

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahname'de yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla İhraççı'nın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca İhraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in sahibi olduğu maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve varsa değer düşüklüğü karşılığı düşülerek net defter değerleri üzerinden gösterilmektedir. Şirket, maddi duran varlıklarını maliyet değeri yöntemiyle finansal tablolarında göstermekle birlikte, duran varlıklarının değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığının tespiti amacıyla ihtiyaç duyulan dönemlerde değerleme raporları hazırlamaktadır.

Şirket'in bilançosunda bulunan maddi duran varlıkların net defter değeri aşağıdaki şekildedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2018 (Bin TL)	2019 (Bin TL)	2020 (Bin TL)	2020 (Bin TL)	2021 (Bin TL)
Binalar	10.960	14.240	13.849	13.967	13.727
Taşıtlar	13	19	325	379	281
Döşeme ve Demirbaşlar	1.382	1.519	1.549	1.543	1.174
Özel Maliyetler (*)	697	875	575	752	498
Kullanım Hakkı Varlıkları (**)	-	2.413	1.706	2.161	1.706
Toplam Net Defter Değeri	13.052	19.066	18.004	18.802	17.986

(*) Özel maliyetler kalemi Şubeler için harcanan tadilat ve benzeri işlemleri kapsamaktadır. (**) Kullanım Hakkı Varlıkları kalemi TFRS16 ya göre kira yükümlülüğü tutarını belirtmektedir.

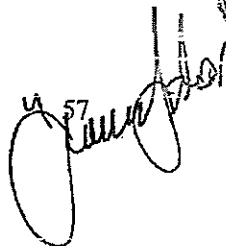
Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Bina	2015	115	Beyoğlu/İstanbul	1.503.580	Kullanım amaçlı	-	-	-
Arsa(*)	2019	11.361,22	Edremit/Van	3.381.650	Satış amaçlı	-	-	-
Büro/Ofis (**)	2017	793	Sarıyer/İstanbul	8.841.199	Kullanım amaçlı	-	-	-

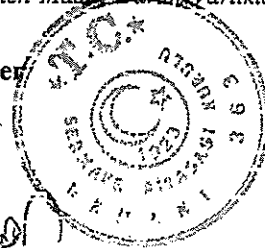
(*) Van Edremit'te yer alan 32 adet parselden oluşan arsaya ilişkin bilgilerdir. (**) Söz konusu maddi duran varlık şirket merkezi olarak kullanılmaktadır. 2017 yılında sat geri kirala modeli ile şirkete ek kaynak yaratılmış olup, aşağıda verilen "Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler" tablosunda daha detaylı bilgi verilmektedir.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Yoktur.


MUSTAFA KEMAL ARSLAN
Yönetim Kurulu Başkanı


57
MUSTAFA KEMAL ARSLAN
Yönetim Kurulu Başkanı




MUSTAFA KEMAL ARSLAN
Yönetim Kurulu Başkanı

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

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Büro/Ofis	15.06.2017- 15.06.2022	Ulusal Faktoring A.Ş.	616.769	Şirket merkezi	Ak Finansal Kiralama A.Ş.
Bilgi Sistemleri Ekipmanları	12.07.2018- 12.06.2023	Ulusal Faktoring A.Ş.	70.880	Bilgi işlem	BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.
Bilgi Sistemleri Ekipmanları	28.12.2020- 28.11.2013	Ulusal Faktoring A.Ş.	63.398	Bilgi işlem	BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.

9.1.2. İhraççı'nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

İstanbul Beyoğlu'nda yer alan gayrimenkul 366 sayılı Kültür Varlıklarını Koruma Bölge Kurulu kararıyla ikinci grup tescilli eski eser sayılmaktadır. Bu kapsamda ilgili gayrimenkulde imar uygulaması yapılabilmesi için Koruma Bölge Kurulu'nun uygun kararına ihtiyaç duyulmaktadır.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı 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:**Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi**

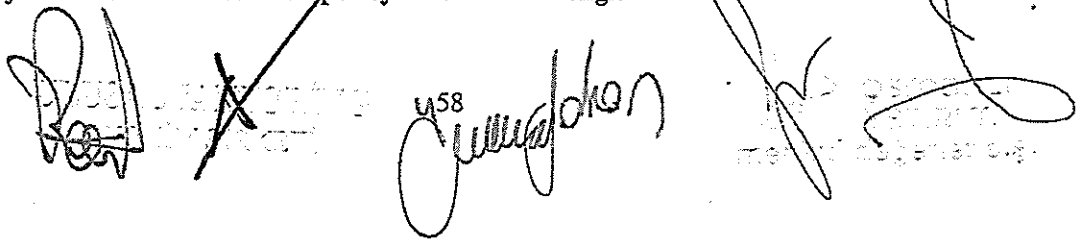
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Bina(*)	09.03.2015	7.847.000	03.06.2021- Öİ/2104071	Yatırım amaçlı değildir	-
Büro/Ofis(**)	16.06.2017	13.688.000	03.06.2021- Öİ/2104072	Yatırım amaçlı değildir	-
Arsa(***)	19.12.2019	4.876.000	23.06.2021- ZİRVE-2021- 087; ZİRVE-088; ZİRVE-089	Yatırım amaçlı değildir.	-

(*) İstanbul Beyoğlu'nda yer alan bir adet binanın değerlemesidir. (**) İstanbul Sarıyer'de yer alan bir adet ofisin değerlemesidir. (***) Van Edremit'te yer alan 32 adet parselden oluşan arsanın değerlemesidir.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

Maddi olmayan duran varlıkların 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla toplam değeri 1.162 bin TL olup, 726 bin TL'lik itfa payı sonrasında net defter değeri 436 bin TL'dir. Maddi olmayan duran varlıklar bilgi teknolojileri için satın alınan lisans ve yazılım geliştirme bedellerinden oluşmaktadır.

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



30 Haziran 2021 itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıklarının kompozisyonu aşağıdaki şekildedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem									30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem					
	Brüt Tutar (Bin TL)			İtfa Payı (Bin TL)			Net Defter Değeri (Bin TL)			Brüt Tutar (Bin TL)		İtfa Payı (Bin TL)		Net Defter Değeri (Bin TL)	
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Lisans Bedelleri	653	772	737	356	510	574	297	262	163	737	737	529	602	208	135
Yazılım Geliştirme	148	148	236	15	30	89	133	118	147	236	425	52	124	184	301
Toplam	801	920	973	371	540	663	430	380	310	973	1162	581	726	392	436

30 Haziran 2021 itibarıyla Şirketin maddi olmayan duran varlıkları lisans ve yazılım bedellerinden oluşmaktadır.

İlgili yazılım bedelleri Çekpara uygulaması geliştirmeleri için alınan Solidİct, Smartup Network ve Kuka Mobil Uygulamaları firmalarından alınan hizmet bedelleri, FtNet firmasından alınan güvenlik duvarı ve Şirket'in ağ bağlantısı için ihtiyaç halinde alınan destek bedelleridir.

İlgili lisans bedelleri Microsoft lisansları ve güvenlik cihazlarının çalışması için gerekli olan ürün lisanslarından oluşmaktadır. Şirket'in kullanmakta olduğu temel programlar olan Oracle veritabanı ve Şirket'in muhasebe işlemleri için kullanılan Facto2000 uygulamalarının itfa süreleri tamamlanmıştır.

Şirketin tescil edilen markaları ile ilgili bir bedel bulunmamaktadır.

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

Şirket'in sahip olduğu maddi olmayan duran varlıklar bilgi teknolojileri için satın alınan lisans ve yazılım geliştirme bedellerinden oluşmaktadır. Bilgi teknolojileri Şirket'in ana faaliyet konusunu yönetebilmesi için önemli bir destek unsurudur. Şirket düzenli olarak ihtiyacı olan lisansları yenilemektedir.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihracçı 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 kullanımı veya satışı için yapılan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 tarihli bağımsız denetimden geçmiş ve 30 Haziran 2021 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem					30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
Finansal Durum Tablosu	2018 (Bin TL)	2019 (Bin TL)	2018-2019 Değişim (%)	2020 (Bin TL)	2019-2020 Değişim (%)	2021 (Bin TL)	31 Aralık 2020 - 30 Haziran 2021 Değişim (%)
DÖNEN VARLIKLAR	664.467	950.908	43,1	1.074.916	13,0	1.259.698	17,2
Nakit, Nakit Benzerleri ve Merkez Bankası	3.192	3.118	-2,3	11.429	266,5	15.090	32,0
İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net)	661.275	947.790	43,3	1.063.487	12,2	1.244.608	17,0
Faktoring Alacakları	659.051	945.964	43,5	1.062.672	12,3	1.244.606	17,1
Takipteki Alacaklar	45.875	42.607	-7,1	40.339	-5,3	39.404	-2,3
Beklenen Zarar Karşılıkları / Özel Karşılıklar (-)	-43.651	-40.781	-6,6	-39.524	-3,1	-39.402	-0,3
DURAN VARLIKLAR	50.563	53.179	5,2	61.457	15,6	78.757	28,1
Maddi Duran Varlıklar (Net)	13.052	19.066	46,1	18.004	-5,6	17.986	-0,1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	430	380	-11,6	310	-18,4	436	40,6
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17.034	15.503	-9,0	16.418	5,9	22.765	38,7
Diğer Aktifler	20.047	18.230	-9,1	26.725	46,6	37.570	40,6
AKTİF TOPLAMI	715.030	1.004.087	40,4	1.136.373	13,2	1.338.455	17,8
Alınan Krediler	501.004	797.647	59,2	909.641	14,0	1.065.132	17,1
Faktoring Borçları	806	1.249	55,0	1.076.511	11,0	1.203.341	104,2
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2.221	4.298	93,5	2.962	31,1	2.802	-5,4
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	55.498	26.290	-52,6	32.024	-22,6	62.470	93,9
Karşılıklar	2.464	3.528	43,2	3.919	11,1	3.919	0,0
Cari Vergi Borcu	2.607	552	-78,8	3.237	486,4	3.684	13,8
Diğer Yükümlülükler	5.423	7.240	33,5	16.640	129,8	19.414	16,7
Özkaynaklar	145.007	163.283	12,6	166.114	1,7	177.693	7,0
Ödenmiş Sermaye	50.000	100.000	100,0	100.000	0,0	100.000	0,0

