşım, konaklama, telefon, sigorta vb. giderleri) Şirket tarafından karşılanabilecektir ve üst düzey yönetici ücretleri sabit (baz) ücret sistemine dayanmaktadır. Şirket personelinin aylık hedefle çalışan bir bölümüne; hedef gerçekleştirme performansına bağlı olarak değişen aylık prim ödemesi gerçekleştirilecektir. Kurumsal yönetim komitesi ücretlendirme politikasını değerlendirmek ve önerilerini Şirket'in yönetim kurulu onayına sunmakla görevli ve yetkilidir.

Bilgilendirme Politikası

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar ve müşteriler olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eşzamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır.

Şirket'in bilgilendirme politikası yönetim kurulunun yetkisi altında oluşturulur ve uygulanır. Bu politika çerçevesinde Şirket tarafından kullanılan bilgilendirme yöntem ve araçları, periyodik olarak çıkarılan mali tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık ve ara dönem faaliyet raporları, Şirket internet sitesinde (www.gelecekvarlik.com.tr) özel durum açıklamaları, ticaret sicil gazetesi aracılığı ile yapılan ilan ve duyurular, telekonferans, telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri, sosyal medya, yazılı ve görsel medya, yatırımcılarla yüz yüze veya telekonferans vasıtasıyla yapılan bilgilendirme toplantılarıdır.

Özel durum açıklamaları, yatırımcı ilişkileri birimi tarafından hazırlanır ve elektronik ortamda imzalanıp KAP'a iletilerek kamuya açıklanır. Özel durum açıklamaları, en geç kamuya açıklama yapıldıktan sonraki iş günü içinde Şirket internet sitesinde (www.gelecekvarlik.com.tr) ilan edilir. Bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır. Yatırımcı ilişkileri birimi kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir.

Kar Dağıtım Politikası

Kar payı dağıtım politikasının amacı Şirket'in ilgili mevzuata uygun olarak yatırımcılar ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politikanın izlenmesini sağlamak, yatırımcıları bilgilendirmek ve kar dağıtımı anlamında yatırımcılara karşı şeffaf bir politika sürdürmektir.

Kar dağıtım politikası uyarınca, kar payı dağıtım kararına, karın dağıtım şekline ve zamanına, yönetim kurulunun önerisi üzerine, Şirket genel kurulu tarafından karar verilir. Sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde, yıllık olarak dağıtılacak olan nakit kar miktarı, öncelikle 'dağıtılabilir karın' hesaplanması ile bulunacaktır.

Şirket, esas sözleşme, TTK, SPKn, Kar Payı Tebliği ve vergi düzenlemeleri uyarınca hesaplanan dağıtılabilir net dönem karının, genel kurul tarafından onaylanması ve ilgili mevzuat gereğince

kar dağıtımının kısıtlanmaması şartıyla, kar dağıtım kararı alabilir. Payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin herhangi bir pay dağıtım kararı alma zorunluluğu bulunmamakla birlikte Şirket, süregelen kar payı dağıtımı geleneği oluşturma hedefindedir. Şüpheye mahal vermemek adına bu hedef bir taahhüt değildir ve taahhüt olarak yorumlanamaz. Kar payı nakden ve/veya bedelsiz pay verilmesi şeklinde ve/veya bu iki yöntemin belirli oranlarda birlikte kullanılması ile dağıtılabilir. Bu politikanın uygulaması ve dağıtılacak olan kar payının oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, piyasa beklentileri, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, Şirket'in ve/veya iştirakler ile bağlı ortaklıkların sermaye ve yatırım gereksinimleri, karlılık, finansal durum, borçluluk ve nakit durumu ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere bir takım unsurlara bağlıdır. Bu şartlar doğrultusunda dağıtılabilir karın oranı, her yıl yönetim kurulunun önerisi ve genel kurulun onayıyla azaltılabilir veya yukarıda yer alan esaslar çerçevesinde herhangi bir kar dağıtımı yapılmamasına karar verilebilir.

Kar payları, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tamamına, bunların ihraç ve iktisap tarihlerine bakılmaksızın eşit olarak, yasal süreler içerisinde genel kurul onayını takiben genel kurulun tespit ettiği tarihte pay sahiplerine dağıtılacaktır. Kar payı dağıtımı tek bir seferde yapılabileceği gibi taksitler halinde de dağıtılabilir.

Şirket, başta kredi sözleşmeleri olmak üzere taraf olduğu sözleşmelerden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi sebebiyle temerrüde düşmesi durumunda, ilgili sözleşmelerdeki kısıtlamalar sebebi ile kar dağıtamayabilir.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve SPKn ve ilgili mevzuata uymak şartı ile ilgili faaliyet dönemi ile sınırlı kalmak üzere pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen kar payı avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği faaliyet dönemi ile sınırlıdır. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.

Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı, ilgili yasal düzenlemelerde müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

Bağış ve Yardım Politikası

Bağış ve yardım politikası uyarınca Şirket, sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve bu politikada belirtilen sınırlamalara tabi olmak üzere, sayılanlarla sınırlı olmaksızın kurumsal sosyal sorumluluk anlayışı ile toplumsal cinsiyet eşitliği, eğitim, kültür, sanat, çevre ve spor, finansal okur yazarlık, halk sağlığı alanlarında faaliyet gösteren kişilere, sivil toplum

kuruluşlarına, dernek veya vakıflara, üniversitelere, kamu kurum ve kuruluşlarına yardım ve bağış yapabilir.

Şirket, Bağış ve Yardım Politikası'ndaki ilkeler ve tabi olduğu mevzuat ile belirlenen esaslar doğrultusunda, her bir hesap dönemi içinde yapılmış tüm bağış ve yardımları ilgili yılın olağan genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile pay sahiplerinin bilgisine sunar.

Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde Şirket tarafından yapılan bağış ve yardımların kamuya açıklanan son bilanço aktif toplamının en az %1 ve üzerinde olması veya %1'in altındaki bağış ve yardımların toplamının kamuya açıklanan son bilanço aktif toplamının en az %1'ine ulaşması durumunda gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar

Şirket, tüm ilişkili taraf işlemlerini, İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar, Sermaye Piyasası Kurulu ve vergi mevzuatı ile diğer ilgili mevzuatta belirtildiği gibi piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleştirmeyi hedeflemektedir.

Şirket'in ilişkili tarafları ile gerçekleştireceği yaygın ve süreklilik arz eden işlemleri dışındaki;

- Varlık ve hizmet alımı benzeri işlemler ile yükümlülük transferi işlemlerinde; işlem tutarının, kamuya açıklanan son finansal tablolara göre varlık toplamına veya kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre oluşan hasılat tutarına ya da yönetim kurulu karar tarihinden önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanacak şirket değerine olan oranının,

- Varlık ve hizmet satışı benzeri işlemlerde; işlem tutarının (varlığın net defter değerinin yüksek olması durumunda net defter değerinin), kamuya açıklanan son finansal tablolara göre varlık toplamına veya kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre oluşan hasılat tutarına (varlığın devri, kiraya verilmesi veya üzerinde ayni hak tesis edilmesi durumunda, son yıllık finansal tablolara göre söz konusu varlıktan elde edilen karın ortaklığın sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karına) ya da yönetim kurulu karar tarihinden önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanacak şirket değerine olan oranının

%5'ten fazla olarak gerçekleşeceğinin öngörülmesi durumunda; işlem öncesinde işleme ilişkin Kurul tarafından belirlenen bir kuruluşa değerleme yaptırılması zorunludur. Ayrıca, söz konusu işlemlere başlamadan önce, yapılacak işlemin esaslarını belirleyen bir yönetim kurulu kararının da alınması gerekmektedir.

Yukarıda bahsedilen işlemlere ilişkin oranların %10'dan fazla bir orana ulaşılacağının öngörülmesi durumunda, değerleme yaptırılması yükümlülüğüne ek olarak işleme ilişkin yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranır. Konunun görüşüleceği yönetim kurulu toplantılarında, ilişkili taraf niteliğinde olan yönetim kurulu üyeleri oy kullanamaz. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde KAP'ta açıklanır ve işlem genel kurul onayına sunulur. Söz konusu genel kurul toplantılarında, işlemin tarafları ve bunlarla ilişkili kişilerin oy kullanamayacakları bir oylamada karar alınır.

İlişkili taraf işlemlerinin gerçekleştirilmesine karar verilmesi durumunda; işlemin taraflarının birbirleriyle olan doğrudan veya dolaylı ilişkileri, işlemlerin niteliği, değerlemede kullanılan varsayımlar ve değerleme sonuçlarını içeren değerleme raporunun özeti, işlemler değerleme raporunda ulaşılan sonuçlara uygun bir şekilde gerçekleştirilmemişse bu durumun gerekçesi özel durum açıklaması yapılması suretiyle kamuya duyurulmaktadır.

Şirket'in ilişkili taraflarla gerçekleştireceği yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerde Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca aşağıdaki esaslara uyulmaktadır.

Şirket ile ilişkili tarafları arasındaki yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerin kapsamı ve bu işlemlere ilişkin şartlar yönetim kurulu tarafından karara bağlanır. Söz konusu işlemlerin kapsamında ve şartlarında önemli bir değişiklik olması durumunda, konu hakkında yeniden yönetim kurulu kararı alınır.

Ayrıca, Şirket ile ilişkili tarafları arasındaki yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerin bir hesap dönemi içerisindeki tutarının,

- alış işlemlerinde kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre oluşan satışların maliyetine olan oranının,
- satış işlemlerinde kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre oluşan hasılat tutarına olan oranının,

%10'dan fazla bir orana ulaşacağının öngörülmesi durumunda, Yönetim Kurulu kararına ilaveten, ortaklık yönetim kurulu tarafından işlemlerin şartlarına ve piyasa koşulları ile karşılaştırılmasına ilişkin olarak bir rapor hazırlanır ve bu raporun tamamı veya sonucu KAP'ta açıklanır.

Oranların hesaplanmasında, aynı nitelikteki işlemlerin toplu değerlendirilmesi esas olup, aynı ortaklık ile yapılan ve farklı nitelikteki işlemlerin her birinin ayrı birer işlem olarak değerlendirilmesi gerekir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun söz konusu işlemleri onaylamaması halinde, muhalefet gerekçesinin KAP'ta açıklanması zorunludur.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri:

- Yatırımcılara ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak.
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini mevzuat çerçevesinde karşılamak.
- Genel kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak dokümanı hazırlamak.
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak.
- Kamuyu aydınlatma ile ilgili her hususun mevzuata uygun şekilde gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek.

Bu birim tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen gösterir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. Şirket'in, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihleri itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı bu tarihler için aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Şirket personel sayılarına yarı zamanlı çalışanlar dahil olup, yarı zamanlı çalışanların sayısı 31 Aralık 2018 itibarıyla 78, 31 Aralık 2019 itibarıyla 11, 31 Aralık 2020 itibarıyla 1 ve 30 Haziran 2021 itibariyle 1'dir.

Personel (Kişi)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Şirket (Genel Müdürlük)	622	561	556	576

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

8 Temmuz 2021 tarihli son genel kurul toplantısı ve işbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahiplerinin bilgilerine aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	08/07/2021[24].		[●]/10/2021[25]	
	(TL)	(%)[26]	(TL)	(%)[27]
Fiba Holding	110.853.021	87, 631	110.853.021	87, 631
Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY	7.821.740	6,183	7.821.740	6,183
Murat ÖZYEĞİN	7.821.741	6,183	7.821.741	6,183
Fiba Faktoring	2.006	0,002	2.006	0,002
Fiba Kapital	1.492	0,001	1.492	0,001
TOPLAM	126.500.000	100,00	126.500.000	100,00

Şirket sermayesinin 110.853.021 TL'sine sahip olan Fiba Holding'in ortaklık yapısına göre Hüsnü M. ÖZYEĞİN, Fiba Holding'in sermayesinin %90,04'üne sahiptir. Bu ortaklık yapısına göre, Şirket'in dolaylı ortaklık yapısına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

[24] Söz konusu tarih Şirket'in son genel kurul tarihini işaret etmektedir.

[25] Söz konusu tarih, bu tarih itibarıyla son durumu işaret etmektedir.

