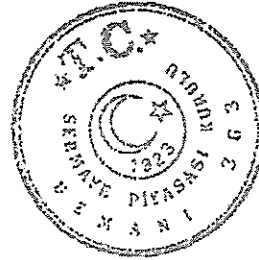


Gelir Tablosu Önemli Kalemleri (Bin TL)	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Haziran 2020	30 Haziran 2021
Pay Başına Kazanç	0,38758	0,18807	0,02577	0,01593	0,11579

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.



22.01.2021

[Signature]
YATIRIM KURULU
SERMAYE PİYASASI KURULU

[Signature]
429

[Signature]
OSMAN
YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin işbu İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu 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 risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

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

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

5.1.1. Şirket'in halka açık şirket tecrübesi bulunmamaktadır.

İzahname tarihi itibarıyla halka açık olmayan Şirket mevzuata uyum, raporlama yükümlülükleri ve ilişkili taraf işlemlerinin takibi konularında BDDK, EBRD ve JCR Eurasia Rating gibi kurumların denetim ve ilkeleri doğrultusunda faaliyet göstermektedir. Bununla birlikte Şirket'in halka arz sonrası politikalar ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum konusunda sınırlı bir deneyimi bulunmaktadır. Söz konusu düzenlemelere uyum konusunda başarısız olunması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, halka açılma sonrasında kurumsallaşma amacı ile yerine getirmesi gereken yükümlülüklerle uyum sağlamakta zorlanabilir. Şirket oluşması planlanan büyümeyi etkin bir şekilde yönetemeyebilir.

5.1.2. Şirket faaliyetleri nedeniyle kredi riski, sermaye riski, dolaylı olarak kur riski, likidite riski ve faiz oranı riskine maruz kalabilir.

5.1.2.1. Kredi Riski

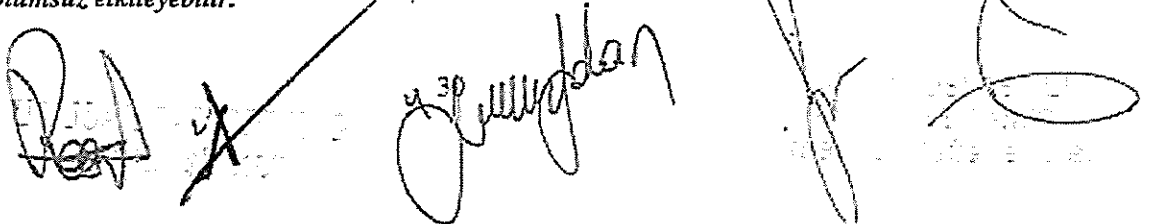
Kredi riski, sözleşme taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüklerini yerine getirmemesi sebebiyle Şirket'i mali olarak zarara uğratmasına ilişkin risktir.

Şirket'in ana faaliyeti, müşterilerinin mal veya hizmet satışından doğmuş fatura ile tevsik edilen alacaklarını vadesini beklemeden Şirket'e devretmek suretiyle nakde çevirmelerine imkân tanıyan bir finansman yöntemi olan faktoring hizmetidir. Bu kapsamda, Şirket'in temel gelir kaynağı, müşterilerinden fatura karşılığı devraldığı alacaklardır. Dolayısıyla bu alacakların vadesi geldiğinde tam ve zamanında tahsil edilememesi, Şirket'in nakit akışını, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilecektir. Şirket'in alacaklarının tahsil edememesinin başlıca sebepleri arasında, devir işlemine istinaden devralınan faturanın ödeme aracı olan çeklerin karşılıksız çıkması (Şirket'in 30 Haziran 2021 itibarıyla karşılıksız çıkan çek tutarı 8,9 Milyon TL olup, 1 Eylül 2021 itibarıyla 3,5 milyon TL karşılıksız çek tutarı kalmıştır), yeni faaliyete başlanan bölgelerdeki müşteriler başta olmak üzere müşterilerin kredibilitesinin ölçülmemesinde zorluklar yaşanması, müşterilerin konkordato ve iflas gibi alacakların tahsilini geciktirici veya engelleyici süreçlerin içine girmesi yer almaktadır.

Şirket'in alacakları tam ve zamanında tahsil edemediği durumlarda izlenecek yasal süreçler de zaman almakta ve yüksek maliyetler oluşturabilmektedir. Bu tür durumlar da Şirket'in nakit akışını, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in tâbi olduğu kredi riskine ilişkin özellikli hususlar aşağıdaki başlıklarda açıklanmaktadır.

Şirket'in sunmuş olduğu faktoring hizmeti çerçevesinde devraldığı alacakların tahsil kabiliyeti ile ilgili yürüttüğü kredibilite değerlendirme çalışmalarına rağmen müşteri riskleri nedeniyle alacaklarının tahsilatlarını tam ve zamanında ya da hiç yapamaması, Şirket'in nakit akışını, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.



Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığını sağlaması için devraldığı alacakları tahsil edebilmesi gerekmektedir. Şirket, müşterilerinden devraldığı fatura kapsamındaki vadeli alacağın tahsil kabiliyeti olup olmadığını, işlem esnasında yapacağı kredibilite değerlendirme çalışmaları ve Faktoring Kanunu'nun 43. maddesi uyarınca faktoring şirketleri ve bankalarca devralınan alacaklara dair bilgi ve belgelerin ortak bir sisteme kaydı, toplulaştırılması ve mükerrerlik kontrolü ve raporlama yapılması amacıyla kurulmuş Merkezi Fatura Kaydı Sistemi üzerinden detaylı olarak kontrol etme ve böylece müşteri riskleri nedeniyle alacaklarının tahsilatlarının tam ve zamanında ya da hiç yapılamaması riskini azaltmak istemektedir. Bunlara ek olarak, Şirket, alacakların tahsil kabiliyeti ve risklerini teşhis edebilmek için kaynak ayırmakta olup, bu amaçla 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali yılda 806 bin TL, 30 Haziran 2021 tarihinde sona eren altı aylık ara dönemde ise 430 bin TL kaynak ayrılmıştır.

Bununla beraber, Şirket'in alacaklarının tahsilatında müşteri riskleri oluşabilir. Şirket'in alacaklarını tahsil edeceği kişilerin ödeme güçleri için yapılan istihbarat çalışmaları ve Merkezi Fatura Kaydı sistem kontrolü ile olumlu olarak değerlendirilse de, devir işlemi sonrasında vade tarihine kadar yaşayabilecekleri maddi sıkıntılar, özellikle özel sektörde firmaların yaşayabilecekleri konkordato, iflas, finansal yeniden yapılandırma gibi süreçler veya farklı sebeplerle ödemelerin tam ve zamanında ya da hiç yapılamaması Şirket'in kârlılık ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in alacakları tam ve zamanında tahsil edemediği durumlarda izlenecek yasal süreçler de zaman almakta ve ilave maliyetler oluşturabilmektedir. Bu durum da Şirket'in nakit akışını, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket müşteri portföyünde belirli sektörlerde yoğunlaşma olması, ilgili sektörde yaşanacak olumsuzluklar neticesinde Şirket'in faaliyetlerinde tahsilat problemlerine sebep olabilir.

Küresel ve ulusal boyutta gerçekleşen ekonomik gelişmeler, coğrafi ve siyasi sorunlar bazı sektörleri olumsuz etkileyebilir. Bu durum, o sektördeki müşterileri ile ilgili alacak tahsilatlarının tam ve zamanında ya da hiç yapılmamasına neden olabilir.

Yine Şirket'in belirli bir sektördeki alacaklarını tahsil etmesinde sektör özelindeki gelişmeler nedeniyle ek sorunlar çıkabilir. Böylece, Şirket'in alacaklarını tam ve zamanında ya da hiç alamaması, Şirket'in kârlılık ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

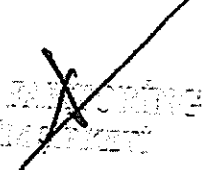
Şirket müşterilerinin önemli bir bölümünü KOBİ'ler oluşturmakta olup, 30 Haziran 2021 tarihinde sona eren altı aylık ara dönemde KOBİ'ler Şirket müşterilerinin %98'ini temsil etmektedir. KOBİ'lerin finansal durumlarında olumsuzluklar yaşanması riski büyük ölçekli işletmelere nazaran daha yüksek olabilir. Yine KOBİ'lerin uymakla yükümlü olduğu mevzuatta gerçekleşebilecek değişiklikler, bu işletmeler için ek maliyetler yaratarak KOBİ'lerin finansal durumlarını olumsuz yönde etkileyebilir. KOBİ'lerin finansal durumlarında gerçekleşebilecek olumsuz değişiklikler ise Şirket'in alacak tahsilat kabiliyetini ve dolayısıyla kârlılık ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

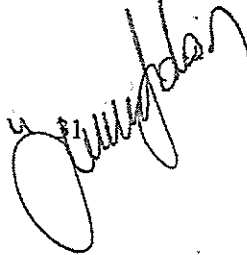
Şirket'in yeni yerlere şubeler açarak büyüme hedefi, Şirket'in tahsilatlara ilişkin yürüteceği faaliyetler anlamında risklere sebep olabilir.

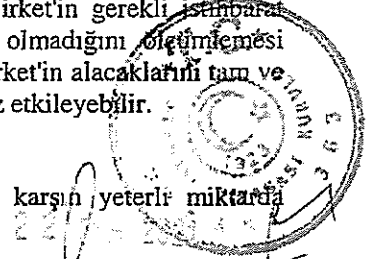
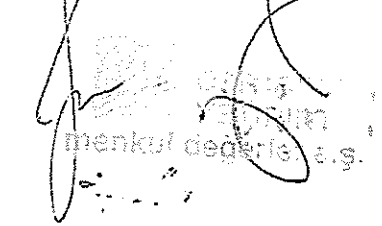
Şirket'in içinde bulunduğu faktoring sektöründe faaliyetlerin yoğunlaştığı belirli bölgelerde yoğun bir rekabet ortamı oluşabilmekte olup, bu bölgelerde başarılı şekilde rekabet edilebilmesi için gerektiğinde düşük kâr marjı ile çalışmak gerekebilmektedir. Bu kapsamda, Şirket, büyüme stratejileri çerçevesinde faktoring faaliyetlerinin daha az yaygın olduğu ülke genelindeki farklı yerlere şubeler açarak iş hacmini arttırmayı ve büyümeyi hedeflemektedir. Bu hedef, başlangıç aşamasında, Şirket'in gerekli istihbarat altyapısını kurana kadar yeni bölgelerde alacakların tahsil kabiliyeti olup olmadığını ölçümlemesi anlamında risklerle karşı karşıya kalmasına neden olabilecektir. Bu nedenle, Şirket'in alacaklarını tam ve zamanında ya da hiç alamaması, Şirket'in kârlılık ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.1.2.2. Sermaye Riski

Sermaye riski, Şirket'in mevcut faaliyetleri sürdürürken finansal kayıplara karşı yeterli miktarda sermayeye sahip olmamasını ifade eder.