Sermaye Yedekleri	7.101	7.101	0,0	7.101	0,0	7.101	0,0
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-1.085	-1.614	48,8	-1.360	-15,7	-1.360	0,0
Kâr Yedekleri	4.747	4.747	0,0	4.747	0,0	4.747	0,0
Kâr veya Zarar	84.244	53.049	-37,0	55.626	4,9	67.205	20,8
PASİF TOPLAMI	715.030	1.004.087	40,4	1.136.373	13,2	1.338.455	17,8

Şirket'in finansal durum tablosuyla ilgili bazı oranları ise aşağıdaki gibidir:

Oranlar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Net İşletme Sermayesi (Bin TL)	94.444	110.104	104.657	98.936
Likidite Oranları				
Cari Oran	1,17	1,13	1,11	1,09
Nakit Oran	0,01	0,00	0,01	0,01
Mali (Finansal Yapı) Oranlar				
Borçların Özkaynağa Oranı (Kısa Vadeli Yükümlülükler/Özkaynaklar)	3,93	5,15	5,84	6,53
Finansal Kaldıraç Oranı (Kısa Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplamı)	0,8	0,84	0,85	0,87
Takipteki Alacaklar Oranı (Takipteki Alacaklar/Brüt Faktoring Alacakları+Takipteki Alacaklar)	6,10	4,20	3,50	3,00
1,-TL Nominal Değerli Bir Payın Defter Değeri (TL)	2,90	1,63	1,66	1,78

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in toplam varlıklarının büyük bölümünü dönen varlıklar oluşturmaktadır. 30 Haziran 2021 itibarıyla Şirket'in dönen varlıkları toplam varlıklarının %94,1'ini oluşturmaktadır. Dönen varlıklar içerisindeki en büyük kalemler ise faktoring alacakları olup, 30 Haziran 2021 itibarıyla Şirket'in faktoring alacakları dönen varlıklarının %98,8'ini, aktif toplamının ise %93'ünü oluşturmaktadır.

Şirket'in söz konusu finansal durum tabloları esas alındığında, finansal durumunda meydana gelen başlıca değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri aşağıda açıklanmaktadır.

Faktoring Alacakları

2018 yılının ikinci yarısında yaşanan döviz kuru dalgalanması sonucu piyasada kredi ödemelerinde güçlükler yaşanmıştır. Faktoring sektöründe ve Şirket özelinde, yeni müşterilere her zamankinden daha detaylı bir kredi analiz süreci uygulanması gerekmiştir. Bu nedenle, seçici davranılması, Şirket'in alacak hacminin ve müşteri sayısının 2017 yılına göre düşmesine neden olmuştur. 2019 yılında piyasanın tekrar sağlıklı işleyişine kavuşmasının ardından 31 Aralık 2019'da Şirket'in faktoring alacakları 31 Aralık 2018 tarihine göre %43,5 oranında artarak 945.964 bin TL seviyesine ulaşmıştır. Mart 2020'den itibaren ise Türkiye'de görülmeye başlayan COVID-19 salgını finans sektörünü olumsuz yönde etkilemiş ve ekonomik aktivite duraklama sürecine girmiştir. Bu nedenle, Şirket, COVID-19 salgını boyunca çalıştığı ve riskini bildiği mevcut firmalarla bu süreci yönetmeyi tercih etmiştir. Bu durum Şirket'in faktoring alacaklarının hızla azalarak 31 Aralık 2019 tarihindeki 945.964 bin TL seviyesinden 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla 733.272 bin TL düzeyine gerilemesine neden olmuştur. Haziran 2020'den itibaren ise COVID-19 salgını kapsamında alınan tedbirlerin hafifletilmesiyle birlikte müşteri sayısı ve faktoring alacak bakiyesi artmaya başlamış, 31 Aralık 2020 tarihinde faktoring alacakları 1.062.672 bin TL'ye

(Handwritten signatures and stamps are present at the bottom of the page.)

ulaşmıştır. 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in faktoring alacakları 31 Aralık 2020 tarihine göre %17,1 oranında artarak 1.244.606 bin TL seviyesine ulaşmıştır. 2021 yılının ilk altı aylık dönemi içerisinde yeni açılan dört şube toplam 72.551 bin TL tutarında faktoring alacağına ulaşmış olup, bu durum 31 Aralık 2020 tarihine göre 30 Haziran 2021 tarihinde sona eren altı aylık dönemde faktoring alacaklarının artmasının başlıca sebeplerinden birini teşkil etmiştir.

Takipteki Alacaklar ve Beklenen Zarar Karşılıkları/Özel Karşılıklar

Takipteki alacaklar 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla sırasıyla 45.875 bin TL ve 42.607 bin TL olup dönen varlıkların sırasıyla %6,9 ve %4,5'ini oluşturmuştur. Takipteki alacakların 40.339 bin TL olduğu 31 Aralık 2020 tarihinde ise bu oran %3,8 olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında kamu bankalarının piyasayı fonlaması dolayısıyla rahatlayan piyasa likiditesi, takipteki alacaklar kaleminin iyileşmesine neden olmuştur. 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla takipteki alacaklar 39.404 bin TL ile dönen varlıkların %3,1'ini oluşturmaktadır. 2020 yılından süre gelen likidite rahatlaması 30 Haziran 2021 tarihinde sona eren altı aylık ara dönemde de devam ettiğinden bu dönemde de alacak kalitesinde bir bozulma yaşanmamıştır.

31 Aralık 2018 itibarıyla takipteki alacakların %95,2'si oranında karşılık ayrıldığından beklenen zarar karşılıkları (özel karşılıklar) 43.651 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2019 itibarıyla takipteki alacakların %95,7'si oranında karşılık ayrılmış ve beklenen zarar karşılıkları (özel karşılıklar) 40.781 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 itibarıyla takipteki alacakların %98,0'ı oranında karşılık ayrılmış ve beklenen zarar karşılıkları (özel karşılıklar) 39.524 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2021 itibarıyla takipteki alacakların %99,9'u oranında karşılık ayrılmıştır. Faktoring alacaklarının değerlendirilmesi sonucunda belirlenen toplam faktoring alacakları karşılığı, Şirket'in faktoring alacakları portföyündeki tahsili şüpheli alacakları kapsayacak şekilde belirlenmektedir. Şirket, ilgili karşılığı BDDK tarafından 24 Aralık 2013 tarihli ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik hükümlerine uygun olarak ayırmaktadır.

Ulusal Faktoring, takipteki krediler oranını düşürmek için Sümer Varlık Alacak A.Ş.'ye 2018 yılında 25,9 milyon TL, 2019 yılında ise 21,8 milyon TL donuk alacak satışı gerçekleştirmiştir. 2020 ve 2021 yıllarında ihtiyaç duyulmaması sebebiyle donuk alacak satışı yapılmamıştır. Donuk alacak satışı finans sektöründe rutin olarak yapılan bir uygulama olup, sektörel bir performans kriteri olan ve geçmiş yıllarda karşılık ayrılmış ve güncel şüpheli alacak bakiyesinin toplamının, toplam faktoring alacaklarına bölünmesiyle bulunan takipteki alacaklar oranının sağlıklı bir düzeyde tutulması için gerçekleştirilmektedir.

Alınan Krediler ve İhraç Edilen Menkul Kıymetler

Kredi kullanımı ve menkul kıymet ihraçları, Şirket'in finansman kaynaklarını oluşturmaktadır. Türkiye'de yerleşik banka ve finans kuruluşlarından kredi kullanan Ulusal Faktoring, 2015'te EBRD ile de çalışmaya başlamıştır. 2015 yılında Şirket, EBRD ile 10 milyon Euro'nun TL karşılığı tutarındaki ilk kredi anlaşmasını imzalamıştır. Bu kredi anlaşması, daha sonra 2017 yılında, 2015 yılında imzalanan kredi anlaşmasındaki tutara paralel şekilde, yine 10 milyon Euro'nun TL karşılığı tutarındaki yeni bir kredi dilimi için yenilenmiştir. Bu kredi Eylül 2020'de vadesinde ödenmiş ve KOBİ'lerin finansmanında kullanılmıştır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 501.004 bin TL seviyesinde olan alınan krediler, 31 Aralık 2019 tarihinde bir önceki mali yıla göre %59,2 oranında artarak 797.647 bin TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde ise 31 Aralık 2019 tarihine göre %14,0 oranında artan alınan krediler, 909.641 bin TL'ye yükselmiştir. 30 Haziran 2021 tarihinde 2020 yıl sonuna göre %17,1 oranında artan alınan krediler, 1.065.132 bin TL'ye yükselmiştir. Alınan kredilerdeki artışlar, faktoring alacaklarının artışıyla paralel şekilde gerçekleşmiştir.

Krediler banka ve finans kurumlarından spot ve rotatif olarak alınmakta, spot kredilerin faizleri/vade sonunda, rotatif kredilerin ise üç aylık dönemlerde ödenmektedir. 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla bankalardan alınan kredilerin %90,8'i spot, %9,2'si ise rotatif kredidir.

62

mevki değerler a.ş.

31 Aralık 2018'de 55.498 bin TL seviyesinde olan ihraç edilen menkul kıymetler, 31 Aralık 2019 tarihinde bir önceki mali yıla göre %52,6 oranında azalarak 26.290 bin TL'ye düşmüştür. Bu düşüşün nedeni, 2018 yılından sonra özellikle faktoring şirketlerinin ihraç ettiği menkul kıymetlere olan ilginin azalması sonucu bono ihraçlarının daha düşük seviyelerde gerçekleşmiş olmasıdır. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 31 Aralık 2019 tarihine göre %22,6 oranında artan ihraç edilen menkul kıymetler 32.224 bin TL'ye yükselmiştir. 30 Haziran 2021 tarihinde 31 Aralık 2020 tarihine göre %93,9 oranında artan ihraç edilen menkul kıymetler, 62.470 bin TL'ye yükselmiştir. İhraç edilen menkul kıymetlerde 31 Aralık 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihleri itibarıyla görülen artışların sebebi, 2020 yılında başlayan ve 2021 yılında da devam eden ihraçların sektörel olarak da artış göstermesi ve bunun üzerine Ulusal Faktoring'in de menkul kıymet ihraçlarını alternatif bir finansman kaynağı olarak daha yoğun bir şekilde kullanmaya başlamasıdır.