[26] Bu oranlarda yer alan küsuratlar en yakın rakama yuvarlanmıştır.

[27] Bu oranlarda yer alan küsuratlar en yakın rakama yuvarlanmıştır.

Tablo:2 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	08/07/2021[28].		[●]/10/2021[29]	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Hüsnü M. ÖZYEĞİN	110.847.708	87,63	110.847.708	87,63
Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY	7.824.883	6,19	7.824.883	6,19
Murat ÖZYEĞİN	7.822.000	6,18	7.822.000	6,18
Emine Dilek BELGER	5.407	0,00	87.853,05	0,00
Diğer	1	0,00%	1	0,00%
TOPLAM	126.500.000	100,00	126.500.000	100,00

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur	Nama	Yoktur	1	126.500.000	100
			TOPLAM	**126.500.000**	**100**

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İzahname'nin 19.1 numaralı maddesinde belirtilen Şirket'in doğrudan ortağı Fiba Holding A.Ş. yönetim hakimiyetine doğrudan sahiptir. Fiba Holding'in yönetim hakimiyetine doğrudan sahip olmasının kaynağı, işbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in paylarına %87,631 oranında sahip olmasıdır.

[28] Söz konusu tarih Şirket'in son genel kurul tarihini işaret etmektedir.

[29] Söz konusu tarih, bu tarih itibarıyla son durumu işaret etmektedir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'inci maddesi uyarınca Şirket'in işleri ve idaresi genel kurul tarafından sermaye piyasası mevzuatı ve TTK hükümleri çerçevesinde seçilecek olan en az beş üyeden oluşan yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kuruluna genel kurul tarafından SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi seçilir.

Yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar arttırma izni, 2021-2025 (2025 yılı sonuna kadar) yılları arasında olmak üzere 5 yıl için geçerlidir. Bu yıllar içerisinde, yönetim kurulu sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması ile sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dahilinde primli olarak itibari değerinin üzerinde veya itibari değerinin altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Esas Sözleşme'de hakimiyetin kötüye kullanılmasını engellemeye yönelik ayrıca bir hüküm bulunmamaktadır. İlaveten, İhraççı'nın Şirket yönetimindeki hakimiyetini kötüye kullanmasını engellemeye yönelik herhangi bir tedbir alınmamıştır. Ancak, Esas Sözleşme'de yer alan ve aşağıda listelenen hükümlerin Şirket kontrolünün ve hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engelleyici niteliğe sahip olduğu düşünülmektedir.

Esas Sözleşme'nin;

- 7'inci maddesi uyarınca yönetim kurulu üyelerinin ücretleri genel kurul tarafından SPK düzenlemelerine uyularak belirlenir.
- 9'uncu maddesi uyarınca; Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir ve yönetim kurulu, TTK hükümleri çerçevesinde düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim ve temsil yetkisini, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir.
- 13'üncü maddesi uyarınca; yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak belirlenen denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi, kurumsal yönetim komitesi ile diğer komitelerin oluşturulur. Yönetim kurulu bünyesinde komitelerin oluşturulması, komitelerin görev alanları, çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir.
- 13'üncü maddesi uyarınca SPK'nın zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.

Ayrıca, Şirket payları Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in halka açılmanın getireceği denetimlere tabi olmasının da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etmenler arasında olduğu düşünülmektedir.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Şirket'te %6,183 oranında payı olan Murat ÖZYEĞİN ile yine Şirket'te %6,183 oranında payı olan Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY'ın akrabalık ilişkisi vardır. Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY, Murat ÖZYEĞİN'in kardeşidir.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirket, 29/04/2021 tarihli ve 2021/33 sayılı yönetim kurulu kararı ile İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esasları belirlemiştir. Söz konusu esasların detayı işbu İzahnamenin 17.4 numaralı bölümünde yer almaktadır.

Kurul, halka açık şirketlerin ilişkili taraflarıyla yaptıkları işlemlerin piyasa koşullarına uygun olmaması halinde çeşitli yaptırımlar uygulamaya yetkilidir. İlişkili taraf işlemleriyle ilgili olarak Kurul'un uygulayahileceği yaptırımlara ek olarak, vergi düzenlemeleri de ilişkili taraf işlemleri hakkında transfer fiyatlandırması ve örtülü kar dağıtımı kuralları kapsamında bazı yaptırımlar getirmektedir. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında, Şirket'in, tutarı yüksek ilişkili taraf işlemleri yapmasına ilişkin olan kararlar için yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyu gereklidir. Yönetim kurulunun bağımsız üyeleri, ilişkili taraf işlemleri hakkında oy vermekten imtina edebilir veya bu işlemler aleyhine oy kullanabilirler. Yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyunun alınamadığı hallerde, bu durumun KAP vasıtasıyla kamuoyuna açıklanması ve söz konusu ilişkili taraf işlemlerinin genel kurul onayına sunulması zorunludur. Söz konusu ilişkili taraf işlemlerinin genel kurulda da onaylanmaması halinde, Şirket bu ilişkili taraf işlemlerini gerçekleştiremeyecektir. İlişkili taraf işlemlerinin tarafları ve bu kişilerin ilişkili tarafları söz konusu genel kurullara katılamaz veya bu genel kurullarda oy kullanamaz. Bu genel kurullarda toplantı nisabı aranmamaktadır ve katılanlar verdikleri oyların salt çoğunluğuyla ilişkili işlemi kabul etmeye veya reddetmeye karar verebilirler.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in ilişkili taraflarından olan alacakları ve borçlarına aşağıdaki tabloda detaylı olarak yer verilmiştir:

(Bin TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
İlişkili Taraflardan Alacaklar	**600**	**413**	**99**	**54**
Fibabanka A.Ş.	577	389	77	30
Girişim Alacak Yönetim Hizm. ve Yaz. Serv. A.Ş.	23	23	22	25
İlişkili Taraflara Borçlar	**2.234**	**326**	**327**	**71**
Fiba Holding A.Ş.	2.025	7	255	33
Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.	44	57	42	23
Fina Holding A.Ş.	26	10	30	14
Anadolu Japan Turizm A.Ş.	-	155	-	-
Fiba Faktoring Hizmetleri A.Ş.	100	98	-	-
Fina Enerji Holding A.Ş.	40	-	-	-

Şirket'in ana ortağı olan Fiba Holding, Şirket'e periyodik olarak yazılım ve bakım anlaşmaları gideri yansıtmaktadır.

Yukarıdaki listeye ek olarak Şirket'in ana ortağı Fiba Holding, Şirket'in banka kredilerine kefalet vermektedir. 30/06/2021 itibarıyla ana ortak Fiba Holding, Şirket'in kullanmış olduğu kredilerin 419,0 milyon TL'lik kısmı için Şirket lehine kefalet vermiştir.

Şirket'in İstanbul, Kağıthane'de bulunan ofis binası ilişkili taraf olan Ofishane Ofis Yatırımları ve Kiralama Hizmetleri A.Ş.'den kiralanmaktadır. Şirket genel müdürlük binasında kullanılan elektrik ise, Fina Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Satış A.Ş.'den temin edilmektedir.

Şirket, Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.'den kadrosunda bulunan personeller için hayat sigortası poliçeleri düzenlemekte olup, aynı zamanda bireysel emeklilik poliçelerine katkıda bulunmaktadır.

Fina Holding A.Ş.'den personel danışmanlık hizmetleri alınmaktadır. Anadolu Japan Turizm A.Ş.'den ise dönemsel olarak toplantı ve organizasyon hizmetleri alınmaktadır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Şirket'in hasılatı içinde ilişkili taraflar ile yapılan işlemler bulunmamaktadır.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in sermayesi 3 Ocak 2019 tarihinde tescil edilen 3 Ocak 2019 tarihli genel kurul kararı ile 126.500.000 TL'ye (yüz yirmi altı milyon beş yüz bin Türk Lirası) artırılmıştır. Bu artırım Güven Varlık'ın bilanço değerlerinin bir bütün olarak devralınıp bilançoya geçirilmesi neticesinde gerçekleşen 106.500.000 TL (yüz altı milyon beş yüz bin Türk Lirası) tutarındaki sermaye artırımdır. Şirket'in artırım sonrası güncel çıkarılmış sermayesi 126.500.000 TL'dir (yüz yirmi altı milyon beş yüz bin Türk Lirası). Şirket'in sermayesinin tamamı ödenmiştir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 630.000.000 TL'dir (altı yüz otuz milyon Türk Lirası).

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası ayni olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Şirket'in mevcut durumda fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır.

Şirket ile Güven Varlık arasındaki birleşme işlemi 3 Ocak 2019 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek 9 Ocak 2019 tarih ve 9741 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket tarafından Güven Varlık'ın bilanço değerlerinin bir bütün olarak devralınıp bilançoya geçirilmesi neticesinde Şirket nezdinde birleşme işlemi sebebi ile 106.500.000 TL (yüz altı milyon beş yüz bin Türk Lirası) tutarında sermaye artırımı yapılmıştır. Bu sermaye artırımının tamamı birleşme sebebiyle gerçekleştirilmiş olup sermaye artırımı neticesinde ulaşılan Şirket sermayesinin %84,18'i devrolunan Güven Varlık varlıklarından karşılanarak ayni olarak ödenmiştir. Birleşme işlemi kapsamında devrolan Güven Varlık'ın 106.500.000 (yüz altı milyon beş yüz bin) TL tutarındaki ödenmiş sermayesi 22 Kasım 2018 tarihli ve YMM 2164/643-99 sayılı yeminli mali müşavirlik raporu tahtında tespit edilmiştir. Söz konusu birleşme işlemi öncesinde Şirket'in ödenmiş sermayesi 20.000.000 TL iken sermaye artırımı sonrası Şirket sermayesi 126.500.000 TL olmuştur. İlgili sermaye artışı kararı 3 Ocak 2019 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek 9 Ocak 2019 tarih ve 9741 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Yapılan sermaye artışı neticesinde ihraç edilen paylar, sermaye artışı yapılan dönemdeki Şirket hissedarlarına payları nisbetinde bedelsiz olarak dağıtılmıştır.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren mali yılları ve 30 Haziran 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihlerinde sona eren ara dönemleri içerisinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları aşağıda açıklanmaktadır.

Şirket ile Güven Varlık arasında birleşme işlemi gerçekleşmiş olup Güven Varlık'ın Şirket bünyesine dahil olmasıyla sonuçlanan bu işlem 3 Ocak 2019 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş ve bu husus 9 Ocak 2019 tarih ve 9741 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket tarafından Güven Varlık'ın bilanço değerlerinin bir bütün olarak devralınıp bilançoya geçirilmesi neticesinde Şirket nezdinde birleşme işlemi sebebi ile 106.500.000 TL tutarında sermaye artırımı yapılmıştır. Bu sermaye artırımının tamamı birleşme sebebiyle gerçekleştirilmiş olup sermaye artırımı neticesinde ulaşılan Şirket sermayesinin %84,18'i devrolunan Güven Varlık varlıklarından karşılanarak ayni olarak ödenmiştir. Söz konusu birleşme işlemi öncesinde Şirket'in ödenmiş sermayesi 20.000.000 TL iken sermaye artırımı sonrası Şirket sermayesi 126.500.000 TL olmuştur. Yapılan sermaye artışı neticesinde ihraç edilen paylar, sermaye artışı yapılan dönemdeki Şirket hissedarlarına payları nisbetinde bedelsiz olarak dağıtılmıştır.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tam metni Ek [1]'de bulunan ve KAP'ın internet sitesinde (www.kap.org.tr) yer alacak Esas Sözleşme ile Şirket'in 09/08/2021 tarih ve 2021/42 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kabul ettiği 09/08/2021 tarihli ve 3 numaralı Yönetim Kurulu İç Yönergesi Ek [2]'de yer almaktadır.

Esas Sözleşme'nin 7 ve 9'uncu maddeleri uyarınca, Şirket'in işleri ve idaresi, genel kurul tarafından Sermaye Piyasası Mevzuatı, Bankacılık Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre en fazla 3 yıl için seçilecek en az 5 üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üye sayısı, genel kurul tarafından belirlenir. Genel Kurul gerekli görürse, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili diğer mevzuata uymak kaydıyla, Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

Yönetim Kuruluna Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir. Bağımsız üyelerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun ilgili mevzuatı ile sair mevzuatta aranan şartları taşıması şarttır.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat ile Esas Sözleşme uyarınca genel kurulca alınması gereken kararlar dışında kalan kararları almaya yetkilidir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim ve temsil yetkisini kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir.