Şirket stratejik olarak bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan faktoring hizmetleri kapsamında devraldığı alacakların hacmini arttırmak ve ekonomik gücünü verimli bir şekilde kullanarak kârlılığını arttırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği faktoring hizmetinin temel fonksiyonlarından biri müşterilerine finansman sağlamak olduğu için, Şirket'in oluşabilecek finansal kayıplara karşı yeterli sermayeye sahip olması, faaliyetlerini devam ettirebilmesi için şarttır. Bu sebeple, Şirket'in yeterli sermayeye sahip olmaması Şirket'in faaliyetlerini durma noktasına getirebilir.

Buna ek olarak, Faktoring Yönetmeliği uyarınca Standart Oran'ın asgari yüzde üç olarak tutturulması ve idame ettirilmesi zorunludur. Şirket'in Standart Oran'ı tutturamaması halinde, Standart Oran tutturuluncaya kadar yeni bir faktoring sözleşmesi yapması mümkün olmayabilir.

Bu kapsamda, Şirket'in Standart Oran'ı 2018 yılı için %20,3, 2019 yılı için %16,3 ve 2020 yılı için %14,6 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in hâlihazırda Standart Oran'ı tutturmuş olması, gelecekte de tutturabileceği anlamına gelmemektedir. Ayrıca BDDK, faktoring şirketlerinin aktif yapısını ve mali bünyesini dikkate alarak Standart Oran'ın artırılmasına veya şirket bazında farklı bir Standart Oran uygulanmasını kararlaştırabilir. BDDK'nın sektör için farklı bir Standart Oran belirlemesi halinde, Şirket'in BDDK tarafından belirlenen Standart Oran'ı tutturamaması ihtimali de vardır. Bu durum Şirket'in faaliyet izninin sona ermesiyle neticelenebilir.

5.1.2.3. Dolaylı Kur Riski

Şirket'in faktoring işlemleri TL bazında yapılmakta olup yapılan işlemler kapsamında kur riski bulunmamaktadır. Ancak Şirket'in müşterilerinin kârı, finansal durumu ve nakit akışları döviz kurlarındaki dalgalanmalardan etkilenebilmektedir. Bu durum Şirket'i de dolaylı olarak kur riskine maruz bırakmaktadır. Ayrıca Şirket'in mevcut durum itibarıyla kullandığı bir döviz kredisi bulunmamakla birlikte, gelecekte kullanılacak döviz kredileri kurlarda meydana gelebilecek değişimler sebebiyle kur farkı zararı oluşturup gelir kaybı yaratabilir.

5.1.2.4. Likidite Riski

Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığını sağlaması için kısa, orta ve uzun vadeli net fonlama ve likidite yükümlülüklerini yerine getirmesi gerekmektedir. Bu kapsamda Şirket'in likidite riskini bertaraf etmesi için mevcut alacaklarını tahsil edebilmesi ve bilançosunda oluşan yükümlülükleri bu tahsil edilen alacaklarla karşılaması gerekmektedir.

Faktoring şirketleri faaliyetlerini sürdürmek için gereken fon kaynağını şirket özkaynağı ve faktoring faaliyetleri çerçevesinde devraldığı alacakların tahsil edilmesi sonucu elde edilen gelirleri yanında, banka ve finans kuruluşlarından sağladıkları krediler ile borçlanma araçlarının ihracıyla sağlarlar. Bu kapsamda, Şirket'in likidite riski, Şirket'in çeşitli sebepler ile alacaklarını tahsil edememesi veya yeterli finansman kaynağını bulamaması ya da bulunan kaynakların yüksek maliyetli olması nedeniyle ortaya çıkabilir. Bu gibi nedenlerle yeterli likidite sağlanamaması, Şirket'in nakit akış dengesini bozarak finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.1.2.5. Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açmasıdır. Şirket, faaliyetlerinin devamlılığını sağlamak için temin ettiği finansal araçlar nedeniyle faiz oranı riskine maruz kalabilmektedir.

Şirket'in faktoring alacakları üzerinden alınan ve hizmetlerini fonlamak için kullandığı krediler için ödenen faiz oranı ağırlıklı olarak kısa vadeli faiz oranına göre belirlenmektedir. Dolayısıyla, Şirket, kısa vadeli faiz oranındaki artış ve azalışlara duyarlıdır.

Aynı zamanda, Şirket'in faiz kazanan aktifleri ile faiz barındıran pasifleri arasındaki vade farklılıkları, Şirket'i, farklı zamanda yeniden fiyatlamadan kaynaklanan bir faiz oranı riski ile karşı karşıya bırakmaktadır. Şirket, bu riskleri minimize etmek için faktoring alacaklarının vadeleri ile kullanılan kredilerin vadeleri arasında sağladığı uyum sağlanması için çalışmaktadır. Ayrıca, Şirket kullandığı kredilere ilave olarak, alternatif finansman yöntemi olarak finansman bonusu ihracı yaparak da faiz riskini yönetmeyi amaçlamaktadır. Bununla beraber, söz konusu faiz riskinin mevcut risk politikaları

çerçevesinde bertaraf edilememesi halinde Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları bu durumdan olumsuz etkilenebilecektir.