Şirket'in 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 mali yılları ile 30 Haziran 2021'de sona eren altı aylık ara dönemde, dönem sonları itibarıyla nitelikli yatırımcılara satış yoluyla ihraç etmiş olduğu borçlanma araçları ve özellikleri aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Borçlanma Aracının Türü	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi	Kupon Dönemi	Faiz Oranı (%)	İhraç Edilen Nominal Tutar (Bin TL)
Bono	16.06.2021*	04.10.2021	110 gün	23,74	20.000
Bono	07.06.2021*	06.09.2021	91 gün	23,88	20.000
Bono	11.05.2021*	18.08.2021	99 gün	24,12	25.000
Bono	16.11.2020*	01.02.2021	77 gün	19,32	13.200
Bono	17.12.2020*	15.03.2021	88 gün	22,15	20.000
Bono	26.08.2019	22.05.2020	91 günde bir	4,43 **	11.500
Bono	26.08.2019*	14.02.2020	172 gün	22,45	15.000
Tahvil	02.11.2017	31.01.2019	91 günde bir	6,92**	14.700
Bono	26.02.2018	25.02.2019	91 günde bir	5,96**	22.000
Bono	08.03.2018	07.03.2019	91 günde bir	5,81**	10.000
Bono	22.05.2018	21.05.2019	91 günde bir	5,83**	7.000

(*) İhraç edilen bono iskontolu olup, yıllık bileşik faiz oranıyla gösterilmektedir.

(**) 3 aylık faiz oranını ifade etmektedir.

Özkaynaklar

14 Mart 2019 tarihinde Şirket'in ödenmiş sermayesi 50.000 bin TL'den geçmiş yıl kârlarından karşılamak suretiyle 100.000 bin TL'ye çıkarılmıştır. 31 Aralık 2018'de 145.007 bin TL olan özkaynaklar, 31 Aralık 2019 tarihinde bir önceki mali yıla göre %12,6 oranında artarak 163.283 bin TL'ye, 31 Aralık 2020 itibarıyla bir önceki mali yıla göre %1,7 oranında artarak 166.114 bin TL'ye yükselmiştir. Özkaynaklar, 30 Haziran 2021 itibarıyla ise 31 Aralık 2020'de sona eren mali yıla kıyasla %7 oranında artarak 177.693 bin TL'ye ulaşmıştır. Özkaynaklardaki artış geçmiş yıl kârlarının Şirket bünyesinde tutulmasından kaynaklanmaktadır.

Likidite Oranları, Mali Oranlar ve Kârlılık Oranlarındaki Önemli Değişiklikler

[Handwritten signatures and stamps are present in this section, including a circular stamp of the Ministry of Treasury and Finance.]

31 Aralık 2018 itibarıyla 1,17 seviyesinde olan cari oran, 31 Aralık 2019 itibarıyla 1,13 seviyesinde, 31 Aralık 2020 itibarıyla 1,11 seviyesinde ve 30 Haziran 2021 itibarıyla 1,09 seviyesindedir. 31 Aralık 2018 itibarıyla 1,19 seviyesinde olan faktoring sektörü cari oranı, 31 Aralık 2019 itibarıyla 1,22 seviyesinde, 31 Aralık 2020 itibarıyla 1,18 seviyesinde ve 30 Haziran 2021 itibarıyla 1,19 seviyesindedir. Şirket'in cari oranı yıllar itibarıyla sektör ortalamasıyla benzer seviyededir.

31 Aralık 2018 itibarıyla 3,93 seviyesinde olan borçların özkaynaklara oranı (kaldıraç oranı), 31 Aralık 2019 itibarıyla 5,15, 31 Aralık 2020 itibarıyla 5,84, 30 Haziran 2021 itibarıyla ise 6,35 seviyesindedir. Kaldıraç oranını büyüme için kullanan Ulusal Faktoring, 2018 yılında piyasa şartları doğrultusunda alacaklarını küçülttüğü için 3,93 seviyesinde gerçekleşen bu oran, takip eden yıllarda büyümenin etkisiyle 5 seviyesinin üzerinde gerçekleştirmiştir. Şirket, faktoring faaliyeti gereği varlıklarını özkaynağından daha yüksek bir oranda yabancı finansman kaynaklarıyla fonlamaktadır.

31 Aralık 2018 itibarıyla 0,34 seviyesinde olan ödenmiş sermayenin özkaynaklara oranı, 31 Aralık 2019 itibarıyla 0,61 seviyesinde, 31 Aralık 2020 itibarıyla 0,60, 30 Haziran 2021 itibarıyla ise 0,56 seviyesindedir. Ödenmiş sermayenin 2019 yılında 50 milyon TL'den 100 milyon TL'ye çıkarılması dolayısıyla, sermayenin özkaynağa oranı 31 Aralık 2018 itibarıyla 0,34 iken 31 Aralık 2019 itibarıyla 0,60 seviyesine ulaşmıştır. 2020 yılında ve 30 Haziran 2021'de sona eren altı aylık ara dönemde özkaynak seviyesindeki sınırlı artış dolayısıyla bu oran aynı seviyelerde kalmıştır.

31 Aralık 2018 itibarıyla %6,1 seviyesinde olan takipteki alacaklar oranı, 31 Aralık 2019 itibarıyla %4,2, 31 Aralık 2020 itibarıyla %3,5 olarak, 30 Haziran 2021 itibarıyla ise %3 olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılındaki olumsuz piyasa koşulları neticesinde takipteki alacaklar oranı artmış, 2019 ve 2020 yıllarında ise yeniden düşüş eğilimine girmiştir. Ulusal Faktoring, 2018 yılında 25,9 milyon TL, 2019 yılında ise 21,8 milyon TL donuk alacak satışı gerçekleştirmiş ve bu nedenle 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019'da sona eren mali yıllar itibarıyla takipteki alacaklarda azalma görülmüştür. Şirket, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali yılda ve 30 Haziran 2021'de sona eren altı aylık ara dönemde ise donuk alacak satışı yapmamıştır.

31 Aralık 2018 itibarıyla %13,8 seviyesinde olan özkaynak kârlılık oranı, 31 Aralık 2019 itibarıyla %12,2, 31 Aralık 2020 itibarıyla %1,6, 30 Haziran 2021 itibarıyla ise %7,5 olarak gerçekleşmiştir. Faktoring sektörünün özkaynak kârlılık oranı 31 Aralık 2018 itibarıyla %20,4 seviyesinde, 31 Aralık 2019 itibarıyla %18,2 seviyesinde, 31 Aralık 2020 itibarıyla %11,5 seviyesinde ve 30 Haziran 2021 itibarıyla %14,5 (son on iki ay net kâr ve son on iki ay ortalama özkaynak üzerinden incelendiğinde) seviyesindedir. Şirket'in özkaynak kârlılık oranı 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 itibarıyla sektör ortalamasına yakın seviyelerdedir. 31 Aralık 2020 itibarıyla ise Şirket'in özkaynak kârlılık oranı sektör ortalamasının altındadır. Özkaynak kârlılık oranı son on iki ay net kâr ve son on iki ay ortalama özkaynak üzerinden incelendiğinden, 2020 yılının ikinci yarısındaki kârlılığın gelişimi bu oranı da etkilemiştir. Şirket'in kârlılığında 30 Haziran 2021 itibarıyla iyileşme görülmüştür.

31 Aralık 2018 itibarıyla %1,9 seviyesinde olan aktif kârlılık oranı, 31 Aralık 2019 tarihinde %2,3 seviyesinde, 31 Aralık 2020 tarihinde %0,3 seviyesinde, 30 Haziran 2021 tarihinde ise %1,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020'ye kıyasla 30 Haziran 2021'de sona eren altı aylık ara dönemdeki %266,7 oranındaki artış altı aylık ara dönemdeki yükselme eğilimi, yeni açılan şubelerin kazandıkları müşteriler ve yeni iş hacmindeki artışın yanı sıra, faaliyet giderlerinin kontrollü artışından kaynaklanmaktadır. Özkaynak kârlılık oranı ve aktif kârlılık oranı hesaplamalarında son 12 aylık dönemler kullanılmaktadır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin bağımsız denetimden geçmiş gelir tablosu ile 30 Haziran 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihlerinde sona eren altı aylık ara dönemlere ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş gelir tablosu aşağıda verilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem	30 Haziran'da sona eren altı
--	-------------------------------------	------------------------------

[Handwritten signatures and stamps are present below the table, including a large circular stamp on the right side.]