Şirket, 09/08/2021 tarih ve 2021/42 sayılı yönetim kurulu kararı ile 3 numaralıYönetim Kurulu İç Yönergesi'ni kabul etmiştir. Şirket, söz konusu iç yönerge uyarınca temsil ve ilzam yetkisinin devri amacıyla, 23/08/2021 tarih ve 2021/47 sayılı yönetim kurulu kararı ile T.C. Beyoğlu 23. Noterliği'nden 09/09/2021 tarihinde 15841 yevmiye numarası ile onaylanmış imza sirkülerini kabul etmiştir.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşme'nin 3'üncü maddesinde belirtildiği üzere Şirket amaçlarını gerçekleştirebilmek için aşağıda belirtilen konularda faaliyet gösterir.

1. İlgili mevzuat hükümlerine uygun olmak kaydıyla, yerli yabancı piyasalardan kısa, orta veya uzun vadeli krediler, garantiler veya teminat mektupları almak sureti ile teminatlı veya teminatsız finansman temin edebilir ve gerektiği takdirde söz konusu finansman işlemleri çerçevesinde tahakkuk edecek borçlarının teminatı olarak Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen esaslar çerçevesinde varlıklarının ve/veya alacaklarının tümü veya bir kısmı üzerinde ipotek, rehin veya sair takyidatlar tesis edebilir.

2. Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla ve Sermaye Piyasası Mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak koşuluyla, finansal, idari, ticari veya sınai faaliyetleri için yatırımlarda bulunabilir.

3. Şirket amaç ve konusunu gerçekleştirmek için her türlü mali taahhütte bulunabilir.

4. Amaç ve konusu dahilinde ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen esaslar çerçevesinde, her türlü makina, tesis, tesisat, menkul ve gayrimenkul malları satın alabilir ve/veya iktisap edebilir, devredebilir, devralabilir, kira ile tutabilir, kiraya verebilir, alt kiraya verebilir, sahip olduğu menkul ve gayrimenkul mallar üzerinde irtifak, intifa ve sair haklar tesis edebilir, kira sözleşmelerini tapuya şerh ettirebilir,

5. Şirketin amaç ve konusu içinde kalmak kaydıyla ve Sermaye Piyasası Mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak koşuluyla ilgili makamlardan gerekli izinleri alarak şirketler kurabilir, Şirket amaç ve konusuyla ilgili veya amaç ve konusuna yardımcı veya kolaylaştırıcı faaliyetlerde bulunabilmek için yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla ve Sermaye Piyasası Mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak koşuluyla, yerli ve yabancı uyruklu tüzel kişiliklere iştirak edebilir, yerli ve yabancı gerçek kişilerle ortaklıklar veya bağlı kuruluşlar kurabilir, aracılık faaliyetlerinde bulunmamak koşuluyla diğer tüzel kişilere ait pay, tahvil ve diğer menkul kıymetleri alıp satabilir ve bunlar üzerinde her türlü hukuki tasarrufta bulunabilir.

6. Her türlü marka, ihtira beratı, telif ve patent hakları, lisans, imtiyaz, model, resim, know-how, ticaret unvanı, hususi imal ve istihsal usulleri, alameti farika dahil olmak ancak bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla her türlü fikri mülkiyet hakları ve imtiyazlar iktisap edebilir, kullanabilir, iktisap edilen fikri mülkiyet hakları ile ilgili her türlü ticari muameleleri yapabilir, bunlar üzerinde Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen esaslar çerçevesinde her türlü hukuki tasarrufta bulunabilir, söz konusu fikri mülkiyet haklarını tescil veya iptal ettirebilir, yerli veya yabancı gerçek ve/veya tüzel kişiler ile lisans sözleşmeleri akdedebilir,

7. Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen esaslar çerçevesinde konusu ile ilgili her nevi menkul, gayrimenkul malları ayni hakları satın alabilir veya iktisap edebilir, zilyetliğinde bulundurabilir, ariyet verebilir, kira ile tutabilir, finansal kiralama haricinde kiraya verebilir, satabilir veya sair hukuki veya ticari tasarrufta bulunabilir, üçüncü şahısların menkul ve gayrimenkulleri ile alacakları üzerinde kendi lehine ipotek, rehin ve sair yükümlülükler tesis edebilir, üçüncü şahısların borçlarının teminatı olarak Şirket varlıklarının ve/veya alacaklarının tümü veya bir kısmı üzerinde ipotek, rehin ve sair takyidat tesis edebilir, tesis edilen söz konusu hakları fek edebilir,

8. Şirket amaç ve konusuna ilişkin veya amaç ve konusunun gerçekleştirilmesi için faydalı olabilecek her türlü ticari, sınai ve/veya mali işlemlere anlaşmalara ve düzenlemelere taraf olabilir, bunlara ilişkin her türlü sözleşmeyi akdedebilir.

9. İşlerin yürütülmesi ve/veya gelecekte kurulacak tesislerin işletilmesi için gereken yerli ve yabancı teknik, idari ve uzman personel ve grupları istihdam edebilir, onlarla iş akitleri imzalayabilir, yabancılar için çalışma başvurusunda bulunabilir ve gerekli olduğu takdirde yabancı çalışanlarının maaşlarını yurt dışına transfer edebilir,

10. İlgili mevzuat hükümleri uyarınca Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak Yönetim Kurulu kararı ile, tahvil, menkul kıymetler, finansman bonoları ve borçlanma aracı

niteliğindeki diğer sermaye piyasası araçlarını yurtiçinde ve yurtdışında ihraç edebilir, bu kapsamda gerekli her türlü işlemi gerçekleştirebilir,

11. Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla ve Sermaye Piyasası Mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak koşuluyla, pay senedi, tahvil, finansman bonosu, devlet tahvili, hazine bonosu, gelir ortaklığı senedi ve benzeri her türlü özel ve kamusal menkul kıymeti, bunlarla ilgili her türlü şuf'a, vefa, iştira, intifa ve rüçhan haklarını, opsiyon ve benzeri şahsi veya ayni hakları satın alabilir, satabilir, başkaları ile değiştirebilir, bunlar üzerinde Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen esaslar çerçevesinde her türlü ayni ve şahsi tasarrufta bulunabilir,

12. Şirket'in amaç ve konusu dahilinde olmak ve Sermaye Piyasası Mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak koşuluyla iştirak ettiği şirketlere yatırım, para bulma, proje geliştirme, organizasyon, yönetim, pazarlama ve satış gibi ticari, teknik, ekonomik, Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirlenen yatırım danışmanlığı faaliyeti mahiyetinde olmamak üzere mali, idari veya hukuki nitelik taşıyan konularda ivazlı veya ivazsız danışmanlık hizmeti verebilir; iştirak ettiği şirketler adına resmi ve özel ihalelere katılabilir,

13. Şirket'in amaç ve konusu dahilinde olmak ve Sermaye Piyasası Mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak koşuluyla yerli veya yabancı kişi veya kuruluşlarla kısa veya uzun süreli adi ortaklıklar veya iştirakler kurabilir, bunlarla mali sorumluluğun yüklenmesi ve bölüşülmesine ilişkin anlaşmalar yapabilir,

14. Her türlü fizibilite, etüt, çalışmalar, danışmanlık yapabilir, eleman yetiştirebilir.

15. Şirketin işleri için gerekli taşıtları (uçaklar ve gemiler dahil) iktisap edebilir, devredebilir ve bunlar üzerinde Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen esaslar çerçevesinde ayni şahsi tasarruflarda bulunabilir,

16. Sermaye Piyasası Mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak koşuluyla şirket amaç ve konusuna ilişkin olarak yurt içinde veya yurt dışında şubeler, irtibat büroları açabilir,

17. Sermaye Piyasası Mevzuatının örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve sair ilgili mevzuat hükümlerine aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması, yapılan bağışların dağıtılabilir kar matrahına eklenmesi, yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisi saklı kalmak üzere, ilgili mevzuat dahilinde üniversitelere, eğitim öğretim kurumlarına, derneklere, vakıflara, bu gibi kişi ve/veya kurumlara bağış ve yardımda bulunabilir; hibe yapabilir ve derneklere üye olabilir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Genel kurul tarafından Sermaye Piyasası Mevzuatı, Bankacılık Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak seçilecek en az 5 (beş) üyeden oluşan yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üye sayısı, genel kurul tarafından belirlenir. Yönetim kurulu üyeleri en fazla 3 (üç) yıllık süre için seçilirler.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat ile Esas Sözleşme uyarınca genel kurulca alınması gereken kararlar dışında kalan kararları almaya yetkilidir. Yönetim Kurulu toplantılarında toplantı ve karar yeter sayıları bakımından Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uygulanır.

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunun hükümleri çerçevesinde düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim yetki ve sorumluluklarını kısmen veya tamamen bir veya birkaç Yönetim Kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'inci maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim Kurulu bünyesinde Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve Yönetim Kurulu ile ilişkileri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasaları Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin 11'inci maddesine göre, genel kurul, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine göre olağan veya olağanüstü toplanır. Olağan genel kurul toplantıları her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde ve senede en az bir defa yapılır. Olağanüstü genel kurul, Şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşme'de yazılı hükümlere göre toplanır ve gereken kararları alır.

Genel kurul toplantıya, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri ile düzenlenen şekilde çağrılır.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin, her bir pay için bir oy hakkı vardır. Genel kurul toplantılarında ortaklar kendilerini, diğer ortaklara veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahiplerinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve bu çerçevede çıkarılan ikincil mevzuat çerçevesinde genel kurulun çalışma usul ve esaslarına ilişkin kuralları içerenn bir iç yönerge hazırlayarak genel kurulun onayına sunar. Genel kurulun onayladığı iç yönerge tescil ve ilan edilir.

Genel kurul toplantı ve karar nisapları konusunda Türk Ticaret Kanunu hükümlerine, Sermaye Piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uyulur.

Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'inci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'ye göre yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. TTK ve SPKn başta olmak üzere Şirket'in tabi olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir. VYŞ'lere ilişkin olarak BDDK tarafından çıkarılan düzenlemeler, TTK ve SPKn başta olmak üzere Şirket'in tabi olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme kapsamında Şirket paylarının devrinde herhangi bir sınırlama yoktur. Şirket paylarının devri VYŞ'lere ilişkin olarak BDDK tarafından çıkarılan düzenlemeler ile Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine ve ilgili diğer mevzuata göre gerçekleştirilir.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket'in faaliyetlerini yürütmesi için imzaladığı sözleşmeler; (i) alacak temlik sözleşmeleri, (ii) finansman sözleşmeleri, (iii) kira sözleşmeleri, (iv) sigorta poliçeleri ve (v) hizmet sözleşmeleridir.

Alacak Temlik Temlik Sözleşmeleri

Şirket, faaliyet konusu kapsamında tahsili gecikmiş alacak portföylerini satın almaktadır. Bu kapsamda portföy alımlarına ilişkin olarak ilgili finansal kuruluşlarla Borçlar Kanunu m.183 vd. hükümleri uyarınca alacak satış temlik sözleşmeleri akdetmektedir.

Şirket'in finansal kuruluşlarla akdetmiş olduğu alacak temlik sözleşmeleri söz konusu alacak satış ve temlikinin konusu, şartları, temlik edilen alacakların bilgileri ve intikal süreci, masraflar ve tahsilatların paylaşımı, tarafların beyan ve taahhütlerini içeren detaylı hükümler içermektedir. Alacak temlik sözleşmeleri, bu hükümlerin yanı sıra bazı kapanış şartlarının gerçekleşmesi durumunda tasarruf işlemi maiyetindeki noter huzurunda alacak temliki sözleşmesi akdetme yükümlülüğü öngörmektedir.