5.1.3. Şirket, faaliyet gösterdiği faktoring sektöründe diğer şirketler ile rekabet etmektedir ve bu rekabet Şirket'in gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği faktoring sektöründe BDDK'nın 30 Haziran 2021 verilerine göre Türkiye genelinde 55 faktoring şirketi toplam 350 şube ile aktif olarak faaliyet göstermektedir (Kaynak: BDDK, <http://www.bddk.org.tr/BultenAylıkBdmk/tr/Gosterim/Factoring>). Bu kapsamda, Şirket, rakiplerine karşı ciddi bir rekabet içinde olup son dönemde yaşanan küresel ekonomik dalgalanma ile mevcut rekabetin bu sektörde faaliyet gösteren tüm taraflar için artması beklenmektedir.

Şirket tarafından hizmet verilen sektörde müşterilerinin sayısının diğer gelişmiş ülke piyasa oranlarına az olması ve aynı sektörlerde hizmet veren çok sayıda rakip bulunması rekabetin başlıca sebeplerindendir. Şirket'in başlıca gelir kalemi olan faktoring hizmetinde temel olarak müşterilerin tercihleri ön plana çıkmakta ve söz konusu tercihler Şirket'in mali performansı üzerinde önemli rol oynamaktadır. Faktoring sektöründe müşterilerin tercihleri genellikle şu hususlara göre şekillenmektedir: faktoring şirketlerinin faaliyet gösterdiği sektörde sahip olduğu bilinirliği ve tanınırlığı, gerekli yeterliliğe sahip üst düzey yöneticileri istihdam edebilme ve söz konusu yöneticiler ile uzun süreli istihdam ilişkisine sahip olma becerisi, müşteriler tarafından talep edilen faktoring hizmetine ilişkin çözümleri en iyi şekilde sunma becerisi ve özel durumlar karşısında müşterileri için geliştirdiği özgün çözümler üretme başarısı.

Bununla birlikte, Şirket'in sektör içindeki rakipleri, Şirket ile karşılaştırıldığında daha büyük bir iş tecrübesi ve teknik bilgi birikimine, tanınırlığa ve bunlar dışında ilave sair avantajlara sahip olabilir. Şirket'in mevcut veya yeni rakipleri, müşterilere sunmuş oldukları hizmetlere ilişkin fiyatlandırmalarında Şirket'e göre nispeten daha düşük bir fiyat politikası izleyebilir ve yine Şirket'e kıyasla daha nitelikli hizmetler veya çözümler sunabilir. Bu ihtimallerde Şirket'in müşterilerinin, Şirket'in rakiplerinin kendilerine sundukları şartları daha avantajlı bulması halinde, Şirket'in hizmetlerini talep etme isteğinde azalma olabilir. Yine söz konusu rakiplerin Şirket ile personel istihdamı hususunda da rekabete girme ihtimali vardır. Ayrıca, Şirket ile kıyaslandığında yapısal olarak daha küçük olan rakipler, Şirket tarafından gerçekleştirilen faaliyetlerin tamamı veya bir kısmı üzerinde fiyat baskısı oluşturabilir.

Şirket'in rakipleri ile başarılı bir şekilde rekabet edebilmesi için müşterilerine en iyi şekilde hizmet vermesi ve bu hizmetler için piyasa koşullarına göre en avantajlı fiyatı belirleyebilmesi ciddi önem arz etmektedir. Şirket, müşterilerinin kendisine ilettiği geri bildirimleri satışçılarının şirket sistemine girmesiyle analiz ederek hem hizmet içeriklerini hem de fiyat politikalarını müşteri taleplerine uygun bir şekilde belirlemeye özen göstermektedir. Ancak Şirket'in sunduğu hizmetler ve/veya uyguladığı fiyat politikalarında geçmiş yıllarda yakaladığı başarıyı gösterememesi durumunda, Şirket'in pazar payının rakiplerine oranla düşmesi ya da gelir kaynaklarının daralması veya gelecekte mali kaynaklarını artıramaması söz konusu olabilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde yukarıdaki sebepler veya başka etkenlerden dolayı rakipleriyle etkin şekilde rekabet edememesi halinde Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

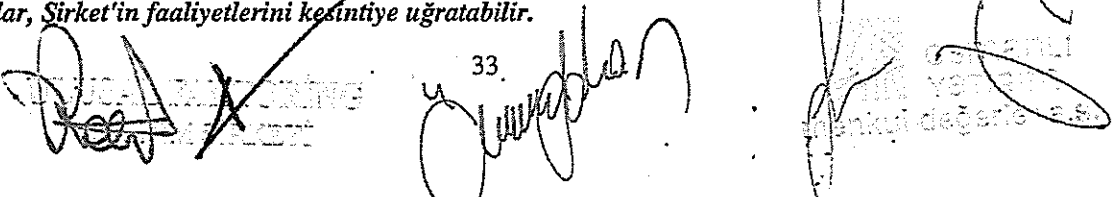
5.1.4. Şirket'in faaliyetlerinde, önemli fonsiyonlar üstlenen üst düzey yöneticiler büyük önem arz etmekte olup, bu yöneticilerin Şirket ile ilişkilerinin sona ermesi Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in mevcut faaliyetlerinin yönetimi ve gelecekte ortaya çıkabilecek olan zorlukları aşması, Şirket'in yönetiminde yer alan üst düzey kadronun birtakım üyelerine bağlıdır.