Gelir Tablosu						aylık dönem		
	2018 (Bin TL)	31 Aralık 2019 (Bin TL)	2018-2019 Değişiklik (%)	31 Aralık 2020 (Bin TL)	2019-2020 Değişiklik (%)	2020	2021	2020 - 2021 Değişiklik (%)
Faktoring Gelirleri	301.778	260.791	-13,6	186.192	-28,6	93.969	160.968	71,3
Finansman Giderleri (-)	-200.775	-158.001	-21,3	-113.803	-28,0	-55.493	112.438	102,6
Brüt Kâr	101.003	102.790	1,8	72.389	-29,6	38.476	48.530	26,1
Esas Faaliyet Giderleri (-)	-64.290	-61.625	-4,1	-71.978	16,8	-36.583	-38.617	5,6
Brüt Faaliyet Kârı	36.713	41.165	12,1	411	-99,0	1.893	9.913	423,7
Diğer Faaliyet Gelirleri	9.549	4.159	-56,4	9.832	136,4	2.176	3.142	44,4
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar (-)	-20.284	-20.688	2,0	-5.059	-75,5	-1.768	-717	-59,4
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-346	-160	-53,8	-145	-9,4	-78	-56	-28,2
Net Faaliyet Kârı / (Zararı)	25.632	24.476	-4,5	5.039	-79,4	2.223	12.282	452,5
Cari Vergi Karşılığı	-5.264	-4.006	-23,9	-3.441	-14,1	-	-7.050	-
Ertelemiş Vergi Gelir/Gider Etkisi	-989	-1.663	68,1	979	-158,9	-630	6.347	-1107,5
Dönem Kâr/Zarar	19.379	18.807	-3,0	2.577	-86,3	1.593	11.579	626,9
Toplam kapsamlı (gider)/gelir	18.597	18.278	-1,7	2.831	-84,5	1.593	11.579	626,9

KÂRLILIK ORANLARI		31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
		2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2020 (%)	2021 (%)
Özkaynak Kârlılık Oranı	Dönem Net Kâr / Ortalama Özkaynaklar	13,8	12,2	1,6	6,3	7,5
Aktif Kârlılık Oranı	Dönem Net Kâr / Ortalama Aktifler	1,9	2,3	0,3	1,1	1,1

Gelir Tablosundaki Önemli Değişiklikler

Faktoring Gelirleri ve Finansman Giderleri

Şirket'in faktoring gelirleri, faktoring alacaklarından alınan faizlerden ve ücret komisyonlardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2018'de 301.778 bin TL seviyesinde olan Şirket'in faktoring geliri, 31 Aralık 2019 tarihinde bir önceki mali yıla göre %13,6 oranında azalarak 260.791 bin TL, 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki mali yıla göre %28,6 oranında azalarak 186.192 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Faktoring gelirlerindeki bu düşüşün nedeni, politika faiz oranları ve faktoring alacaklarındaki yıl içindeki değişimlerdir. Politika faiz oranları 2018 yılında %8-%24, 2019 yılında %12-%24 ve 2020 yılında

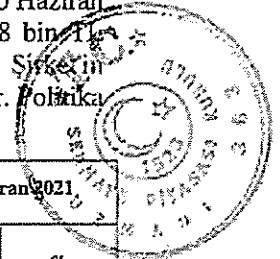
(Handwritten signatures and stamps are present in this section, including a circular stamp of the Ministry of Treasury and Finance and a rectangular stamp of the Ministry of Economy and Finance.)

%8,25-%17 bandında seyretmiştir. Ayrıca 2020 yılında kamu bankalarının piyasaya likidite sağlamak için firmalara tahsis ettikleri kredi hacimlerini artırmaları da faktoring gelirlerindeki düşüşün nedenlerinden biri olmuştur. Bu durum, faktoring şirketlerinin firmaların finansmanı için rekabet etmekte zorlanmasına sebep olmuş, Şirket de piyasa payını korumak için faiz marjını azaltmak durumunda kalmıştır. Yine Mart 2020'den itibaren Türkiye'de de görülmeye başlayan COVID-19 salgını sektörü negatif yönde etkilemiştir. Şirket, yeni dört şubesinin açılmasıyla birlikte 30 Haziran 2021 tarihinde, 30 Haziran 2020'ye göre faktoring gelirlerini %71,3 oranında artırmış ve faktoring gelirleri 160.969 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2019		31 Aralık 2020		30 Haziran 2020		30 Haziran 2021	
Faktoring Gelirleri	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%
1.Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler	274.020	90,80	228.583	87,65	134.122	72,03	76.737	81,66	107.832	66,99
a) İskontolu	269.360	89,26	226.387	86,81	132.175	70,99	76.076	80,96	105.518	65,55
b) Diğer	4.660	1,54	2.196	0,84	1.947	1,05	661	0,70	2.314	1,44
2.Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar	27.758	9,20	32.208	12,35	52.070	27,97	17.232	18,34	53.136	33,01
a) İskontolu	27.753	9,20	32.200	12,35	51.621	27,72	17.208	18,31	53.136	33,01
b) Diğer	5	0,00	8	0,00	449	0,24	24	0,03		0,00
Toplam	301.778	100,00	260.791	100,00	186.192	100,00	93.969	100,00	160.968	100,00

Şirket'in finansman giderleri, kullanılan kredilere verilen faizler, faktoring işlemlerinden borçlara verilen faizler, finansal kiralama giderleri ve ihraç edilen menkul kıymetlere verilen faizler ve verilen ücret ve komisyonlardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2018'de 200.775 bin TL seviyesinde olan finansman giderleri, 31 Aralık 2019 tarihinde bir önceli mali yıla göre %21,3 oranında azalarak 158.001 bin TL seviyesine gelmiştir. 31 Aralık 2019 tarihinde bir önceki mali yıla göre finansman giderlerinde görülen bu azalışın nedeni, faiz oranlarında görülen düşüştür. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki mali yıla göre %28 oranında azalan finansman giderleri, 113.803 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki mali yıla göre finansman giderlerinde görülen bu azalışın nedeni, borçlanma seviyesinin bir önceki yıla göre düşük gerçekleşmesi ve faiz oranlarındaki düşüştür. Şirket'in 2019 yılında borçlanma oranları %16,79 ile %29,37 aralığında olup, 2020 yılında ise %13,17 ile %18,86 aralığındadır. 30 Haziran 2021 tarihinde 30 Haziran 2020'ye göre %102,6 oranında artan finansman giderleri, 112.438 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın temel nedeni, faktoring alacaklarındaki artışa paralel olarak Şirket'in borçlarının artması ve piyasa faiz oranlarının bir önceki döneme göre daha yüksek seyretmesidir. Politika faiz oranı Haziran 2020'de %8,25 iken 2021 yılında %19'a çıkmıştır.

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2019		31 Aralık 2020		30 Haziran 2020		30 Haziran 2021	
Finansman Giderleri	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	-104.712	52,15	-70.810	44,82	-51.840	45,55	-24.644	44,41	-46.690	41,53
Faktoring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler	-77.482	38,59	-82.486	52,21	-58.812	51,68	-28.751	51,81	-59.861	53,24
Finansal Kiralama Giderleri	-382	0,19	-1.026	0,65	-577	0,51	-134	0,24	-83	0,07
İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler	-18.199	9,06	-3.679	2,33	-2.574	2,26	-1.964	3,54	-5.804	5,16



Handwritten signatures and initials are present below the table, including a large signature that appears to be 'Cengiz' and several other initials and marks.

Toplam	-200.775	100	-158.001	100	-113.803	100	-55.493	100.00	-112.438	100,00
--------	----------	-----	----------	-----	----------	-----	---------	--------	----------	--------

31 Aralık 2018'de %66,5, 31 Aralık 2019'da %60,6 ve 31 Aralık 2020 itibarıyla %61,1 seviyesinde olan faktoring giderlerinin faktoring gelirlerine oranı, 30 Haziran 2021 tarihinde %69,9 olarak gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyet Giderleri

Şirket'in esas faaliyet giderleri başlıca personel giderleri, genel işletme giderleri ve kıdem tazminatı karşılığı gideri hesaplarından oluşmaktadır. 2018 mali yılının son çeyreğinde olumsuz piyasa koşulları sebebiyle iki şubenin birleştirilmesi, çalışan sayısında azalmaya gidilmesi ve sınırlı ücret artışları neticesinde 31 Aralık 2018'de 64.290 bin TL seviyesinde olan esas faaliyet giderleri, 31 Aralık 2019 tarihinde bir önceki mali yıla göre %4,1 oranında azalarak 61.625 bin TL olmuştur. 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki mali yıla göre %16,8 oranında artan esas faaliyet giderleri 71.978 bin TL olmuştur. Bu artış, enflasyon seviyesine yakın bir artışı ifade etmektedir. 30 Haziran 2021 tarihinde 30 Haziran 2020'ye göre %5,6 oranında artan esas faaliyet giderleri 38.617 bin TL olmuştur. 30 Haziran 2021 tarihinde, 30 Haziran 2020'ye kıyasla esas faaliyet giderlerinde görülen bu artışın nedeni genel işletme giderlerindeki %31,1 oranındaki artıştır.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem						30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem			
Esas Faaliyet Giderleri	2018 (Bin TL)	%	2019 (Bin TL)	%	2020 (Bin TL)	%	2020 (Bin TL)	%	2021 (Bin TL)	%
Personel Giderleri	-46.114	71.73	-41.788	67.81	-51.081	70.97	-26.694	72.97	-26.129	67.66
Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri	-	-	-157	0,25	-643	0,89	-	-	-	-
Araştırma Geliştirme Giderleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Genel İşletme Giderleri	-16.906	26,30	-17.165	27,85	-17.769	24,69	-9.092	24,85	-11.918	30,86
Diğer	-1.270	1,98	-2.515	4,08	-2.485	3,45	-797	2,18	-570	1,55
Toplam	-64.290	100,00	-61.625	100,00	-71.978	100,00	-36.583	100,00	-38.617	100,00

Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar

31 Aralık 2018'de 20.284 bin TL seviyesinde olantakipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar, 31 Aralık 2019 tarihinde bir önceki mali yıla göre %2,0 oranında artarak 20.688 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklardaki artışın bu nedeni, 2018 yılında başlayan döviz kurundaki dalgalanmaların ve artan faiz oranlarının yükümlülüklerini yerine getiremeyen müşteri sayısını artırması ve bu etkinin 2019 yılında da görülmeye devam edilmesidir. 31 Aralık 2020 tarihinde ise bir önceki mali yıla göre %75,5 oranında azalan takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar, 5.059 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında kamu bankalarının piyasayı rahatlatmak amacıyla likidite sağlaması ve kredilerin artması, piyasada ödemelerin daha sağlıklı bir şekilde gerçekleşmesini sağlamıştır. Bu sayede 2020 yılında, 2019 yılına göre takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar azalırken, geçmiş yıllardan kalan alacaklardan da tahsilat sağlanabilmiştir. Aynı nedenler dolayısıyla 30 Haziran 2021'de ise takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar, 30 Haziran 2020'de sona eren altı aylık ara döneme göre %59,4 oranında azalmış ve 717 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Faktoring alacaklarının değerlendirilmesi sonucunda belirlenen toplam faktoring alacakları karşılığı Şirket'in faktoring alacakları portföyündeki tahsili şüpheli alacakları kapsayacak şekilde belirlenmektedir. Şirket, ilgili karşılığı BDDK tarafından 24 Aralık 2013 tarihli ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik hükümlerine uygun olarak ayırmaktadır. İlgili yönetmeliğe göre tahsili vadesinden itibaren 90-180 gün arası geciken faktoring alacaklarının en az %20'si oranında, tahsili vadesinden itibaren 180-360 gün arası