Finansman Sözleşmeleri

Şirket, faaliyetlerini sürdürmek ve portföy alımlarını finanse etmek amacıyla çeşitli finansal kuruluşlar ile finansman sözleşmeleri imzalamıştır ve bono ihraç etmiştir. Şirket'in taraf olduğu ve aşağıda detayları açıklanan bu finansman sözleşmeleri kapsamında Şirket'in bu imzalanmasından sonraki bir tarihte önemli borçlanma işlemlerine girmesi veya borçlanmalarının ve cari varlıkları ile cari borçları arasındaki oranların belli bir tutarın üzerinde olması veya teminat tesis etmesi muacceliyet ya da temerrüt sebebi olarak sayılmaktadır. Bu durumlarda bankanın krediyi muaccel kılarak geri çağırma hakkı olacak ve/veya Şirket sözleşmeler tahtında temerrüde düşmüş sayılabilecektir. İşbu İzahname tarihi itibariyle söz konusu finansman sözleşmeleri kapsamında herhangi bir borçlanma tutarının aşılmamış ve Şirket'in mali durumunu önemli ölçüde etkileyecek şekilde borçlanılmamış ve söz konusu finansman sözleşmeleri kapsamında herhangi bir borçlanma tutarı aşılmış olsa veya ilgili sözleşmeler muaccel kılınsa dahi bu durum Şirket'in mali durumunu veya faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz etkilemeyecektir.

Ayrıca VYŞ Yönetmeliği'nin 11(2) nolu maddesi uyarınca VYŞ'lerin banka ve diğer mali kurumların alacakları ile diğer varlıklarının satın alınmasına münhasır olarak, alacağını veya diğer varlığını satın aldığı banka veya diğer mali kurumlardan kredi kullanmaları yasaklanmıştır. Şirket'in kullandığı krediler bu nitelikte kalmamaktadır.

Genel Kredi Sözleşmeleri

Şirket'in çeşitli bankalar ile Türk Lirası veya döviz cinsinden akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri bulunmaktadır. Genel kredi sözleşmeleri kapsamında genellikle aşağıda değinilen mutat hükümler olarak pay devri sınırlamaları, Şirket'in mal varlığını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyecek şekilde devretmesi ve sınırlaması ile malvarlıkları ile mütenasip olmayacak ölçüde borçlanması, ödemeleri zamanında yapmaması, sözleşmeye aykırılık halleri ya da bankanın izni olmaksızın birleşme, bölünme işlemi yapması muacceliyet sebebi olarak öngörülmektedir. Söz konusu taahhütler ve sınırlamalarda belirli oranların ve finansal

hedeflerin tutturulmasına yer verilmemiş olup, mali durumun olumsuz etkilenmesi gibi kavramlara atıf yapılmıştır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla genel kredi sözleşmelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Şirket, halka arz kapsamında gerçekleşecek ortaklık yapısındaki değişikliklerle ilgili olarak, aşağıdaki tabloda belirtilen tarihlerde bankalardan ilgili muvafakat yazılarını temin etmiştir.

İlgili Kredi Kurumu	Kredi Limit Tutarı	30 Haziran 2021 İtibarıyla Geri Ödenmesi Gereken Anapara Bakiye Tutarı	Müteselsil Kefil (Kefalet Tutarı)	Sözleşme Taraf ve Tarihleri	Muvafakat Yazısı Tarihi
Yapı Kredi	310.000.000 TL	185.000.000 TL	Fiba Holding (kredi limitine kadar)	Güven Varlık - 25/07/2017 ve 16/01/2017 Gelecek VYŞ - 09/04/2020	29/04/2021
Garanti Bankası	85.000.000 TL	72.000.000 TL	Fiba Holding (92.000.000 TL ve 40.000.000 TL)	Gelecek VYŞ- 20/02/2019 ve 09/09/2019	26/04/2021
ICBC Turkey	80.000.000 TL	80.000.000 TL	Fiba Holding (kredi limitine kadar)	Gelecek VYŞ – 14/05/2019	26/04/2021
Vakıfbank	110.000.000 TL	70.000.000 TL	Fiba Holding (kredi limitine kadar)	Gelecek VYŞ - 16/01/2019	26/04/2021
Turkishbank	25.000.000 TL	12.000.000 TL	Fiba Holding (kredi limitine kadar)	Gelecek VYŞ- 11/03/2019	26/04/2021
Alternatifbank	31.000.000 TL	Yoktur.	Fiba Holding (kredi limitine kadar)	Gelecek VYŞ- 09/05/2019	26/04/2021
Anadolubank	60.000.000 TL	Yoktur.	Fiba Holding (kredi limitine kadar)	Gelecek VYŞ- 07/02/2019	26/04/2021
Yapı Kredi Nederlands	200.000.000 TL	Yoktur.	Fiba Holding (kredi limitine kadar)	Gelecek VYŞ- 01/02/2019	26/04/2021
Burgan Bank	50.000.000 TL	Yoktur.	Fiba Holding (kredi limitine kadar)	Gelecek VYŞ- 20/12/2019	26/04/2021
Denizbank	50.000.000 TL	Yoktur.	Fiba Holding	Gelecek VYŞ-	26/04/2021

İlgili Kredi Kurumu	Kredi Limit Tutarı	30 Haziran 2021 İtibarıyla Geri Ödenmesi Gereken Anapara Bakiye Tutarı	Müteselsil Kefil (Kefalet Tutarı)	Sözleşme Taraf ve Tarihleri	Muvafakat Yazısı Tarihi
				02/09/2019	
Fibabanka	75.000.000 TL	Yoktur.	Yoktur.	Gelecek VYŞ-07/01/2019	26/04/2021
GSD Bank	80.000.000 TL	Yoktur.	Fiba Holding (kredi limitine kadar)	Gelecek VYŞ-15/02/2019, 07/10/2019 ve 07/11/2019	26/04/2021
Halkbank	150.000.000 TL ve 50.000.000 USD	Yoktur.	Fiba Holding (kredi limitine kadar)	Güven Varlık-26/03/2015 ve 21/03/2016 Gelecek VYŞ-15/01/2019	26/04/2021
Nurolbank	30.000.000 TL	Yoktur.	Fiba Holding (kredi limitine kadar)	Gelecek VYŞ-08/01/2019	31/05/2021
Pashabank	25.000.000 TL	Yoktur.	Fiba Holding (kredi limitine kadar)	Gelecek VYŞ-09/01/2019	26/04/2021
Şekerbank	40.000.000 TL	Yoktur.	Fiba Holding (kredi limitine kadar)	Gelecek VYŞ-01/03/2019	26/04/2021
Ziraat Bankası	35.000.000 USD	Yoktur.	Fiba Holding (38.500.000 USD)	Gelecek VYŞ-04/01/2019	26/04/2021

Yukarıdaki tabloda yer alan GKS'ler tahtında çoğunlukla birbirine benzer hükümler yer almakta ve aşağıda belirtilen durumlar genellikle temerrüt halleri olarak kabul edilmektedir. Söz konusu temerrüt hallerinin gerçekleşmesi durumunda da ilgili kredi kurumuna kredi borcunu muaccel kılma, krediyi kat etme ve/veya sözleşmeyi feshetme hakkı bulunmaktadır.

- Şirket'in bankanın izni olmaksızın başka bir şirkete devrolması, şirket hisselerinin el değiştirmesi, başka bir şirketle birleşmesi, tür değiştirmesi ve/veya bölünmesi;
- Şirket'in ilgili sözleşme kapsamındaki herhangi bir borcunu vadesinde (veya muacceliyeti bankaca yapılacak bildirime bağlı olan hallerde bankaca yapılan bildirimi takiben) eksiksiz olarak ödememesi,

- Şirket'in bankaya sağladığı beyan, taahhüt ve bankaya karşı olan yükümlülüklerinden herhangi birisinin uygun bir şekilde yerine getirilmemesi, talep edilen teminatların zamanında ve istenilen koşullarda temin edilememesi,

- Şirket'in bankaya yaptığı beyan ve sunduğu belgelerde, açıklamalarında önemli bir yanlışlık/gerçeğe aykırılık bulunduğunun tespit edilmesi veya kanuna/hukuka aykırı işlem ve fiilde bulunması,

- Şirket'in ve/veya kefillerinin gerek bankaya, gerekse diğer banka ve/veya finans kurumlarına borçlarını ödemede temerrüde düşmesi veya taahhütlerini yerine getirmemesi yahut bu borçları için verdiği teminatlara başvurulması (çapraz temerrüt hali),

- Şirket'in sahip olduğu ve ilgili kredi ile ilişkili veya krediye etki edebilecek izin, onay veya yetkilerinin herhangi bir zamanda geri alınması, iptal edilmesi veya önemli bir tarzda değiştirilmesi,

- Şirket'in mali yükümlülüklerini yerine getiremeyeceğini ilan etmesi, borçlarını ödemede acze düşmesi, alacaklılarına ödeme planı yapmayı teklif etmesi yahut yapması, iflas, iflas erteleme, konkordato talebinde bulunması veya tasfiye takibine maruz kalması, yahut herhangi bir aktifi üzerinde haciz veya benzeri bir işlem yapılması, tasfiyeye gitmesi,

- Şirket'in ticari faaliyetlerini durdurması,

- Şirket'in aktiflerinin önemli bir kısmı üzerinde tasarruf bulunması ve/veya bulunma riskinin ortaya çıkması,

- Şirket yönetimine kayyum veya benzeri bir yetkilinin atanması ve/veya bu yönde ilgili makamlara bir başvuru yapılması, ve/veya

- Şirket'in mali durumunu ve/veya kredilerden doğan taahhütlerini yerine getirmesini olumsuz etkileyecek ve/veya tehlikeye sokacak herhangi bir olayın vuku bulması ve/veya iktisadi şartlarda değişiklik meydana gelmesi ve benzeri haller.

Yukarıda yer alan hükümlere ilaveten, Gelecek VYŞ'nin taraf olduğu bazı GKS'ler tahtında aşağıdaki özellikli hükümler de mevcuttur:

- Alternatifbank ile imzalanan GKS tahtında müteselsil kefil Fiba Holding'e ilişkin olarak mal varlığını elden çıkarma ve ayni teminat kurma yasağı;

- Garanti Bankası ile imzalanan GKS'ler tahtında Gelecek VYŞ'ye ilişkin olarak mal varlığı üzerinde teminat kurma ve net varlık değerinde düşüşe yol açacak şekilde Gelecek VYŞ'nin aktiflerinin elden çıkarılması ile Gelecek VYŞ'nin mali durumunu önemli ölçüde etkileyecek şekilde borçlanması yasağı;

- Fibabanka ile imzalanan GKS'ler tahtında Gelecek VYŞ ve/veya Girişim Alacak'a ilişkin olarak mal varlığı üzerinde teminat kurma, mali yapılarını bozacak şekilde borçlanma ve cari varlıkları ve borçları arasında bulunan ve bankaca kabul edilebilir oranı olumsuz etkileyecek şekilde kar payı dağıtma yasağı (bankaca böyle bir oran Şirket'e bildirilmemiştir) ve

- Yapı Kredi ile imzalanan GKS'ler tahtında Gelecek VYŞ'ye ilişkin olarak menkul veya gayrimenkuller üzerinde herhangi bir ayni hak, ipotek tesis edilmesi, bunların devredilmesi veya paraya çevrilmesi ve Gelecek VYŞ veya müteselsil kefil Fiba Holding'in normal işletme faaliyetleri dışında borç altına girmesi yasağı.

Takasbank ile İmzalanan Para Piyasası Sözleşmesi

Takasbank ile Şirket arasında 27.04.2020 tarihinde para piyasası sözleşmesi imzalanmıştır. Takasbank ile imzalanan söz konusu para piyasası sözleşmesi tahtında Şirket fon alım satım işlemleri gerçekleştirmek amacıyla Takasbank tarafından kurulan ve işletilen piyasasaya dahil olmaktadır.

30 Haziran 2021 tarihi itibari ile Şirket'in bu sözleşme tahtındaki kredi limiti 75.000.000 TL, geri ödemesi gereken anapara tutarı 20.000.000 TL'dir. Şirket, Takasbank para piyasasında yükümlülüklerin teminatı olarak 75.000.000 TL tutarlı bir teminat mektubu teslim etmiştir.