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve yönetimde söz sahibi olan personel, Şirket stratejisinin belirlenmesi ve uygulanması konusunda önemli rollere sahiptir. Bu kapsamda, Şirket her ne kadar yönetimde devamlılığı sağlayabilecek adayları istihdam etmeye devam etse dahi, yukarıda sayılan kişilerin Şirket ile ilişkisinin sona ermesi, Şirket'in mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe dair beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.1.5. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde kullandığı bilişim teknolojisi ve iletişim sistemlerindeki aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini kesintiye uğratabilir.

33.



Şirket'in kullandığı bilişim sistemleri, Şirket'in faaliyetleri açısından kritik bir öneme sahiptir. Bu sistem üzerinde tüm müşteri veri tabanı tutulmakta ve iş akışı Şirket kuralları doğrultusunda sistem üzerinden yürütülmektedir. Dolayısıyla, Şirket'in orta ve uzun vadedeki başarısı, bilgi teknolojisi sistemlerinde belirli bir standardizasyonu koruma ile yeni yaklaşımlar ve uygulamalar geliştirmesine bağlı olup, bilişim teknolojisi ve iletişim sistemlerindeki aksaklıklar Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı bakımından büyük önem arz etmektedir.

Bilişim teknolojilerinin işleyişini bozan zararlı yazılımlar, elektrik kesintileri ve yine bilişim sistemlerinin programlandığı şekilde çalışmasını engelleyen her türlü müdahalelerden kaynaklananlar da dâhil olmak üzere, Şirket'in bilişim teknolojisi sistemlerine dair herhangi bir teknik aksaklık Şirket'in müşterilerine sunduğu hizmetlerde aksamalara ve müşterilerden elde edilecek gelirlerin tahsilatında gecikmelere neden olabilir. Buna ek olarak, Şirket'in kullanmakta olduğu bilişim teknolojisi sistemlerinin zamanında güncellenmemesi ve/veya yenilenmemesi halinde Şirket faaliyetlerini planladığı şekilde gerçekleştiremeyebilir.

Yukarıdakilere ek olarak, Şirket tarafından faaliyet gösterilen sektörde kullanılan bilişim teknolojisi ve iletişim sistemlerinin bir kısmı üçüncü kişilerce sağlanmaktadır. Üçüncü kişilerce sunulan söz konusu bilişim teknolojisi ve iletişim sistemlerinin üçüncü kişilerce gereği gibi güncellenmemesi, söz konusu teknoloji ve sistemlerdeki birtakım hizmet kesintileri veya sistemlerde ortaya çıkabilecek olan diğer aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in söz konusu bilişim teknolojileri ve iletişim sistemlerinde aksaklıklarla karşılaşması veya gelecekteki teknolojik yeniliklere uyum sağlamayı başaramaması; Şirket'in ekonomik performansını, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe dair beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir. Geniş çaplı sistem arızalarında, Şirket'in verilerinin ya da veri işleme yeterliliğinin kaybı ve faaliyetlerin aksaması söz konusu olabilir. Bu tür aksaklıklar, Şirket'in müşterilerini kaybetmesine, mali durumunun bozulmasına sebep olabilir ve faaliyet sonuçlarına önemli derecede olumsuz etki edebilir.

5.1.6. Şirket'in müşterilerine ait kişisel verilerin veya ticari sırların, yetkisiz üçüncü kişilerce ele geçirilmesiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali olması durumunda, Şirket'in faaliyetleri önemli ölçüde aksayabilir, söz konusu ihlal aynı zamanda gizli bilgilerin ifşa olmasına yol açabilir ve Şirket nezdinde ciddi zararlara yol açabilir.

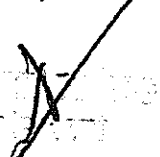
Şirket, faaliyetleri kapsamında müşterileri ve/veya müşterilerinin çalışanlarına ait kişisel verilere ve yine müşterilerinin ticari sırlarına ilişkin bilgi edinmektedir. Yürürlükteki ilgili mevzuat gereği Şirket'in veri sorumlusu olarak nitelendirilmesi sebebiyle söz konusu bilgilere erişimin düzenlenmesi ve üçüncü kişilerce erişimin engellenmesi için uygun güvenlik önlemlerini almak üzere gerekli tüm teknik ve idari tedbirleri alma sorumluluğu bulunmaktadır. Şirket'in kayıt altına aldığı ticari sırlar ve kişisel verilerin miktarı gün geçtikçe artmakta olup, Şirket, söz konusu verilerin mevcut güvenlik teknolojileriyle korunabileceğini garanti edememektedir.