[Signature]

[Signature]

[Signature]

geciken faktoring alacaklarının en az %50'si oranında ve tahsili vadesinden itibaren 1 yıldan fazla gecikmiş olan faktoring alacaklarının %100 oranında özel karşılık ayrılmaktadır. Covid-19 salgını nedeni ile BDDK, 19 Mart 2020 tarihinde tahsili vadesinden veya ödenmesi gereken tarihlerden itibaren geciken faktoring alacaklarındaki 90 günlük gecikme süresinin 31 Aralık 2020 tarihine kadar 180 gün olarak uygulanmasına karar vermiş, bu kuralın uygulanma süresi daha sonra 30 Eylül 2021 tarihine kadar uzatılmıştır.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2018 (Bin TL)	2019 (Bin TL)	2020 (Bin TL)	2020 (Bin TL)	2021 (Bin TL)
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	-20.284	-20.688	-5.059	-1.768	-717

Dönem Kârı

31 Aralık 2018'de 19.379 bin TL seviyesinde olan dönem kârı, 31 Aralık 2019 tarihinde bir önceki mali yıla göre %3 oranında azalarak 18.807 bin TL seviyesine gelmiş, dönem kârında sadece 572 bin TL'lik bir azalış olmuştur. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla bir önceki mali yıla göre %86,3 oranında azalan dönem kârı, 2.577 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Dönem kârındaki bu azalışın nedeni, Mart 2020'den itibaren Türkiye'de de etkisi görülmeye başlayan COVID-19 salgınının tüm reel sektör ve finans sektörünü negatif yönde etkilemiş olmasıdır. Bunun sonucu olarak ekonomik aktivite sekteye uğramış, iş hacminde azalma olmuş ve piyasadaki faiz oranlarında dalgalanmalar görülmüştür. 30 Haziran 2021 itibarıyla ise 30 Haziran 2020'ye göre %626,9 oranında artan net dönem kârı 11.579 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2021 itibarıyla 30 Haziran 2020'ye kıyasla dönem kârında görülen bu artışın nedeni ise faktoring alacaklarındaki %69,7 oranındaki artıştır.

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

Şirket'in faktoring gelirleri, faktoring alacaklarından alınan faizler ile ücret ve komisyonlardan oluşmaktadır. 2018 yılında 301.778 bin TL seviyesinde olan Şirket'in faktoring geliri 2019 yılında bir önceki yıla göre %13,6 oranında azalarak 260.791 bin TL, 31 Aralık 2020 tarihinde ise bir önceki yıla göre %28,6 oranında azalarak 186.192 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in faktoring gelirleri, 30 Haziran 2021 tarihinde ise 30 Haziran 2020'ye göre %71,3 oranında artarak 160.968 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Faktoring gelirlerinde yıllar itibarıyla izlenen seyir, piyasa faizlerine paralel olarak değişiklik göstermiştir. 2018 yılında politika faizi %8 ile %24 arasında, 2019 yılında %12 ile %24 arasında, 2020 yılında %8,25 ile %17 arasında ve 2021 yılının ilk altı ayında %17 ile %19 arasında gerçekleşmiştir. Faktoring gelirlerindeki değişimin nedeni piyasa faizinin nispeten iniş-çıkış gösteren grafiğidir. Yine Mart 2020'den itibaren Türkiye'de görülmeye başlayan COVID-19 salgını tüm reel sektörü ve finans sektörünü negatif yönde etkilemiş ve ekonomik aktivite duraklama sürecine girmiştir. Bu nedenle faktoring firmaları, pandemi boyunca çalıştığı ve riskini bildiği mevcut firmalarla bu süreci yönetmeyi tercih etmiştir. Sonuç olarak, faktoring sektörünün 2020 itibarıyla net faktoring alacakları genel olarak azalmıştır.

2020 yılında kamu bankaları piyasaya likidite sağlamak, özel bankalar ise aktif rasyosu yükümlülüğünü yerine getirmek için kredi plasmanlarını artırmışlardır. Bu da faktoring şirketlerinin rekabet etmekte zorlanmasına sebep olmuştur. Ulusal Faktoring de piyasa payını korumak için faiz marjını azaltmak durumunda kalmıştır. Bu olguların etkisinin 2021 yılında azalmaya başlaması ile birlikte, 30 Haziran 2021'de sona eren altı aylık dönem itibarıyla Şirket'in faktoring gelirleri 30 Haziran 2020'de sona eren altı aylık döneme göre %71,3 oranında artmıştır.

10.2.3. İhraççı'nın, İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Covid-19 Salgını Önlemleri

Covid-19 salgını nedeniyle küresel piyasalardaki belirsizlik birçok sektörü etkilemiş ve bu durum ticaret hacminin azalmasına neden olmuştur. Bu dönemde, piyasadaki belirsizliklere ve risklere önlem almak amacıyla 30 Mart 2020 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 2325 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile Kredi Garanti Kurumlarına Sağlanan Hazine Desteğine İlişkin Karar'da değişiklik yapılmış, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından kredi garanti kurumlarına aktarabilecek kaynak miktarı 25 milyar TL'den 50 milyar TL'ye çıkarılmıştır. Bu gelişmeler KOBİ'lerin krediye ulaşım imkânlarını ve Şirket'in müşteri ve potansiyel müşteri tabanına ilişkin sektördeki rekabeti artırmıştır. Bunun neticesinde, Şirket'in faktoring alacakları 2020 yılı içinde dalgalı bir seyir izlemiş, Şirket müşteri sayısını artırabilmek için faiz marjını düşürmüştür. Buna karşın, piyasaya sağlanan bu kredi genişlemesi, ödemelerin zamanında yapılmasını kolaylaştırdığından karşılıksız çeklerde de düşüş görülmüştür.

Mayıs 2020 tarihinde BDDK, uygulamaya koyduğu aktif rasyosu uygulaması ile Covid-19 salgını sırasında, banka kaynaklarının etkin kullanımını temin etmeyi hedeflemiştir. Bu durum da piyasa aktörlerinin finansman ihtiyaçlarını karşılamak için sektörde görülen rekabeti artırmış ve Şirket'in fonlama maliyetlerini olumsuz yönde etkilemiştir. Aktif rasyosu yükümlülüğü, BDDK tarafından 31 Aralık 2020 tarihi itibarı ile tamamen kaldırılmıştır.

Politika Faizi

Factoring gelirlerinde yıllar itibarıyla izlenen seyir, piyasa faizlerine paralel olarak değişkenlik göstermiştir. 2018 yılında politika faizi %8 ile %24 arasında, 2019 yılında %12 ile %24 arasında ve 2020 yılında %8,25 ile %17 arasında ve 2021 yılının ilk altı ayında %17 ile %19 arasında gerçekleşmiştir. Piyasa faizinin nispeten iniş-çıkış gösteren grafiği, faktoring gelirlerinde dalgalı bir seyre neden olmaktadır. Önümüzdeki dönemde politika faizlerinin dalgalı seyretmesi durumunda Şirket benzer bir riske maruz kalabilecektir.

Diğer Politikalar

Devletin ve düzenleyici kurumların vereceği kararların faktoring sektörü ve Şirket özelinde operasyonel ve finansal etkilerinin olması muhtemeldir. Örneğin, 2020 yılında kamu bankaları piyasaya likidite sağlamak, özel bankalar ise aktif rasyosu yükümlülüğünü yerine getirmek için kredi plasmanlarını artırmışlardır. Bu da faktoring şirketlerinin rekabet etmekte zorlanmasına sebep olmuştur. Şirket de piyasa payını korumak için faiz marjını bir miktar azaltmak durumunda kalmıştır. Önümüzdeki dönemde kamu bankalarının agresif bir kredi politikasını tekrar uygulaması veya aktif rasyosu yükümlülüğünün tekrar uygulamaya geçmesi durumunda Şirket benzer bir riske maruz kalabilecektir.

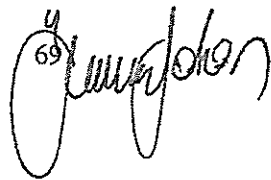
10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

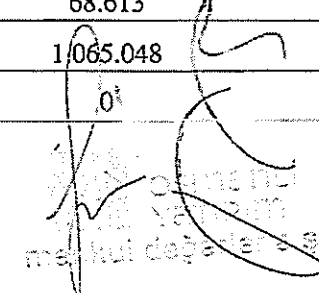
Ulusal Faktoring alacaklarının vadeleriyle uyumlu olması prensibiyle finansmanını da kısa vadeli kredilerle gerçekleştirmektedir. Krediler çek ve şahsi kefalet karşılığı kullanılmaktadır ve vadelerinde teminata verilmiş olan bu çeklerin tahsilatıyla ödenmektedir. Takasbank'tan sağlanan krediler ise teminat mektupları karşılığında kullanılmaktadır.

Şirket'in borçluluk durumu 30 Haziran 2021 itibarı ile aşağıdaki gibidir:

Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	1.133.661
Garantili	68.613
Teminatlı	1.065.048
Garantisiz/Teminatsız	0







Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	84
Garantili	0
Teminatlı	84
Garantisiz/Teminatsız	0
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1.133.745
Özkaynaklar	177.693
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	100.000
Sermaye yedekleri	7.101
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	-1.360
Yasal yedekler	4.747
Kar veya Zarar	67.205
TOPLAM KAYNAKLAR	1.311.438
Net Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)
A. Nakit	15.090
B. Nakit Benzerleri	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	15.090
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	1.244.698
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.065.132
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	68.613
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.133.745
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-125.953
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	0
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-125.953

Şirket'in borçluluk durumunda önemli bir değişiklik yoktur.