Aşağıdaki haller sözleşmede temerrüt sebebi olarak sayılmış olup Takasbank'a ilgili pay piyasasında temerrüt prosedürü işletme yetkisi vermektedir:

- İşlemin valörünün veya vadesinin gelmesi,
- Şirket'in teminat tamamlama yükümlülüğünü belirlenen usul ve esaslar çerçevesinde yerine getirmemesi,
- Şirket'in mevcut yükümlülüklerinin Takasbank tarafından belirlenen usul ve esaslar çerçevesinde tasfiye edilmesinin kararlaştırılması.

Fibabanka İle İmzalanan Türev İşlemler Sözleşmesi

Fibabanka A.Ş. ile Şirket arasında 19/07/2019 tarihinde türev işlemler sözleşmesi imzalanmıştır. Fibabanka ile imzalanan söz konusu türev işlemler sözleşmesi tahtında Şirket Fibabanka aracılığıyla türev araçların alım ve satımını gerçekleştirmektedir.

Fibabanka ile imzalanan söz konusu türev işlemler sözleşmesi tahtında Şirket'in bankanın izni olmaksızın, bankanın takdirine göre sözleşme imza tarihine kıyasla Şirket'in ortaklık veya yönetim kontrolünde önemli bir değişiklik meydana gelmesi bankaya sözleşmeyi feshetme hakkı tanımaktadır.

Halka arz işlemlerine ilişkin olarak Fibabanka'dan söz konusu sözleşme kapsamında 26/04/2021 tarihinde imzalanan muvafakat yazısı ile gereken izin alınmıştır.

Kira Sözleşmeleri

Şirket'in kayıtlı merkezi Merkez Mah. Cendere Cad. No: 22 Kağıthane-İstanbul adresinde yer alan gayrimenkulün 2, 3, 4 ve 5. katlarında yer alan 4, 5, 6, 7, 8 ve 9 numaralı bağımsız bölümde yer almakta olup, Şirket ile Ofishane arasında 18/11/2013 tarihinden itibaren süregelen bir kira ilişkisi kapsamında kiralanmaktadır. İlgili kira sözleşmesi süre bitimini takiben taraflar arasında sürekli olarak yenilenmiş olup, son yenileme 05/02/2018 tarihinde imzalanan zeyilname ile gerçekleşmiştir, bu zeyilname ile sözleşme süresi 01/01/2020 tarihine kadar uzatılmıştır. Söz konusu kira sözleşmesi tahtında sözleşme, sözleşme bitim tarihinden 3 ay öncesinde taraflarca sona erdirilmedikçe bir yıl uzamaktadır. İlgili kira sözleşmesi tahtında döviz cinsinden

belirlenmiş kira bedeli Türk Parasının Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karara İlişkin Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ'nin ("**Tebliğ**") yürürlüğe girmesi ile 12/10/2018 tarihinde aylık 660.918 TL olarak belirlenmiştir. Kira bedeli her yıl TÜİK tarafından belirlenen 12 aylık ortamalara göre arttırılmaktadır.

Ofishane ile akdedilen söz konusu kira sözleşmeleri ilişkili taraf işlem niteliğindedir.

Sigorta Poliçeleri

Şirket olağan işleri sırasında oluşabilecek riskleri teminat altına almak amacıyla şemsiye sorumluluk ve politik şiddet sigortası, grup hayat sigortası ve grup sağlık sigortası gibi sigortalar yaptırmıştır. Bu kapsamda Şirket, all-risk insurance kapsamında tüm risklere karşı 250 milyon EUR tutarında sigorta sağlamıştır. Öngörülmemiş ya da alınmamış kar kaybı, kira kaybı, işveren sorumluluk, 3.şahıs sorumluluk yönetici sorumluluk, siber riskler, ürün sorumluluk, çevre kirliliği ve kur riskinden dolayı olası kayıplar, davaya konu olabilecek tazminatlar koruma kapsamındadır.

İlgili sigorta poliçelerinin detayları aşağıda yer verildiği şekildedir:

1. Şemsiye Sigorta Poliçesi

Sompo Sigorta A.Ş. tarafından 200200026152763 poliçe no ile düzenlenmiştir. Sigorta başlangıç tarihi 15/09/2020 olup bitiş tarihi 15/09/2021'dir.

Söz konusu sigorta poliçesi kapsamındaki teminatlar ve limitleri aşağıdaki gibidir:

Mal Varlığı ve Kar Kaybı Sigortası Ortak Tek İlk Ateş Limit	: 250.000.000 EUR - Her bir hasarda
Deprem	: 250.000.000 EUR - Yıllık toplam limit
GLKHHKNH ve Terör	: 50.000.000 EUR
Makine Kırılması & Elektronik Cihaz / Makine & Elektronik Cihaza Bağlı Kar Kaybı	: 50.000.000 EUR
TC sınırları dışındaki Lokasyonlar (Amerika ve Kanada hariç)	: 10.000.000 EUR
Yangın Mali Mesuliyet (Komşu Kiracı Malik)	: 25.000.000 EUR

2. *Politik Şiddet Şemsiye Sigortası Poliçesi*

Ray Sigorta A.Ş. tarafından 108579716 Poliçe No ile düzenlenmiştir. Sigorta başlangıç tarihi 15/09/2020 olup bitiş tarihi 15/09/2021'dir.

Söz konusu sigorta poliçesi kapsamındaki teminatlar ve limitleri aşağıdaki gibidir:

Politik Şiddet	:1.000.000 EUR olay başı
	:5.000.000 EUR yıllık toplam

3. *Şemsiye Sorumluluk Sigortası Poliçesi*

Ray Sigorta A.Ş. tarafından 109209401/109209318 poliçe no ile düzenlenmiştir. Sigorta başlangıç tarihi 15/09/2020 olup bitiş tarihi 15/09/2021'dir.

Söz konusu sigorta poliçesi kapsamındaki teminatlar ve limitleri aşağıdaki gihidir:

3. Şahıs sorumluluk	:25.000.000 EUR - Her bir hasar ve yıllık toplam
Excess oto sorumluluk	:1.000.000 EUR - Her bir hasarda ve yıllık toplam
Çevre kirliliği	:2.500.000 – Her bir hasarda ve yıllık toplam
İşveren Mali Sorumluluk	:1.000.000 EUR, kişi başı
	:5.000.000 EUR olay başı
	:10.000.000 EUR yıllık toplam

4. *3S Sağlık Sigorta Sistemi Grup Sağlık Sigortası Poliçesi*

Şirket çalışanlarına sağlık sigortası yaptırılmasına ilişkin Mapfre Sigorta A.Ş. tarafından 11889958/02002040211889958 Poliçe No ile düzenlenmiştir. Sigorta haşlangıç tarihi 06/01/2021 olup bitiş tarihi 06/01/2022'dir.

5. *Grup Hayat Sigortası Poliçesi*

Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından 10726994 Poliçe No ile düzenlenmiştir. Sigorta başlangıç tarihi 09/02/2021 bitiş tarihi 09/02/2022'dir. Poliçe, kaza sonucu maluliyet, hastalık sonucu maluliyet, vefat ve kaza sonucu vefat teminatlarını içermektedir.

Hizmet Sözleşmeleri

Şirket faaliyetlerini gerçekleştirmek amacıyla çeşitli hususlara ilişkin olarak üçüncü kişilerden bazı hizmetler almaktadır. İşbu hizmetlere ilişkin sözleşmeler Şirket tarafından hizmet bazında imzalanmakta ve bu kapsamda şirket faaliyetlerinin sürekliliği sağlanabilmektedir. Şirket'in üçüncü kişilerden aldığı hizmetler başlıca (i) insan kaynakları ve işe alım sürecine ilişkin danışmanlık hizmetleri, (ii) değerleme ve ekspertiz hizmetleri ve (iii) şirket menkullerine ilişkin bakım ve temizlik hizmetleridir.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren mali yılları ve 30 Haziran 2020 ve 30 Haziran 2021 ara dönemleri için hazırlanmış olan mali tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları işbu İzahname'nin [3] numaralı ekinde yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in bağımsız denetim kuruluşu, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren mali yılları için DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)'dir. Söz konusu bağımsız denetim kuruluşunun adresi Maslak no1 Plaza Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No:1 Maslak, Sarıyer/İSTANBUL'dur. Sorumlu ortak baş denetçi Müjde ASLAN'dır. TTK m. 400(2) hükmü uyarınca on yıl içinde aynı şirket için toplam yedi yıl denetçi olarak seçilen denetçi üç yıl geçmedikçe denetçi olarak yeniden seçilemez kuralı gereği 31 Aralık 2020'de sona eren mali yıl ile 30 Haziran 2020 ve 30 Haziran 2021'de sona eren ara dönemler için ise, Şirket'in bağımsız denetim kuruluşu, KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş olarak helirlenmiştir. Söz konusu bağımsız denetim kuruluşunun adresi İş Kuleleri, Kule 3, Kat:2-9, Levent, 34330 Beşiktaş/İSTANBUL'dur. Sorumlu ortak baş denetçi Alper GÜVENÇ'tir. Bağımsız denetim kuruluşunun ya da sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.

Bağımsız denetim şirketleri, Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 30 Haziran 2020, 31 Aralık 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihli mali tabloları ile ilgili olarak olumlu görüş vermiştir.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in, 29/04/2021 tarih ve 2021/33 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile belirlemiş olduğu kar dağıtım politikası ve Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 17'inci maddesi uyarınca, dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Şirket genel kurulunca kararlaştırılır

Sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde, yıllık olarak dağıtılacak olan nakit kar miktarı, öncelikle 'dağıtılabilir karın' hesaplanması ile bulunacaktır. Şirket, esas sözleşme, TTK, SPKn, Kar Payı Tebliği ve vergi düzenlemeleri uyarınca hesaplanan dağıtılabilir net dönem karının, Genel Kurul tarafından onaylanması ve ilgili mevzuat gereğince kar dağıtımının kısıtlanmaması şartıyla, kar dağıtım kararı alabilir. Payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin herhangi bir pay dağıtım kararı alma zorunluluğu bulunmamakla birlikte Şirket, süregelen kar payı dağıtımı geleneği oluşturma hedefindedir. Şüpheye mahal vermemek adına bu hedef bir taahhüt değildir ve taahhüt olarak yorumlanamaz. Kar payı nakden ve/veya bedelsiz pay verilmesi şeklinde ve/veya bu iki yöntemin belirli oranlarda birlikte kullanılması ile dağıtılabilir. Dağıtılabilir karın oranı, her yıl Yönetim Kurulunun önerisi ve Genel Kurul'un onayıyla azaltılabilir veya kar dağıtım politikasında yer alan esaslar çerçevesinde herhangi bir kar dağıtımı yapılmamasına karar verilebilir.

Kar payları, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tamamına, bunların ihraç ve iktisap tarihlerine bakılmaksızın eşit olarak, yasal süreler içerisinde Genel Kurul onayını takiben Genel Kurul'un tespit ettiği tarihte pay sahiplerine dağıtılacaktır. Kar payı dağıtımı tek bir seferde yapılabileceği gibi taksitler halinde de dağıtılabilir.

Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 17'inci maddesine göre kar dağıtım esasları aşağıdaki gibidir.

"Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıllar zararının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:

a) Genel Kanuni Yedek Akçe: Çıkarılmış sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

b) Birinci Kar Payı: Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının yönetim kurulu üyeleri ve ortaklık çalışanları gibi pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

d) İkinci Kar Payı: Net dönem karından (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak

dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521. Maddesi uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

e) *Genel Kanuni Yedek Akçe: Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u Türk Ticaret Kanunu'nun 519. Maddesinin 2. fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.*

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Şirket kârının ne kadarının ve nasıl dağıtılacağına, Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri ve Yönetim Kurulu'nun önerisi de göz önüne alınarak, Genel Kurul'ca karar verilir. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.'

Bu Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı, ilgili yasal düzenlemelerde müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata uymak şartı ile ilgili faaliyet dönemi ile sınırlı kalmak üzere pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen kar payı avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği faaliyet dönemi ile sınırlıdır. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur."