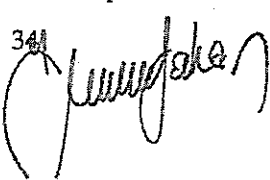
Ayrıca, üçüncü kişiler, Şirket'in verilerine ya da Şirket'in müşterilerinin verilerine erişim sağlamak için Şirket çalışanlarını veya Şirket müşterilerini söz konusu gizli bilgileri ifşa etmeleri için ikna edebilir veya zorlayabilir. Şirket'in almış olduğu güvenlik önlemlerine rağmen bu bilgilere hukuka aykırı şekilde erişen üçüncü kişiler, bu bilgileri kullanarak Şirket'in sistemlerine erişim sağlayabilir. Yine, söz konusu üçüncü kişiler, Şirket sistemlerinde hukuka aykırı olarak elde ettikleri bilgiler aracılığıyla birtakım işlemler yapabilir. Ayrıca, izinsiz erişim sağlamak için başvuru yöntemler, sürekli değişime uğradığından ve söz konusu yöntemlerin tespit edilmeleri uzun zaman aldığından, bu yöntemlerin Şirket tarafından fark edilmesi ya da bu yöntemlere karşı tedbirler alınması yeterli ya da mümkün olmayabilir. Şirket ve ilişkili kişilerin, güvenlik tedbirlerine yönelik büyük çaplı herhangi bir ihlali; olası para cezaları, diğer yaptırımlar ve muhtelif zararlar, hizmetlere yönelik müşteri taleplerinde azalma ve Şirket itibarının zarar görmesi de dâhil olmak üzere, Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

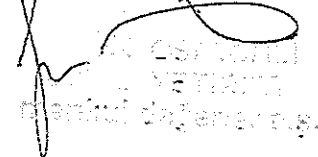
5.1.7. Şirket müşterilerinin ve sair üçüncü kişilerin, Şirket aleyhine veya Şirket'i taraf göstererek dava açması ve bu davaların bazılarının Şirket aleyhine sonuçlanması ihtimali vardır.

Şirket'in hâlihazırda taraf olduğu birtakım hukuk davaları mevcuttur. Söz konusu davalar arasında çeşitli alacak davaları, işçi alacağı ve işe iade davaları, menfi tespit ve istirdat davaları bulunmaktadır. Şirket





341




söz konusu davalar kapsamında 30 Haziran 2021 tarihine kadar önemli miktarda herhangi bir zarara maruz kalmamış ve yine söz konusu bu davalar nedeniyle önemli miktarda bir hukuki danışmanlık veya tazminat harcaması yapmamıştır. Ancak, Şirket, gelecekte bu tür zararlara ya da masraflara maruz kalmayacağını garanti edememektedir. Şirket'in sürdürmüş olduğu faaliyetleri çerçevesinde maruz kalabileceği dava ve takiplere önemli ölçüde finansal ve idari kaynak ayırması gerekebilecek olup, bu durum Şirket'in mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.8. Şirket faaliyet gösterdiği sektördeki risklerini azaltmak adına sahip olduğu sigortaların sağladığı korumaların mevcut veya muhtemel riskler karşısında yetersiz kalması ya da sigorta yaptırılan sigorta şirketlerinin Şirket'in sahip olduğu sigorta korumaları kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmemesi veya getirememesi nedeniyle, maruz kaldığı birtakım riskler nedeniyle gördüğü zararları tazmin etme kabiliyetine sahip olmayabilir.

Şirket, yürürlükteki mevzuat uyarınca yaptırmakla yükümlü oldukları da dâhil olmak üzere, mevcut ve muhtemel ticari risklere karşı korunmak ve Şirket'in varlıklarını korumak adına sigorta şirketleriyle sigorta sözleşmeleri akdetmektedir. Şirket; bu tür risklerin gerçekleşmesi halinde, meydana gelen olayların büyüklüğü ve meydana gelme sıklığına bağlı olarak önemli ölçüde kayba uğrayabilir veya söz konusu rizikoların gerçekleşmesi, Şirket'in mevcut sigorta teminatını aşan miktarda zarara maruz kalmasına sebebiyet verebilir.

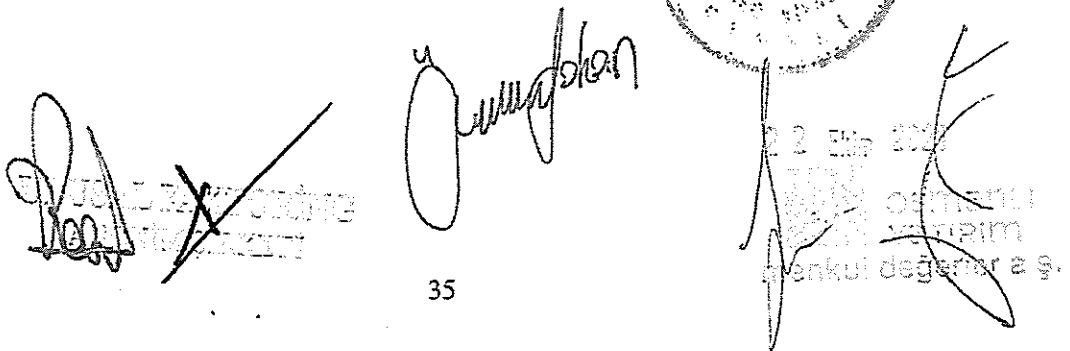
Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatları, Şirket'in maruz kalabileceği mevcut ve muhtemel zararları karşılamakta yetersiz kalabileceği gibi sigorta teminatlarının içerdiği korumanın kapsamına dâhil edilmeyen ya da söz konusu korumayı önemli ölçüde aşan zararlar, Şirket için ek masraf kalemlerinin doğmasına sebep olabilir. Dolayısıyla Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları bu husustan olumsuz olarak etkilenebilir. Ayrıca, sigortaların sağladığı koruma yeterli olsa bile, sigortacı özellikle Şirket'in önemli oranda riske maruz kaldığı hallerde zararı tamamen ve derhal karşılayamayabilir ve bu durum da Şirket'in kayba uğramasına yol açabilir.