[Signature]

[Signature]

[Signature]

[Signature]

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş ve 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre fon kaynakları ve bu kaynakların toplam içerisindeki payı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

FON KAYNAKLARI	31 Aralık 2018		31 Aralık 2019		31 Aralık 2020		30 Haziran 2021	
	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%
YÜKÜMLÜLÜKLER	570.023	79,72	840.804	83,74	970.259	85,38	1.160.055	86,72
Alınan Krediler	501.004	70,07	797.647	79,44	909.641	80,05	1.065.132	79,59
Faktoring Borçları	806	0,11	1.249	0,12	1.636	0,14	3.341	0,25
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2.221	0,31	4.298	0,43	2.962	0,26	2.802	0,21
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	55.498	7,76	26.290	2,62	32.224	2,84	62.470	4,67
Karşılıklar	2.464	0,34	3.528	0,35	3.919	0,34	3.919	0,29
Cari Vergi Borcu	2.607	0,36	552	0,05	3.237	0,28	3.684	0,28
Diğer Yükümlülükler	5.423	0,76	7.240	0,72	16.640	1,46	19.307	1,44
ÖZKAYNAKLAR	145.007	20,28	163.283	16,26	166.114	14,62	177.693	13,28
Ödenmiş Sermaye	50.000	6,99	100.000	9,96	100.000	8,80	100.000	7,47
Sermaye Yedekleri	7.101	0,99	7.101	0,71	7.101	0,62	7.101	0,53
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-1.085	-0,15	-1.614	-0,16	-1.360	-0,12	-1.360	-0,10
Kâr Yedekleri	4.747	0,66	4.747	0,47	4.747	0,42	4.747	0,35
Kâr veya Zarar	84.244	11,78	53.049	5,28	55.626	4,90	67.205	5,02
TOPLAM KAYNAKLAR	715.030	100,00	1.004.087	100,00	1.136.373	100,00	1.338.348	100,00

Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihleri itibarıyla toplam fon kaynaklarının sırasıyla %79,72, %83,74, %85,38 ve %86,72'si yükümlülüklerden oluşmaktadır. Şirket'in tâbi olduğu finansal tablo standartları nedeniyle "Yükümlülükler" başlığı altında gösterilen kalemler, kısa veya uzun vadeli olmalarına göre ayrılmamaktadır. Ancak, yükümlülüklerin vade kırılımı Şirket'in finansal tablo dipnotlarından tespit edilebilmektedir. Nitekim, 2018 yılında alınan krediler ve ihraç edilen menkul kıymetler kalemlerinin sırasıyla 16.448 bin TL ve 15.428 bin TL tutarındaki kısmı uzun vadeli olup, adı geçen hesapların 30 Haziran 2021'de 84 bin TL uzun vadeli bakiyesi bulunmaktadır.

Şirket'in mali yapısı ağırlıklı olarak kısa vadeli fonlarla finanse edilmekte olup, özkaynakların toplam fon kaynakları içerisindeki 31 Aralık 2018 tarihindeki %20,28 seviyesinden 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla %13,28'e gerilemiştir.

İncelenen dönem içerisinde Ulusal Faktoring'in fon kaynaklarının önemli bir kısmı alınan krediler ve ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla toplam fon kaynaklarının %70,07'si alınan krediler, %7,76'sı ihraç edilen menkul kıymetlerden kaynaklanmakta olup her iki fon kaynağı toplam yükümlülüklerin %97,63'ünü içermektedir. 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla ise toplam fon kaynakları içerisinde alınan kredilerin payı %79,59'a yükselirken ihraç edilen menkul kıymetlerin payı %4,67'e gerilemesine rağmen, söz konusu iki fon kaynağının toplam kaynaklar içindeki payı artarak %84,25'e yükselmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihleri itibarıyla kullandığı kredilerin ve ihraç edilen menkul kıymetlerin tümü TL üzerinden kullanılmış olup, döviz üzerinden kullanılan kredi veya borçlanma aracı bulunmamaktadır. Kredilerin kısa vadeli olmasının da

71
menkul değerler a.ş.

etkisiyle faiz oranları piyasa koşullarına göre çok sık değişebilmektedir. Şirket'in ilgili dönemlerde kullandığı sabit ve değişken faizli kredilerinin ortalama faiz oranları sırasıyla %27,65, %14,50, %18,92 ve %19,27 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Alınan kredilerin faiz oranları ve vade bakımından kırılımı aşağıdaki gibidir:

	Orijinal Tutar	Faiz Oranı (%)	1 Yıla Kadar	1 Yıl ve Üzeri
31 Aralık 2018 - TL Karşılığı				
- Türk Lirası (Bin)	501.004	27,65	484.556	16.448
- ABD Doları	-	-	-	-
- Avro	-	-	-	-
Toplam	501.004		484.556	16.448
31 Aralık 2019 - TL Karşılığı				
- Türk Lirası (Bin)	797.647	14,5	797.647	-
- ABD Doları	-	-	-	-
- Avro	-	-	-	-
Toplam	797.647		797.647	-
31 Aralık 2020 - TL Karşılığı				22 Aralık 2021
- Türk Lirası (Bin)	909.641	18,92	909.641	-
- ABD Doları	-	-	-	-
- Avro	-	-	-	-
Toplam	909.641		909.641	
30 Haziran 2021 - TL Karşılığı				
- Türk Lirası (Bin)	1.065.132	19,27	1.065.048	84
- ABD Doları	-	-	-	-
- Avro	-	-	-	-
Toplam	1.065.132		1.065.048	-

Şirket'in 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla tedavülde bulunan ve nitelikli yatırımcılara satış suretiyle ihraç edilen borçlanma araçlarının özellikleri aşağıdaki tabloda verilmektedir:

(Handwritten signatures and stamps are present below the table, including a circular stamp with the text "T.C. EKİŞİTİM, YEREL YÖNETİMLER VE İÇİŞLERİ BAKANLIĞI" and a signature with the number 72.)

Borçlanma Aracının Türü	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi	Vadesi (Gün)	Faiz Oranı (%)*	Nominal Değeri (Bin TL)
Bono	11.05.2021	18.08.2021	99	24,12	25.000
Bono	7.06.2021	6.09.2021	91	23,88	20.000
Bono	16.06.2021	4.10.2021	110	23,74	20.000
TOPLAM					65.000

(*) İhraç edilen bonolar iskontolu satılmakta olup, tabloda bileşik yıllık faiz oranları verilmiştir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit akım tablosunda ilgili dönemlere ilişkin nakit akımları işletme (esas), yatırım ve finansman faaliyetlerine göre sınıflandırılarak sunulmuştur. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akımlarını göstermektedir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği yatırım faaliyetlerinden nakit akımlarını göstermektedir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini göstermektedir.

Özet Nakit Akım Tablosu (Bin TL)	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Haziran 2020	30 Haziran 2021
A. Esas Faaliyetlere İlişkin Nakit Akışları	46.329	29.097	3.076	15.763	-27.652
- Aktif ve Pasifdeki Değişim Öncesi	19.863	41.842	9.308	12.195	20.548
- Faaliyet Kârı	26.466	-12.745	-6.232	3.567	-48.200
- Aktif ve Pasiflerdeki Değişim					
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-1.087	11	-699	-546	-489
C. Finansman Faaliyetlerine İlişkin Nakit Akışları	-43.144	-29.182	5.934	-8.066	31.800
D. Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış/Azalış	2.098	-74	8.311	7.151	3.659
E. Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	1.094	3.192	3.118	3.118	11.429
F. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	3.192	3.118	11.429	10.269	15.088

Şirket'in esas faaliyetlerine ilişkin nakit akışındaki değişiklikler, faktoring alacakları ve ücretlerindeki artış ve azalışlar yanında ödenen faizler, personel ödemeleri ve alınan kredilerdeki net artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket ilgili dönemlerde önemli bir maddi veya maddi olmayan duran varlık yatırımı yapmadığından yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları sınırlı düzeyde kalmıştır. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, esas itibarıyla Şirket'in kullandığı banka kredileri ve ihraç ettiği borçlanma araçlarından kaynaklanan nakit giriş ve çıkışlarını göstermekte olup, özellikle 2020 yılından itibaren finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları Şirket'in nakit durumunu olumlu yönde etkilemiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla borçluluk durumu ile söz konusu borçların öz kaynaklara oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Borçluluk Durumu (Bin TL)	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Haziran 2021
---------------------------	----------------	----------------	----------------	-----------------

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Toplam Borçlar	570.023	840.804	970.259	1.160.655
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.192	3.118	11.429	15.090
Net Borç	566.831	837.686	958.830	1.145.565
Toplam Özkaynak	145.007	163.283	166.114	177.693
Toplam Sermaye	711.838	1.000.969	1.124.944	1.323.258
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	%79,63	%83,69	%85,23	%86,57

Şirket'in 30 Haziran 2021 tarihli finansal tablolarında yer alan toplam 1.060.762 bin TL tutarındaki toplam borçlarının tamamına yakını kısa vadeli olup, yaklaşık %97,44'ü krediler, ihraç edilen menkul kıymetler ve kiralama işlemlerinden borçlar kalemlerinden oluşan finansal borçlardan kaynaklanmaktadır. Söz konusu finansal borçların tümü TL üzerindendir. Şirket'in 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla toplam 1.065.132 bin TL tutarındaki banka kredilerinin sadece %4,15'ine tekabül eden 44.249 bin TL tutarındaki kısmı değişken faizli kredilerden oluşmaktadır. İlgili dönemde kullanılan kredilerin ortalama maliyeti yıllık %19,27 düzeyinde, ihraç edilen menkul kıymetlerin oranı ise %23,93 düzeyindedir.