03 Mart 2020 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısı ile ortaklara 2019 yılı dağıtılabilir dönem karından net 44.500.000 TL tutarında ve 08 Temmuz 2021 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısı ile de ortaklara 2020 yılı dağıtılabilir dönem karından net 40.000.000 TL tutarında temettü ödemesi yapılmasına karar verilmiştir.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içinde, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Şirket, BDDK'nın 15/11/2018 tarih ve 8092 sayılı Kararı ile Bankacılık Kanunu'nun 143 üncü maddesi ve VYŞ Yönetmeliği çerçevesinde Varlık Yönetim Şirketi olarak faaliyet izni almıştır. Bu kapsamda Şirket'in ana faaliyet konusu, VYŞ Yönetmeliği ve ilgili diğer mevzuat uyarınca, bankaların BDDK'nın "Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik" tahtında donuk alacak olarak sınıflandırdığı, çok sayıda dava ve icra takiplerine konu olmuş alacaklarını satın (temlik) almaktır. Böylelikle Şirket,

alacaklarını temlik aldığı bankaların başlattığı veya tarafı olduğu söz konusu alacaklara ilişkin dava ve icra takiplerinin kendiliğinden tarafı haline gelmekte ve yine temlik aldığı alacakları tahsil edebilmek amacıyla yeni dava ve takipler açabilmektedir. Bu kapsamda, işbu İzahname tarihi itibariyle Şirket'in taraf olduğu dava sayısının 60 binden fazla olup, aynı şekilde takip sayısı da 2 milyondan fazladır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Fiba Holding'e ait Mevcut Paylardan Ek Satışa Konu Paylar hariç Halka Arz Edilecek Paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı (adet)	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur	Nama	Yoktur	8.800.000	Yoktur	1	8.800.000	6,96

Ek satış kapsamında Fiba Holding'e ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı (adet)	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur	Nama	Yoktur	4.400.000	Yoktur	1	4.400.000	3,48

Sermaye artırımı yoluyla çıkarılarak halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı (adet)	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur	Nama	Yoktur	13.200.000	Yoktur	1	13.200.000	10,44

Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin ISIN kodu Kurul onayının ardından temin edilecektir.

Halka Arz Edilecek Paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirilmemiş olup, halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alına Hakkı (TTK md. 507, SPKn md. 19): Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

- **Hak Kazanılan Tarih:** SPKn madde 19 ve Kar Payı Tebliği uyarınca, halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

- **Zamanaşımı:** Kar Payı Tebliği uyarınca, ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri 2308 sayılı "Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun" hükümleri uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Bununla birlikte, 2308 sayılı "Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun'un zamanaşımını düzenleyen hükümleri Anayasa Mahkemesi'nin 20 Haziran 2019 tarih ve 30807 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan, 10 Nisan 2019 T., 2018/136 E. ve 2019/21 K. sayılı kararı ile iptal edilmiştir.

- **Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:** Yoktur.

- **Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Esas sözleşme hükümlerine uygun olarak TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

- **Kar payı avansı:** Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere genel kurul kararıyla yönetim kuruluna yetki verilebilir.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18): TTK'nın 461'inci maddesi uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Ancak kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nun 18'inci maddesi ve II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği uyarınca, bu hak pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılmadığı sürece, yönetim kurulu tarafından sınırlandırılabilir. Yönetim kurulu, gerekli gördüğü takdirde sermaye artışında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırılmasına dair karar alma konusunda Esas Sözleşme'de yetkilendirilmiştir.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md. 462, SPKn md. 19): Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507): Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK md. 414, 415, 425, 436, SPKn md. 29, 30): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Oy Hakkı (TTK md. 427, 429, 432, 433, 434, 435, 436, SPKn md. 30): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK md. 437, SPKn md.14): Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445- 451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18/6, 20/2): Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile

muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md.24): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

- Şirket'in 10/09/2021 tarih ve 2021/49 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket çıkarılmış sermayesinin 126.500.000 TL'den 139.700.000 TL'ye çıkarılmasına, artırılan 13.200.000 TL'ye tekabül eden payların, mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun, ilgili tebliğ ve hükümleri doğrultusunda tamamen halka arz edilmesine,
- Şirket ortaklarından Fiba Holding A.Ş.'nin portföyünde bulunan 8.800.000 TL nominal değerli payların halka arz edilmesi talebinin uygun görülmesine,
- Halka arz sonrasında yeterli fazla talep gelmesi durumunda, Şirket ortaklarından Fiba Holding A.Ş.'nin portföyünde bulunan paylardan 4.400.000 TL nominal değerli kısmının da ek satış kapsamında halka arz edilmesi talebinin uygun görülmesine ve
- Sermaye artırımı kapsamında ihraç edilen 13.200.000 TL'ye tekabül eden payların, talep toplama çalışmaları sonucunda belirlenecek halka arz fiyatından, primli olarak çıkarılmasına ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğ ve diğer düzenlemeleri dahil olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında halka arz edilmesine

karar verilmiştir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi Fiba Holding, 10/09/2021 tarih ve 2021/19 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fiba Holding'in iştirak portföyünde bulunan Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş. paylarından 8.800.000 TL nominal değerli kısmının halka arz edilmek suretiyle satılmasına ve halka arz sonrasında yeterli fazla talep gelmesi durumunda, portföyünde bulunan paylardan 4.400.000 TL nominal değerli kısmının da ek satış kapsamında halka arz edilmek suretiyle satılmasına karar vermiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma bakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, halka arz edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Şirket paylarının, halka arz sonrasında, Borsa İstanbul'da işlem görüp görmeyeceğine ilişkin Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahname'nin I nolu bölümünde yer verilmiştir.

Ek olarak Şirket BDDK düzenlemelerine de tabidir. Bu kapsamda payların halka arzına ilişkin BDDK'dan alınan görüş yazısı işbu İzahname'nin II numaralı bölümünde verilmektedir.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımı ve ortak satışı kapsamında Ek Satışa Konu Paylar hariç Halka Arz Edilecek Payların nominal değeri 22.000.000 TL olup, artırım sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %15,75'tir.

Ek satış kapsamında Halka Arz Edilecek Payların nominal değeri 4.400.000 TL olup, ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde Halka Arz Edilecek Payların toplam nominal değeri 26.4000.000 TL ve artırım sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %18,90 olacaktır.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılımı hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanması planlanmaktadır.

Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) **Satış yöntemi ve başvuru şekli:**

Satış Yöntemi:

Satış, Garanti Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından fiyat aralığı ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

a) **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** (i) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurtdışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek kişiler ve (ii) bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ile (iii) Yurtiçi ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir.

b) **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye'de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, b) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, c) Kamu kurum ve kuruluşları, TCMB, ç) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul'ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar, d) Aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kıstaslarından en az ikisini taşıyan kuruluşlardır.

c) **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası, Uluslararası Para Fonu (IMF), Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST'te işlem görecek şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların halka arz süresi içinde ve işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde (Başvuru yerleri) belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve pay fiyatını belirteceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Garanti Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

1. **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi

2. **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi

Tüm yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, 1 (bir) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktarlardaki taleplerini Konsorsiyum Üyeleri'ne iletebilecekleri gibi, taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyeleri'ne iletebilirler.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, Satış Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle, nihai halka arz fiyatının belirlenmesi ile birlikte nihai talep adedi belirlenecektir:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için, yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Yatırımcıların ilettiği bu fiyatlardan nihai arz fiyatına eşit veya nihai arz fiyatından yüksek en yakın fiyat "**Talep Fiyatı**" olarak anılacaktır. Ayrıca, Talep Fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasındaki farkın ilave pay talebine dönüştürülmesini isteyen yatırımcıların bu yöndeki talepleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Fiyattan bağımsız sadece adet bazında talepte bulunan yatırımcılar için bu adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talepte bulunan yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesiyle (küsurat aşağı yuvarlanarak) elde edilen adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için, farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece adet bazında talepte bulunan yatırımcılar için bu adet, talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talepte bulunan yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesi ile (küsurat oluşması durumunda aşağı yuvarlanacaktır) elde edilen talep adedi dikkate alınacaktır. Kurumsal Yatırımcılar'ın girecekleri taleplerde bedel iadesi talebe dönüşemeyecektir.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada (yetmesi kaydıyla), talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara birer adet pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Garanti Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Eden tarafından karar verilecektir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Garanti Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Eden tarafından karar verilecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Garanti Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Halka Arz Eden'e verecektir. Halka

Arz Eden, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Garanti Yatırım'a bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c (Başvuru yerleri) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin ilgili başvuru yerlerinde talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, 1 (bir) kuruş adımlarında olmak üzere 5 farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini Konsorsiyum Üyeleri'ne iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri pay adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyeleri'ne iletebilirler. Ancak, İzahname'nin 25.1.3.2.c (Başvuru yerleri) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden başvuracak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler de dahil olmak üzere farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile talep ettikleri pay fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutarlardan en yüksek olanıdır.

A- Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

B- Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminat Tutarı = Talep Bedeli /Teminat katsayısı ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz **(ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini ve İsviçre Frangı)**	0,90	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
TL DİBS	0,95	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı
Eurobond (T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ihraç ettiği)	0,95	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
Özel Sektör Borçlanma Aracı **(Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir)**	0,85	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Hisse Senedi Yoğun Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay **(BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)**	0,90	Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
TL Vadeli Mevduat	1,00	-	-
Döviz (Avro, ABD Doları ve İngiliz Sterlini) Cinsinden Vadeli Mevduat	0,90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında

kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler yatırımcının kullanımı için derhal serbest bırakılacaktır.

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumların teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine aracılık eden bankalar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ve Emir İletimine Aracılık Eden Kuruluşlar teminata kabul edecekleri kıymetler, işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda alınaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, dağıtım sonuçları belli olduktan sonra, hak edilen pay adedinin nihai halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu bulunan tutarın tahsil edildiği günden itibaren kullanılmış sayılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Garanti Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak suretiyle, 1 (bir) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini

Konsorsiyum Lideri Garanti Yatırım'a iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Garanti Yatırım'a iletebilirler.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12.00'ye kadar ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Garanti Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak suretiyle, 1 (bir) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini Konsorsiyum Lideri Garanti Yatırım'a iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Garanti Yatırım'a iletebilirler.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12.00'ye kadar ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Garanti Yatırım tarafından toplanacaktır.

KONSORSİYUM LİDERİ:

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sok. No: 1 Beşiktaş 34337 İSTANBUL

Tel: (0212) 384 10 10, Faks: (0212) 384 10 05

Garanti Yatırım Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, Acentesi Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin Garanti BBVA İnternet Bankacılığı (www.garantibbva.com.tr) ve 444 0 630 Garanti BBVA Yatırımcı Destek Merkezi

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

Konsorsiyum üyeleri ilerleyen aşamalarda belirlenecektir.

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

BAŞVURU YERİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. T. Garanti Bankası A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (GPY Para piyasası fonu) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (GPY Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) • TL DİBS • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Garanti Yatırım ile Şirket arasında imzalanan Halka Arza Aracılık Yetki Sözleşmesi'nde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlere dayanılarak halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir

- Yasama yahut yürütme organı veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Halka Arza Aracılık Yetki Sözleşmesi'nde doğan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek, savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabii afetlerin ortaya çıkması,
- SPK'dan ve/veya BİST'ten gerekli izinlerin alınamaması,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Şirket'in halka arz edilen paylarının pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması,

piyasaların genel durumu itibariyle halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin Garanti Yatırım ve/veya Halka Arz Eden tarafından öngörülmesi,

- Şirket'in yönetici ve ortakları ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını önemli derecede etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava açılması ve Satan Ortak aleyhine halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava veya icra takibi açılması.
- Halka arz satış sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Halka Arz Eden tarafından onaylanmasına kadar geçen sürede halka arzın gerçekleşmesini engelleyebilecek önemli bir sebebin ortaya çıkması,
- Nihai halka arz fiyatının veya halka arzın yapısının tespiti ile ilgili olarak Garanti Yatırım ve Halka Arz Eden arasında uzlaşmaya varılamaması.

Yukarıda yer alan koşullar nedeniyle halka arzın iptali halinde, Halka Arz Eden, nakit olarak talepte bulunan yatırımcıların talep bedellerini nemalandırılmaksızın yatırımcılara ödeyecektir.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

a) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep eden yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak belirlenecek nihai talep adedinden belirtmiş oldukları talep fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir.

İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ise tavan fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir. Bu yatırımcılar için talep fiyatı tavan fiyat olacaktır.