5.1.9. Şirket, mevcut finansman kaynaklarına ilişkin düzenlemeler kapsamında birtakım ödeme taahhütlerine uymakla yükümlüdür.

Şirket'in akdetmiş olduğu pek çok genel kredi sözleşmesi, çerçeve faktoring sözleşmesi ve finansal kiralama sözleşmesi bulunmaktadır. Şirket, bu sözleşmelerin hükümleri uyarınca öngörülen ödeme taahhütlerinin devamlı bir şekilde tamamen karşılanabileceğini garanti edememektedir. Şirket'in mevcut veya gelecek dönemlerde taraf olacağı finansman ve diğer sözleşmelerinde yer alan ödeme taahhütlerine uyma konusunda başarısız olması durumunda, söz konusu sözleşmeler kapsamında temerrüt hali oluşabilir. Bu sözleşmeler uyarınca bir temerrüt halinin oluşması ise, olası tüm telafi imkânlarının tüketilmesinin ardından, sözleşme taraflarının Şirket'e finansman vermeye yönelik tüm taahhütlerini sona erdirmelerine veya ilgili finansmanların vadesinden önce geri çağırarak borçlanılmış olan tutarların tamamının derhal muaccel hale gelmesine sebep olabilir. Ayrıca, bu durum, diğer finans sözleşmeleri uyarınca da temerrüt halinin meydana gelmesini ve temerrüde düşülen tüm sözleşmeler için verilmiş olan teminatların paraya çevrilmesine neden olabilir. Bu durumlardan herhangi biri meydana geldiği takdirde, mevcut varlıkların, borçların tamamı veya anılan durumlardan etkilenen kısmını karşılamaya yeteceğine dair herhangi bir garanti verilememektedir. Ayrıca, alternatif finansman sağlanabileceğinin de garantisi bulunmamaktadır. Keza, alternatif finansman sağlanabilir olsa bile, söz konusu finansmanın hüküm ve koşullarının Şirket açısından elverişli veya kabul edilebilir nitelikte olacağı da garanti edilememektedir.

5.1.10. Şirket markasının değerini korumakta başarısız olabilir.

35



Şirket'in başarısı, marka imajını ve itibarını muhafaza etmeye, geliştirmeye ve koruyabilmeye ve müşterilerle marka arasında kurulan ilişkiye bağlıdır. Ulusal Faktoring markası başta olmak üzere Şirket'in kullandığı temel markalar olan Ulusal Faktoring ve ÇEKPARA ULUSAL FAKTORİNG markaları; Şirket faaliyetlerinde önem arz etmektedir. Şirket'in markalarının değerlerinin korunamaması ve geliştirilememesi ihtimallerinde, müşteri kaybı söz konusu olabilir ve bu durum, Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1. Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi için faaliyet gösterdiği sektöre ilişkin gerekli olan izinlerin alınması ve muhafaza edilmesi gerekmektedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği faktoring sektöründe faaliyet göstermek için, Faktoring Kanunu'nun 4. ve 7. maddeleri uyarınca gerekli şartları sağlayıp BDDK'dan kuruluş ve faaliyet izinlerinin alınması, Faktoring Kanunu'nun 13. maddesi uyarınca yöneticilerinin belirli şartlar taşıması ve Faktoring Kanunu'nun 8. maddesi uyarınca açılacak her bir şube için ayrı izin alınması zorunludur. Ayrıca, Şirket'in, bu izinlerin gerekliliklerini sürekli bir biçimde yerine getirerek söz konusu izinleri muhafaza etmesi gerekmektedir.

Ayrıca Şirket, faaliyetleri kapsamında başta BDDK olmak üzere birçok idari makam ve kurumun da düzenli denetimlerine tâbidir. Şirket'in faaliyet izni için gerekli herhangi bir koşulun Şirket tarafından sağlanamaması veya söz konusu izin için yeterlilik şartlarının kaybedilmesi durumunda, Şirket'in ceza ödemesi, söz konusu iznin askıya alınması veya iptal edilmesi ya da Şirket'in faaliyetlerine yönelik kısıtlamalar getirilmesi mümkün olabilir. Herhangi bir iznin alınamaması ya da mevcut iznin askıya alınması veya iptal edilmesi halinde Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir. Yine Şirket, söz konusu izinlerin korunması adına mevzuata uyum amacıyla ilave harcamalar yapmak durumunda kalabilir.

5.2.2. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde rakiplerinin sayıca artması veya rakiplerinin pazar paylarının artması, Şirket'in sektördeki pazar payını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde yeni şirketlerin kurulması veya rakiplerinin pazar payının artması, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki rekabet ortamının artmasına ve Şirket'in sektördeki payının azalmasına neden olabilir. Şirket'in rakiplerinin fiyatlandırmalarında Şirket'e nispeten büyük oranda daha düşük bir fiyat politikası izlemesi veya Şirket'e kıyasla daha nitelikli hizmetler veya çözümler sunabilmesi, Şirket'in mevcut müşterilerini korumasında veya potansiyel müşterileri ile başlayacağı iş ilişkilerinde zorluklara sebep olabilir. Sayılan sebeplerle sınırlı olmamak üzere Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde artan rekabet ortamı Şirket'in iş planlarını ve iş yapışını olumsuz etkileyebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.2.3. Şirket'in sahip olduğu dağıtım kanalları ve bilanço büyüklüğü, banka iştiraki olan faktoring şirketlerine kıyasla sınırlı kalabilir.