Şirket'in gerçekleştirmeyi planladığı bilgi işlem yatırımları ve özellikle KOBİ'lere sağladığı faktoring finansmanında piyasa payını artırabilmesi amacıyla yeni fon kaynaklarına ihtiyacının olması beklenmektedir. Bu kapsamda halka arz gelirlerinin bilgi işlem yatırımları ve faktoring işlemlerinin finansmanı için fon sağlanması amacıyla kullanması planlanmaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in faaliyet konusu olan faktoring alacaklarının finansmanı ve bu faaliyetlerinde amaçlanan büyümenin sağlanması için temel kaynağı kullandığı banka kredileridir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem
	2018 (Bin TL)	2019 (Bin TL)	2020 (Bin TL)	2021 (Bin TL)
Alınan Krediler	501.004	797.647	909.641	1.065.132
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	55.498	26.290	32.224	62.470
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2.221	4.298	2.962	2.802
Toplam Finansal Borçlar	558.723	828.235	944.827	1.130.404
Özkaynaklar	145.007	163.283	166.114	177.693
Borçluluk Oranları	2018	2019	2020	2021
Toplam Finansal Borçlar/Özkaynaklar	3,9	5,1	5,7	6,36

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 ile 30 Haziran 2021 tarihleri itibarıyla net işletmesi sermayesi, dönen varlıklarından yükümlülükleri çıkarılmak suretiyle aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

(Handwritten signatures and stamps are present in this section, including a circular stamp of the Ministry of Treasury and Finance of the Republic of Turkey.)

İşletme Sermayesi (Bin TL)	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Haziran 2021
Dönen Varlıklar	664.467	950.908	1.074.916	1.259.698
Yükümlülükler	570.023	840.804	970.259	1.160.762
Net İşletme Sermayesi	94.444	110.104	104.657	98.936

Şirket'in net işletme sermayesi 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 94.444 bin TL olup 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla 98.936 bin TL'ye yükselmiştir. Mevcut kredi imkânları ve kullanıma hazır kaynakları dikkate alındığında, yıllık operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabilecek düzeyde işletme sermayesi yaratabilen Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

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 dâhil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

29 Mayıs 2017 tarihinde Ak Finansal Kiralama A.Ş. ile yapılan sözleşme gereğince Şirket genel merkezi ofisi olarak kullanılan ofis katı sat ve geri kirala işlemine konu edilmiştir. Sat ve geri kirala işlemi 5 yıl vadeli olarak gerçekleştirilmiştir. 15 Temmuz 2022'de sona erecek kiralama dönemi sonunda Şirket, ofis katının mülkiyetine tekrar sahip olacaktır. Kiralama döneminde Şirket mal bedeli ödemesini Ak Finansal Kiralama A.Ş.'ye aylık taksitler şeklinde gerçekleştirmektedir. 30 Haziran 2021'e kadar yapılan ödemelerin tutarı toplam 9.783.774 TL olup, ilgili ödemeler Şirket'in özkaynakları ve faaliyetlerinden sağladığı fonlarla gerçekleştirilmiştir. 30 Haziran 2021'de Şirket'in söz konusu işleme ilişkin kalan borç tutarı 568.704,71 TL olup, bu ödemeler Şirket'in özkaynakları ve faaliyetlerinden sağladığı fonlarla gerçekleştirilecektir.

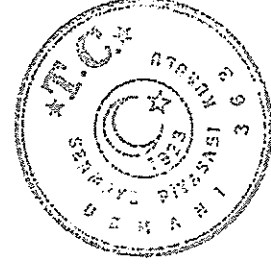


Handwritten signatures and marks on a document. On the left, a signature that appears to be 'Roel' is followed by a large 'X' mark. In the center, the word 'Pamphlet' is written in cursive. Below it, the number '75' is printed. On the right, there is a large, stylized signature or mark that looks like a large 'V' or 'W' with a loop, and below it, the word 'Pamphlet' is printed.

12. ARAşTIRMA VE GELİşTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İbraççı’nın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dâhil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.



20.04.2021

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

2020 yılı boyunca dünya üzerinde etkilerini ciddi bir biçimde gösteren COVID-19 salgını, global ekonomilerde dalgalanmalar ve ciddi olumsuzluklara sebep olmuştur. Hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerde makro ekonomik anlamda ve şirketler seviyesinde operasyonel göstergelerde bozulma eğilimi görülmüştür. Mart 2020'den itibaren Türkiye'de de etkisi görülmeye başlayan COVID-19 salgının hem reel sektör ve hem de finans sektörü üzerinde olumsuz etkileri görülmüştür. Ekonomik aktivite azalması sonucunda hem şirketler hem de bireyler gelir kaybına uğramış, birçok şirketin bilançosu olumsuz etkilenmiştir.

Haziran 2020'de COVID-19 salgınının etkisiyle alınan önlemler sonucu piyasada yaşanan daralmayla faktoring alacaklarında geçici bir düşüş görülmekle birlikte, sonrasında bu önlemlerin gevşetilmesiyle beraber faktoring alacakları 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla, bir önceki mali yıla göre %12,3 oranında artarak 1.062.672 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in faktoring alacakları 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla, 31 Aralık 2020 tarihine göre %17,1 oranında artarak 1.244.606 bin TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2020'de 6.390 olan Şirket'in müşteri sayısı ise 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla %13,5 oranında artarak 7.257'ye yükselmiştir. Ocak 2021 itibarıyla açılan dört yeni şube müşteri sayılarının ve faktoring alacaklarının artmasına katkı sağlamıştır. Dört yeni şubenin faktoring alacakları 30 Haziran 2021 itibarıyla 72.551 bin TL'dir.

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

Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri, iç ve dış faktörlerden etkilenmektedir ve etkilenmeye devam edecektir. Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini etkilemiş veya etkileyebilecek önemli eğilimler ve olaylar aşağıda yer almaktadır:

Türkiye'deki Makro-Ekonomik Çevrenin Değişimine Bağlı Ortaya Çıkabilen Dalgalı Seyrin Şirket Faaliyetlerine Etkisi

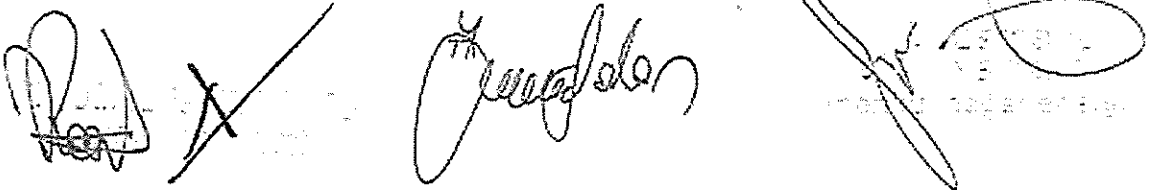
Türkiye mukim bir şirket olan ve müşterileri Türkiye'de bulunan Şirket, faaliyet gösterdiği faktoring sektörü dolayısıyla Türkiye'deki makro-ekonomik çevredeki değişikliklerden etkilenmektedir. Para politikalarındaki değişiklikler, yatırımcı eğilimleri üzerindeki çevresel faktörler gibi makro-ekonomik değişiklikler, küresel piyasalarda dalgalı bir seyrin ortaya çıkması ve küresel piyasalarla bağlantı içinde olan Türkiye ekonomisinin Şirket faaliyetleri üzerinde önemli etkiler ortaya çıkarmasına yol açabilmektedir. Bu nedenle, dünya ve Türkiye ekonomisinde ortaya çıkabilecek dalgalı seyrirler, Şirket'in mali performansı üzerinde etkili olabilir.

Şirket'in Faaliyet Gösterdiği Sektörde Yaşanan Mevzuat Değişiklikleri ve İdari Düzenleyici Kurum Denetimlerinin Şirket'e Ek Maliyetler Oluşturması

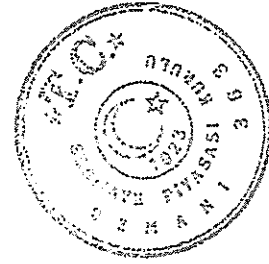
Şirket'in faaliyet gösterdiği faktoring sektörü, idari düzenleyici kurumlar tarafından düzenleme ve denetlemelere tâbi tutulmaktadır. İdari düzenleyici kurumlar tarafından Şirket'in faaliyet gösterdiği faktoring sektöründe yapılacak mevzuat değişiklikleri Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilir. Söz konusu mevzuat değişiklikleri ve denetimler kapsamında Şirket'in üçüncü kişilerden belirli konularda danışmanlık alması ve söz konusu mevzuat değişikliklerine uyum sağlamak için gerekli uyum programlarına yatırım yapması gerekebilir. Bu kapsamda Şirket, ek maliyetler altına girmek zorunda kalabilir. Söz konusu değişiklikler nedeniyle Şirket tarafından gerçekleştirilen işlemler, Şirket'in mali performansı üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

COVID-19 salgını nedeniyle Reel Sektör ve Finans Kesiminin Negatif Yönde Etkilenmesi, Özellikle Şirket portföyünün ağırlığını oluşturan KOBİ'lerin Covid-19 Pandemisinde Negatif Yönde Etkilenmesi

COVID-19 salgını nedeniyle reel sektör ve finans kesiminin negatif yönde etkilenmesi, Şirket faaliyetlerini ve mali performansı üzerinde olumsuz etki doğurabilir. Özellikle Şirket portföyünün önemli bir kısmını oluşturan KOBİ'lerin finansman ihtiyaçlarının pandemi süresinde azalması veya reel sektör



riskinin artması nedeniyle faktoring şirketlerinin hâlihazırda çalıştığı ve risk düzeyini bildiği firmalarla çalışarak müşteri seçiminde daha seçici davranmak zorunda kalması Şirket'in mali performansını olumsuz yönde etkileyebilir.



20.05.2023

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.3. Kâr tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

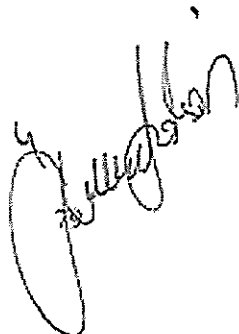
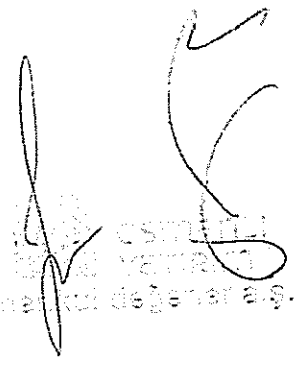
Yoktur.

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

Yoktur.