Yatırımcının iade tutarını pay olarak talep etmeye yönelik tercihini belirtmesi durumunda, talep fiyat ile nihai halka arz fiyatı arasındaki fark, ilave pay talebi olarak yatırımcı talebine yansıtılacak ve ancak bu yansıtılmalardan sonra payların dağıtım işlemine başlanacaktır. Bedel farkının talebe dönüştürülmesinden sonra kalan bakiye ve/veya karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben derhal, talebi giren konsorsiyum üyeleri tarafından İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

b) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep etmeyen yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli ve nihai halka arz fiyatı ile Talep Fiyatı arasında oluşan farklar, dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini izleyen işgünü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde Talep Bedeli'ni nakden ödeyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemi ile başvuran yatırımcılarında kıymetlerindeki blokajlar işbu İzahname'nin halka arza başvuru süreci başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün (b) pay bedellerin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya Halka Arz Eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Halka arz, Şirket'in 10/09/2021 tarih ve 2021/49 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak gerçekleştirilecektir.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Ad-Soyad	Kurum
Murat ÖZYEĞİN	Şirket
Hasan TENGİZ	Şirket
Fevzi BOZER	Şirket
Mehmet GÜLEŞCİ	Şirket
Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY	Şirket
Zehra Sezin ÜNLÜDOĞAN	Şirket
Deniz Uyan AY	Şirket
Hüseyin ÖZTÜRK	Şirket
Alper Cumhur ALBAYRAK	Şirket
Ceylan CANSEN	Şirket
Mehmet Şükrü KOCAOLUK	Şirket
Duygu ALBAYRAK	Şirket
Halil ALTUNÇANAK	Şirket
Tayfun EYİLİK	Şirket
Gamze Alpan TARLIĞ	Şirket
Adnan ERZEN	Şirket
Atiye KALE	Şirket
Duygu VARYOZ	Şirket

Ad-Soyad	Kurum
Ayşenur Kormanlı KANDEMİR	Şirket
Hüsnü M. ÖZYEĞİN	Fiba Holding A.Ş.
Onuralp AYDAŞ	Fiba Holding A.Ş.
Kerem MORALI	Fiba Holding A.Ş.
Emine Gülbin HAPCIOĞLU	Fiba Holding A.Ş.
Aylin GANİÇ	Fiba Holding A.Ş.
Yağız ENGİN	Fiba Holding A.Ş.
Mehmet Kemal Tahir DEMİRCİOĞLU	Fina Holding A.Ş.
Tayfun ARICI	Fina Holding A.Ş.
Utku ERGÜDER	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Yavuz Jankat BOZKURT	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Esra TEKİNÖZ	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Zaferhan SOYLU	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Anıl Can İPEKÇİ	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Armağan GÜNER	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Taylan Özgür TOPRAK	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Çağrı Kaan YILDIZ	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Atacan COŞKUN	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Mert HASANREİSOĞLU	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Av. Sera SOMAY	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Av. Ökkeş ŞAHAN	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Av. Soner DAĞLI	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Av. Merve Kurdak KURTDARCAN	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Av. Ege Serra ONAL	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Av. Mert KARAKAŞLAR	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Av. Barkın DEMİRAY	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Av. Ceren TEZCAN	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Alper GÜVENÇ	KPMG Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.
Pelin Gamze ÇELİK	KPMG Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.

Ad-Soyad	Kurum
Yılmaz Can DİKİCİ	KPMG Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.
Hakkı SAYAN	Vizyon Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
İsmail Vefa AK	Vizyon Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Sedat ÖCALAN	Vizyon Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Bilal UYSAL	Vizyon Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Mustafa Yaşar MEŞECİ	Vizyon Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Satış Tebliği'nin 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve/veya Halka Arz Edenin talebini de dikkate alarak bu fıkrada yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Halka arz edilecek toplam [●] TL nominal değerli payların;

[●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,

[●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,

[●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde Halka Arz Eden'in onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde Garanti Yatırım tarafından değiştirilebilecektir.

- Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise ilgili gruba ait tahsisatın karşılanmayan kısmı Halka Arz Eden'in onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.
- Ek olarak talep toplama süresinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsun ya da olmasın, Satış Tebliği'nde Yurt İçi Bireysel ve Yurt İçi Kurumsal yatırımcılar için belirtilen asgari %10'luk tahsisat oranlarının altına inmemek kaydıyla, Halka Arz Eden'in onayı ile tahsisat değişikliği yapılabilir. Ancak herhangi bir yatırımcı grubu için azaltılacak tahsisat tutarı 25.2.3.a'da belirtilen tahsisat oranlarının %20'sinden daha fazla olmayacaktır.

Her hâlükârda, ek satışa konu olan paylar için tahsisat oranları serbestçe belirlenecektir.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda aşırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur. İbraççı'nın çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) lot dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet lot dağıtılacağına Garanti Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Eden tarafından Satış Tebliği madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı gruplarında öncelikle, İzahname'nin 25.1.3.2 (a) maddesinde belirtilen şekilde (her bir yurtiçi ve yurtdışı kurumsal yatırımcıya verilecek pay miktarına Garanti Yatırım'ın önerilerini de dikkate alınarak İhraççı ve Satan Ortak tarafından karar verilecektir) nihai talep adedi belirlenecektir. Daha sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda fazla olan talep kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden

dolayı kararsız kalınan durumlarda, Konsorsiyum Üyeleri'nin kurum unvanlarının alfabetik önceliğine bakılacaktır.

Ancak, talep toplama süresi sonunda Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı veya Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilecek tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcıların, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenmeleri mümkündür.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Fiba Holding'e ait toplamda 4.400.000 TL nominal değere kadar payın dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 4.400.000 TL'dir. Bu paylar halka arz edilen payların toplamının nominal tutarının %20'sine denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış hakkı kullanılabilecek ve ek satışa konu edilecek miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtıma tabi tutulacaktır. Ek satışa konu payların yatırımcı grupları arasındaki dağılımı tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak, Satan Ortak tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Konuya ilişkin bilgi verilecektir.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir adet payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, 1 TL nominal değerdeki 1 adet payın satış fiyatı [•] TL ile [•] TL arası olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum Üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	İlk defa pay senedi işlemi yapacak olması nedeniyle MKK tarafından MKK sicil Numarası üretilecek ve şifre tahsis edilerek gönderilecek, müşterilerden MKK'ya ödenecek ücretler tahsil edilecektir.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler tahsil edilecektir	Başka kurumlara Hisse Senedi Virmanlarında MKK'ya ödenecek ücretler tahsil edilecektir.	Yoktur.	Yoktur.	MKK'ya ödenecek ücretler yatırımcıdan alınacaktır.

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tesptindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Halka arz fiyatı belirlenirken pazarlama çalışmaları sonucunda gelen bildirimler dikkate alınmıştır. Nihai halka arz fiyatı ise Garanti Yatırım'ın önerileri dikkate alınarak Halka Arz Eden tarafından halka arz süreci içerisinde yatırımcılardan gelecek taleplerin değerlendirilmesi soncunda belirlenerek kesinleştirilecektir. Payların dağıtımı ise belirlenen halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Nihai halka arz fiyatı talep toplamanın bitimini izleyen iş günü KAP'ta ilan edilecektir.

Halka arz fiyat aralığının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Garanti Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, yasal süresi içinde, KAP'ta (www.kap.gov.tr) ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Halka Arz Edenler'e aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakları halka arz sebebiyle ve halka arz kapsamındaki talebe cevap verecek yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmıştır.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında yeni pay ihracının halka arzın kısıtlı süresi içinde hızlı ve esnek bir biçimde tamamlanması ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirket'e yeni yatırımcıların yatırım yapabilmesinin sağlanması ve daha geniş bir yatırımcı tabanına ulaşma, bu geniş yatırımcı tabanıyla Şirket'in ihtiyaç duyacağı fonlamaya daha kolay erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla yönetim kurulunca tamamen sınırlandırılmıştır.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççıpayları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

KONSORSİYUM LİDERİ:

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sok. No: 1 Beşiktaş 34337 İSTANBUL

Tel: (0212) 384 10 10, Faks: (0212) 384 10 05

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

[●]

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket, Satan Ortak ve aracı kuruluşlar arasındaki Halka Arza Aracılık Yetki Sözleşmesi [●] tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket, Satan Ortaklar,

Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtıma ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka Arz Eden Pay Sahibi sahip olduğu Şirket paylarının halka arzında 8.800.000 TL nominal değerde 8.800.000 adet pay (ek satış hakkının kullanılması ve Ek Satışa Konu Payların tümünün satılması durumunda toplam 13.200.000 TL nominal değerde ve 13.200.000 adet pay) satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Şirket, 13.200.000 nominal TL değerde 13.200.000 adet pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanacaktır.

Garanti Yatırım'ın, halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Garanti Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza Aracılık Sözleşmesi ve ekleri dışında, herhangi bir anlaşması yoktur.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Paksoy Ortak Avukat Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır.

Paksoy Ortak Avukat Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Paksoy Ortak Avukat Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Paksoy Ortak Avukat Bürosu Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Paksoy Ortak Avukat Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile 30 Haziran 2021 ve 30 Haziran 2020 ara dönemleri ile 2020 mali yılı mali tablolarının bağımsız denetimini yapan KPMG Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. ile Şirket arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim SMMM A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket ile 2018 ve 2019 mali yılları mali tablolarının hağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak

halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ile Şirket arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket ile sektöre ilişkin bilgilerin verilmesi için kullanılan Sektör Raporunu hazırlayan PwC Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. arasında halka arz başarısına veya gelirine bağlanmış herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. PwC Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. ile Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, Sektör Raporu hazırlanmasına ilişkin anlaşma haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. PwC Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. Sektör Raporu'nun hazırlanması için sunduğu hizmetler kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Yıldız Pazar'da işlem görmesi için başvuru yapılacaktır.

Halka arz bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilecek payların satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- **Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,**
- **İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda**

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Konsorsiyum Lideri Garanti Yatırım, Gelecek Varlık paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Garanti Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. Garanti Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alında bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili kuruluş olan Konsorsiyum Lideri Garanti Yatırım'a aittir. Garanti Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerinde yabancı kaynak kullanacaktır.

Garanti Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerinde Halka Arz Eden Pay Sahibi portföyündeki Halka Arz Edilecek Paylar'dan, ek satış gerçekleşmesi halinde toplam 13.200.000 nominal değerdeki paylar, ek satış gerçekleşmemesi halinde ise toplam 8.800.000 nominal değerdeki payın halka arzda oluşan pay fiyatıyla çarpılmasıyla oluşan tutara eşdeğer bir fon kullanacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden	İş Adresi	Son Üç Yıl İçinde Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Fiba Holding	Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:175 Ferko Binası A Blok Kat:22 Levent-Şişli / İSTANBUL	Yoktur	Yoktur

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Halka Arz Eden Pay Sahibi Fiba Holding, Şirket'in 126.500.000 TL nominal tutarındaki mevcut sermayesini oluşturan payların 110.853.021 TL nominal değerli kısmına sahiptir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi Fiba Holding sahip olduğu toplam 8.800.000 TL nominal değerli paylar halka arz edilecektir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, Halka Arz Eden Pay Sahibi Fiba Holding'e ait 4.400.000 TL nominal değere kadar payın dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

Ortağın Unvanı	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra (ek satış hariç)		Halka Arzdan Sonra (ek satış dâhil)	
	TL	%[30]	TL	%[31]	TL	%[32]
Fiba Holding A.Ş.	110.853.021	87,631	102.053.021	73,05	97.653.021	69,90
Murat ÖZYEĞİN	7.821.741	6,183	7.821.741	5,599	7.821.741	5,599
Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY	7.821.740	6,183	7.821.740	5,599	7.821.740	5,599
Fiba Faktoring A.Ş.	2.006	0,002	2.006	0,001	2.006	0,001
Fiba Kapital Holding A.Ş.	1.492	0,001	1.492	0,001	1.492	0,001
Halka Açık Kısım	0,00	0,000	22.000.000	15,748	26.400.000	18,898
Toplam Çıkarılmış Sermaye	**126.500.000**	**100%**	**139.700.000**	**100%**	**139.700.000**	**100%**

[30] Bu oranlarda yer alan küsuratlar en yakın rakama yuvarlanmıştır.