22

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:

15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi /Kalan GörevSüresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Kurt Korkut Jolker	Yönetim Kurulu Başkanı	Maslak Mah. Sümer Sokak No: 3 Ayazağa Ticaret Merkezi, B Blok. Kat:10, 34398 Sarıyer, İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	15 Haziran 2021 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Görev süresi 15 Haziran 2024 tarihinde sona erecektir.	22.360.000	22,36
İzak Koenka	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı		Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	15 Haziran 2021 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Görev süresi 15 Haziran 2024 tarihinde sona erecektir.	24.740.000	24,74
Erdal Henri Frayman	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	15 Haziran 2021 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Görev süresi 15 Haziran 2024 tarihinde sona erecektir.	5.900.000	5,9

John Leone	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	15 Haziran 2021 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Görev süresi 15 Haziran 2024 tarihinde sona erecektir.	-	-
Kevin Nord Clowe	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	15 Haziran 2021 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Görev süresi 15 Haziran 2024 tarihinde sona erecektir.	-	-
Berna Betül Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi	Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı	15 Haziran 2021 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Görev süresi 15 Haziran 2024 tarihinde sona erecektir.	-	-
Serkan Özer	Yönetim Kurulu Üyesi	Krediler Genel Müdür Yardımcısı	15 Haziran 2021 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Görev süresi 15 Haziran 2024 tarihinde sona erecektir.	-	-
Ayşe Ergün Erkan	Yönetim Kurulu Üyesi	Satış Genel Müdür Yardımcısı	15 Haziran 2021 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Görev süresi 15 Haziran 2024 tarihinde sona erecektir.	-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraçta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
İzak Koenka	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür	Maslak Mah. Sümer Sokak No: 3 Ayazağa Ticaret	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür	24.740.000	24,74

[Signature]

81
[Signature]

[Signature]

Berna Betül Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi ve Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı	Merkezi, B Blok. Kat:10, 34398 Sarıyer, İstanbul	Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Serkan Özer	Yönetim Kurulu Üyesi ve Krediler Genel Müdür Yardımcısı		Krediler Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Ayşe Ergün Erkan	Yönetim Kurulu Üyesi ve Satış Genel Müdür Yardımcısı		KOBİ Satış Genel Müdür Yardımcısı	-	-

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

Şirket 21 Aralık 1999 tarihinde kurulmuştur.

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

İhraççı'nın mevcut Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin herhangi bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

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

Kurt Korkut Jolker - Yönetim Kurulu Başkanı

1968 doğumlu olan Kurt Korkut Jolker, Beşiktaş Atatürk Anadolu Lisesi mezunudur. Faktoring sektöründe 20 yıl, tekstil sektöründe beş yıl tecrübesi bulunmaktadır. Ulusal Faktoring A.Ş.'nin ortaklarından olan Kurt Korkut Jolker, Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı'dır.

İzak Koenka - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür

1967 doğumlu olan İzak Koenka, Ege Üniversitesi Kimya Mühendisliği Bölümü mezunudur ve İstanbul Üniversitesi'nde işletme yüksek lisans eğitimi almıştır. Stanford Üniversitesi'nden Merger & Acquisitions sertifikası bulunmaktadır. Deha Menkul Kıymetler A.Ş.'de 3 yıl, faktoring sektöründe 20 yıl tecrübesi bulunmaktadır. Ulusal Faktoring A.Ş.'nin ortaklarından olan İzak Koenka, 2001 yılından beri Şirket'te Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı ve Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

Erdal Henri Frayman - Yönetim Kurulu Üyesi

1958 doğumlu olan Erdal Henri Frayman, lisans eğitimini İstanbul Üniversitesi'nde, yüksek lisans eğitimini ise George Washington Üniversitesi'nde tamamlamıştır. Faktoring sektöründe 12 yıl, kağıt, metal ve sağlık sektörlerinde 23 yıl tecrübesi bulunmaktadır. Ulusal Faktoring A.Ş.'nin ortaklarından olan Erdal Henri Frayman, Şirket'in Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

John Leone - Yönetim Kurulu Üyesi

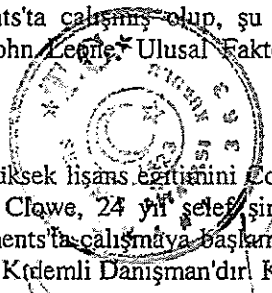
1973 doğumlu olan John Leone, lisans eğitimini Birmingham'daki State University of New York'ta tamamlamış olup, George Washington Üniversitesi'nde hukuk fakültesini bitirmiştir. John Leone, 2010 yılındaki kuruluşundan itibaren 2016 yılına kadar PineBrige Investments'ta çalışmış olup, şu anda ForeVest Capital Partners'ta Genel Müdür olarak görev yapmaktadır. John Leone, Ulusal Faktoring Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Kevin Nord Clowe - Yönetim Kurulu Üyesi

1950 doğumlu Kevin Nord Clowe, lisans eğitimini Union College'da ve yüksek lisans eğitimini Cornell Üniversitesi'nde işletme ve finans alanında tamamlamıştır. Kevin Nord Clowe, 24 yıl süreyle şirkette çalıştıktan sonra 2010 yılındaki kuruluşundan itibaren PineBridge Investments'ta çalışmaya başlamıştır. Halen PineBridge Investments'ta danışman ve ForeVest Capital Partners'da Kıdemli Danışman'dır. Kevin Nord Clowe, Ulusal Faktoring'in Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

ULUSAL FAKTORİNG
GENEL MÜDÜRÜ

ULUSAL FAKTORİNG
GENEL MÜDÜRÜ



ULUSAL FAKTORİNG
GENEL MÜDÜRÜ

Berna Betül Öztürk - Yönetim Kurulu Üyesi ve Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı

1964 doğumlu olan Berna Betül Öztürk, ODTÜ Siyaset Bilimi ve Kamu Yönetimi Bölümü'nden 1986 yılında mezun olmuştur. Sırasıyla Bank Indosuez A.Ş., Koçbank A.Ş. ve Citibank A.Ş.'de, Şube Müdürü, Krediler Tahsis Grup Müdürü, Satıştan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı ve CitiLease A.Ş.'de Genel Müdür olarak çalışmıştır. 2012 yılında Ulusal Faktoring'de çalışmaya başlayan Berna Betül Öztürk, Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Serkan Özer - Yönetim Kurulu Üyesi ve Kredilerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı

1974 doğumlu olan Serkan Özer, Trakya Üniversitesi İşletme Bölümü'nden 2000 yılında mezun olmuştur. Toprak Faktoring & Leasing Krediler bölümünde iş hayatına başlayarak, OYAK Bank-ING Bank A.Ş.'de Krediler- İstihbarat/Mali Analiz/Tahsis/Risk İzleme/Pazarlama bölümlerinde, ING Faktoring A.Ş.'de krediler bölümünde, Eko Faktoring A.Ş.'de Krediler Genel Müdür Yardımcılığı görevinde çalışmıştır. 2019 yılında Ulusal Faktoring'de çalışmaya başlayan Serkan Özer, Krediler Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Ayşe Ergün Erkan - Yönetim Kurulu Üyesi ve Satıştan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı

1976 doğumlu olan Ayşe Ergün Erkan, İstanbul Üniversitesi Halkla İlişkiler ve Tanıtım Bölümü mezunudur. 1998 yılında Garanti Bankası A.Ş.'nin Dış Ticaret biriminde iş hayatına başlamış, Garanti Faktoring A.Ş.'nin Avrupa Bölgesinde Satış ve Pazarlama Bölge Müdürü, Tam Faktoring A.Ş.'de Satış Direktörü olarak görev yapmıştır. 2014 yılında Ulusal Faktoring'de çalışmaya başlayan Ayşe Ergün Erkan, Satış Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

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:

İSİM	ŞİRKET UNVANI	GÖREVİ	SERMAYESİ		DURUM
			TL	%	
Kurt Korkut Jolker	Ulusal Faktoring A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	22.360.000	22,36	Devam ediyor.
	Kurt Korkut Jolker Şahıs Şirketi	Ortak	-	-	Devam ediyor
İzak Koenka	Ulusal Faktoring A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür	24.740.000	24,74	Devam ediyor.
	Nil Deniz ve Sağlık Gereçleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	1.040.000	40	Devam ediyor.
John Leone	Ulusal Faktoring A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
	Companhia Providencia Industria e Comercio	Yönetim Kurulu Üyesi			Devam etmiyor.
	Etelequote Limited	Yönetim Kurulu Üyesi			Devam etmiyor.
	Freyja Holdings, Ltd.	Yönetim Kurulu Üyesi			Devam ediyor.
	IBEX Limited	Yönetim Kurulu Üyesi			Devam ediyor.

[Handwritten signatures and stamps are present below the table, including a circular stamp of the Ministry of Treasury and Finance.]

	LIRA Venture Holdings, Ltd.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
	Luxembourg Investment Company 30 S.à r.l.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
	Nabbe Holdings GP, Ltd.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
	NEF Battery Holdings S.à r.l.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
	Malpka S.A.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
	Orzel Bialy S.A.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
	The Resource Group International, Ltd	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
	The Resource Group Pakistan, Ltd	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
	Work Service S.A.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
	WorkSource Investments S.à r.l.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
	TMS Brokers S.A.	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam etmiyor.
Kevin Nord Clowe	Ulusal Faktoring A.Ş	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
	Cathay Capital Corporation	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Devam ediyor.
	PineBridge Latin America Fund I&II	Yönetim Kurulu Üyesi	200	50	Devam ediyor.
	MezzVest Manager Fund I& II, Ltd	Yönetim Kurulu Üyesi			Devam etmiyor.
	CapVest Limited	Yönetim Kurulu Üyesi			Devam ediyor.
	Crestline Financing Fund I	Yönetim Kurulu Üyesi			Devam etmiyor.
	CSHarbor Capital Corp.	Direktör	8.640	100	Devam ediyor.
Erdal Henri Frayman	Ulusal Faktoring A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	5.900.000	5,9	Devam ediyor.
	Rofi Kağıtçılık San. Tic. Ltd. Şti	Yönetim Kurulu Başkanı	160.000	40	Devam etmiyor.
	Nil Deniz ve Sağlık Gereçleri Tic.ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Ortak	782.600	30,1	Devam etmiyor.
	Pufi Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	115.000	100	Devam ediyor.

8414

[Handwritten signatures and stamps]