[31] Bu oranlarda yer alan küsuratlar en yakın rakama yuvarlanmıştır. Bu sebeple oranların toplamı %100 etmemektedir.

[32] Bu oranlarda yer alan küsuratlar en yakın rakama yuvarlanmıştır. Bu sebeple oranların toplamı %100 etmemektedir.

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 13/09/2021 tarihli ve 2021/51 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca halka arza konu olmayan maliki olduğu Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini veya payların satılması sonucunu doğuracak şekilde bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, bedelli sermaye artırımı yapmayacağını ve bu suretle dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını ve bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını taahhüt etmiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Halka Arz Eden Pay Sahibi, 10/09/2021 tarihli ve 2021/20 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ile Halka Arz Edilecek Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca, portföyünde bulunan halka arza ve ek satışa konu olmayan Şirket payları ile Ek Satışa Konu Payların halka arz kapsamında tamamının satılamaması durumunda satılamayan Ek Satışa Konu Payları satmayacağını, devretmeyeceğini veya bu paylar üzerinde payların satılması sonucunu doğuracak şekilde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını ve bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını (şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin edinebileceği paylar hariç olmak üzere) taahhüt etmiştir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi dışında kalan pay sahiplerinden Murat ÖZYEĞİN, Ayşe Can ÖZYEĞİN OKTAY 13/09/2021 tarihli beyanları, Fiba Faktoring 13/09/2021 tarihli ve 2021/35 sayılı yönetim kurulu kararı ve Fiba Kapital de 10/09/2021 tarihli ve 2021/12 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdüyle, Halka Arz Edilecek Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca, portföylerinde bulunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini veya payların satılması sonucunu doğuracak şekilde paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını taahhüt etmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen tahhütler:

Halka Arz Eden Pay Sahibi, sahibi olduğu Şirket paylarını, Halka Arz Edilecek Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların bu kısıtlamalara tabi olduğu hususunu alıcılara bildireceğini (şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin edinebileceği paylar hariç olmak üzere) taahhüt etmiştir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Mevcut Paylarının ve ek satış hakkının kullanılması durumunda Ek Satışa Konu Payların halka arz kapsamında satılması bakımından herhangi bir gelir elde etmeyecektir. Bunun yanında Şirket, sermaye artışı usulüyle [●] TL nominal değerli [●] adet payın halka arz kapsamında satılması ise [●] TL ila [●] TL tutarı aralığında bir gelir elde etmeyi beklemektedir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin ek satış hakkının kullanılmasına bağlı olarak [●] milyon TL ila [●] milyon TL, pay başına maliyetin ise [●] TL ila [●] TL arasında olacağı tahmin edilmektedir. Halka arzın mevcut ortakların sahip olduğu payların satışı ve sermaye artışı usulleriyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri ile Halka Arz Edilecek Paylar'ın nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından birlikte karşılanacaktır. Halka arza ilişkin bağımsız denetim maliyetinin [●] TL, MKK üyelik ücretinin [●] TL, reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler maliyetinin [●] TL, Şirket tarafından karşılanacak olan Kurul ücretinin [●] TL ila [●] TL arasında, Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karşılanacak Kurul ücretinin [●] TL ila [●] TL arasında, aracılık komisyonunun halka arz fiyatı üzerinden hesaplanacak şekilde ek satış hakkının kullanılmasına bağlı olarak [●] TL ila [●] TL arasında, hukuki danışmanlık maliyetinin [●] TL ve Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücretinin [●] TL olması beklenmektedir.

Tüm masraflar dikkate alındığında İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karşılanacak toplam maliyet [●] milyon TL ila [●] milyon TL arasında olacaktır.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmin Edilen Maliyetler		**Karşılayan Taraf**		**Tahmini Maliyet**	
		Ek Satış Hariç		**Ek Satış Dahil**	
		Taban	**Tavan**	**Taban**	**Tavan**
Bağımsız Denetim	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
SPK Kurul Kayıt Ücreti* (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
SPK Kurul Kayıt Ücreti* (İhraç Değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Edenler	[●]	[●]	[●]	[●]
Aracılık Komisyonu	Halka Arz Edenler	[●]	[●]	[●]	[●]
Hukuki Danışmanlık	Halka Arz Edenler	[●]	[●]	[●]	[●]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti**	Halka Arz Edenler	[●]	[●]	[●]	[●]
Toplam Maliyet			[●]	[●]	[●]
Pay Başına Maliyet			[●]	[●]	[●]

**Kurul'un 24.06.2016 tarihli basın açıklaması uyarınca ücrette %50 indirim yapılmıştır.*

***Pay Piyasası işlem görme başvuru ücreti, başvurunun kabul edilmesi halinde ilk alınacak kotta kalma ücretinden mahsup yoluyla iade edilir.*

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket paylarının halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirmesi hedeflenmektedir. Şirket, Fiba Holding'in mevcut paylarının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek yeni payların halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir.

Şirket, önümüzdeki dönemde sektörde güçlü büyüme tahmininde bulunmaktadır ve buna paralel yeni portföylere yatırım yapma imkanlarının da artacağını beklemektedir.

Şirket, halka arzdan elde edeceği gelirin tamamını portföy yatırımlarının finansmanında ve mevcut finansal borçların faiz ve anapara ödemelerinde kullanmayı planlamaktadır. Böylece Şirket, halka arzdan elde edeceği gelirin tamamını dolaylı olarak portföy yatırımlarının finansmanında kullanarak faaliyetlerini büyütmeyi ve karlılığını arttırmayı hedeflemektedir.

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin mevcut paylarının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek Yeni Paylar'ın halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak net halka arz gelirinin [●] TL (ek satış olması durumunda [●] TL) olması beklenmektedir. Bu bakiyenin [●] TL'si Şirket'in kalan [●] TL'si (ek satış olması durumunda [●] TL) ise Satan Ortak'ın tasarrufunda olacaktır.

Şirket, makul bir ekonomik veya finansal gerekçeye dayanmak koşuluyla sermaye artışı sonucunda elde edeceği halka arz gelirlerinin %40-%80'ini mevcut finansal borçlarının bir kısmının geri ödenmesi için ve %20-%60'ını ise yeni portföy yatırımlarının finansmanı için kullanmaya özen gösterecektir.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31 Aralık 2020 tarihli bağımsız geçmiş mali tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmış olup, 29.2 numaralı başlıkta ayrıntılı şekilde yer almaktadır.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	**Tutar**
Defter Değeri (milyon TL)*	[●]
Toplam Pay Sayısı (adet)	[●]
Pay Başına Defter Değeri (TL)	[●]
Halka Arz Fiyatı (TL)	[●]
Sermaye Artırımı (adet)	[●]
Şirkete Girecek Nakit (milyon TL)	[●]
Halka Arz Masrafları (milyon TL)**	[●]
Şirkete Girecek Net Nakit (milyon TL)	[●]
Halka Arz Sonrası Defter Değeri (milyon TL)	[●]
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı (adet)	[●]
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri (TL)	[●]
Mevcut Ortaklar İçin sulanma etkisi (TL)	[●]
Mevcut Ortaklar İçin sulanma etkisi (%)	[●]
Yeni Ortaklar İçin sulanma etkisi (TL)	[●]
Yeni Ortaklar İçin sulanma etkisi (%)	[●]

** Öz kaynak değeri*

*** Sadece Şirket'in katlanacağı masraflar alınmıştır.*

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Paksoy Ortak Avukat Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
KPMG Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	2020 mali yılına ve 30 Haziran 2020 ile 30 Haziran 2021 ara dönemlerine ilişkin Bağımsız Denetim Hizmetleri
DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	2018 ve 2019 mali yıllarına ilişkin Bağımsız Denetim Hizmetleri
PwC Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	Sektör Raporu

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve özel bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 tarihli mali tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Ünvanı: DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

Adresi: Maslak no1 Plaza Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No:1 Maslak, Sarıyer/İSTANBUL

Telefon: +90 (212) 366 60 00

Faks: +90 (212) 366 60 10

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Müjde ASLAN

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in mali tabloları ile ilgili olarak olumlu görüş vermiştir.

Şirket'in 30 Haziran 2020, 31 Aralık 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihli mali tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Ünvanı: KPMG Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.

Adresi: İş Kuleleri, Kule 3, Kat:2-9, Levent, 34330 Beşiktaş/İSTANBUL

Telefon: +90 (212) 316 60 00

Faks: +90 (212) 316 60 60

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Alper GÜVENÇ

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in mali tabloları ile ilgili olarak olumlu görüş vermiştir.

Hukukçu Raporu

Yatırımcıların incelemesine sunulacak bağımsız hukukçu raporu Paksoy Ortak Avukat Bürosu tarafından hazırlanmaktadır.

Adresi: Orjin Maslak, Eski Büyükdere Caddesi No: 27 K:11 Maslak, 34485 Sarıyer/İSTANBUL

Telefon: +90 (212) 366 47 00

Faks: +90 (212) 290 23 55

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Paksoy Ortak Avukat Bürosu'nun hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Sektör Raporu

Yatırımcıların incelemesine sunulacak Sektör Raporu PwC Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanmaktadır.

Adresi: [●]

Telefon: [●]

Faks: [●]

PwC Türkiye'nin Sektör Raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, halka arz eden tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla, Şirket'in konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere herhangi bir finansal yatırımı bulunmamaktadır.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar Halka Arz Edilecek Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1 Genel Bakış

32.1.1. Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("**Tam Mükellef**") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("**Dar Mükellef**") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilecek Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilecek Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2021 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
24.000 TL'ye kadar	%15
53.000 TL'nin 24.000 TL'si için 3.600 TL, fazlası	%20
130.000 TL'nin 53.000 TL'si için 9.400 TL (ücret gelirlerinde 190.000 TL'nin 53.000 TL'si için 9.400 TL), fazlası	%27
650.000 TL'nin 130.000 TL'si için 30.190 TL (ücret gelirlerinde 650.000 TL'nin 190.000 TL'si için 46.390 TL), fazlası	%35

650.000 TL'den fazlasının 650.000 TL'si için 212.190 TL, (ücret gelirlerinde 650.000 TL'den fazlasının 650.000 TL'si için 207.390 TL), fazlası	%40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

KVK'na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi mevzuatına göre belirlenmektedir. KVK'nın 32. maddesi uyarınca kurum kazancı üzerinden %20 olarak belirlenen kurumlar vergisi oranı aynı kanunun 10. Geçici Maddesi uyarınca 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kazançlar için %22 olarak belirlenmiş olup, Cumhurbaşkanı %22'lik oranı, %20'ye kadar indirmeye yetkili kılınmıştır. 17 Kasım 2020'de Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK'da değişiklik yapılarak, payları Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranı 2 puan indirimli olarak uygulanmasına hükmedilmiştir.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

32.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2020 yılları arasında Borsa İstanbul'da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. Maddesi çerçevesinde

gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 2020 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 2020 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. Takasbank, MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

a) saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;

b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,

c) bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,

d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii)

(ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile BSMV tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâbil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun

tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurtdışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi mevzuatından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. Maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurtdışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan % 15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte

Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın http://www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. Maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2021 yılı için 53.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

32.2.2.2 Kurumlar

32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

32.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir iş yeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısında da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi mevzuatından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35 inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3 Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK'nın 94/1-6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/3 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadırlar. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2021 yılı gelirleri için 53.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan % 15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nun 101. Maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safi kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibariyle yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

33B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Merkez Mahallesi Cendere Cad. No: 22/3 Kağıthane/İstanbul Adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.gelecekvarlik.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

Ek-1: Şirket Esas Sözleşmesi

Ek-2: Şirket yönetim kurulu iç yönergesi

Ek-3: 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllar ile 30 Haziran 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihlerinde sona eren ara dönemlere ilişkin finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu

Ek-4: 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllar ile 30 Haziran 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihinde sona eren ara dönemlere ilişkin bağımsız denetim kuruluşlarından alınan sorumluluk beyanları

Ek-5: Paksoy Ortak Avukat Bürosu tarafından hazırlanan bağımsız hukukçu raporu

Ek-6: PwC Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.'nin hazırladığı Sektör Raporuna ilişkin sorumluluk beyanı

Ek-7: PwC Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.'nin hazırladığı Sektör Raporu