Şirket, banka iştiraki konumundaki faktoring şirketlerine göre sınırlı dağıtım kanalları ve bilanço büyüklüğüne sahiptir. Söz konusu faktoring şirketleri, banka ile olan grup ilişkileri kapsamında doğrudan banka müşteri ağına erişim sağlayarak Şirket'in sahip olmadığı bir müşteri ağı potansiyeli ve yine banka şubeleri ile banka şubelerinde çalışan müşteri temsilcileri vasıtasıyla farklı coğrafi bölgelerde bulunan müşteri gruplarına fiziki olarak bire bir hizmet verme imkânına sahip olmayabilir. Aynı zamanda banka iştiraki faktoring şirketlerinin banka ağı aracılığıyla ulaştığı müşteriler; bankanın saygınlığı, itibarı ve sektördeki imajını gerekçe göstererek Şirket yerine bankaların iştiraki olarak faaliyet gösteren faktoring şirketlerini tercih edebilirler.

Yukarıdakilere ek olarak banka ağı sayesinde daha geniş müşteri ağına ve dağıtım kanallarına sahip olabilecek faktoring şirketleri, Şirket ile karşılaştırıldığında daha derin bir bilanço yapısına sahip olabilir ve bu sayede Şirket'in büyük olarak sınırlı olan bilançosu karşısında avantajlı konumda olup daha geniş yatırım ve ürün ağı oluşturabilirler.

Söz konusu nedenler ile banka iştiraki faktoring şirketlerine nazaran daha sınırlı bir dağıtım ağı ve bilanço büyüklüğü ile faaliyet gösteren Şirket'in kârlılığı ve finansal durumu beklentilerin altında kalabilir.

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

Küresel ve ulusal boyutta gerçekleşen ekonomik gelişmeler, tüm sektörlerde olduğu gibi faktoring sektörünü de olumsuz etkileyebilir. Söz konusu ekonomik gelişmeler sonucunda Şirket'in mevcut iş hacmi düşebilir, yeni yatırımlar ertelenebilir ve sektörün beklenen büyüme oranlarına ulaşamaması veya küçülmesi sonuçlarına neden olabilir. Tüm bu durumlar, Şirket'in mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

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

Şirket'in faaliyet gösterdiği piyasanın koşulları; ekonomi, siyaset ve iş dünyası gibi birtakım etkiler ile şekillenebilmektedir. Fakat söz konusu değişimlerin tetiklenmesi kimi zaman değişen teknoloji trendlerinin etkisi ile de gerçekleşmektedir. Teknoloji dönüşümü kapsamında mevcut iş yapış tarzları ve alışılmış metotlarda da değişim yaşanmaktadır. Bu kapsamda, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki söz konusu dönüşüme ayak uydurabilmek adına uygun ürün ve hizmetleri piyasaya sürmesi gerekebilecektir. Ancak Şirket, söz konusu yeni ürün ve hizmetleri tâbi olduğu mevzuat nedeniyle piyasaya süremeyebilir veya dönüşümün gerekliliğine uygun ürün ve hizmetleri geliştiremeyebilir.

Tüm bu sebepler, Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.2.5. Şirket, idari ve yasal düzenlemelerin yoğun olduğu faktoring sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör uyarınca tâbi olduğu mevzuat veya bu mevzuatın yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da Şirket'in tâbi olduğu mevzuatın ihlal edilmesi, Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket, faaliyet gösterdiği faktoring sektöründe, başta faktoring faaliyetlerine ilişkin düzenlemeler olmak üzere, suç gelirlerinin aklanması ve terörizmin finansmanının engellenmesi, kişisel verilerin korunması ve vergi mevzuatı dahil olmak üzere kapsamlı bir 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, idari yaptırımlara veya başka yükümlülüklerle maruz bırakabilir. Tüm bu durumlar, Şirket'in mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Aynı zamanda, faktoring sektöründeki idari düzenleyici ve denetleyici kurum olan BDDK'nın yaptığı ikincil düzenlemeler, Şirket'in faaliyet gösterdiği alanlardaki mevcut iş akışlarını önemli oranda etkileyecek değişiklikler olabilir. Örneğin, BDDK tarafından yapılan bir ikincil düzenleme ile Standart Oran yükümlülüğünün Şirket özelinde veya genel olarak faktoring şirketleri için arttırılması, Şirket'i sermaye riskine maruz bırakarak faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etkiye yol açabilir ve belirlenen Standart Oran'ın Şirket tarafından tutturulamaması, Şirket'in faaliyetlerini durdurmasına sebebiyet verebilir.

Yine, finans piyasalarında geçmişte yaşanan istikrarsızlıklar nedeniyle, hükümet veya idari düzenleyici kurumlar, söz konusu istikrarsızlıkları aşmak adına önemli mevzuat değişiklikleri yaparak mevcut sistemi olduğundan daha regüle hale getirmişlerdir. Benzer bir yaklaşımın günümüzde veya gelecekte yaşanması halinde Şirket'in ek bir raporlama, mevzuata uyum yükümlülükleri, sermaye yeterliliği de dâhil olmak üzere ilave yükümlülükler yüklenmesi söz konusu olabilir. Hükümet ve idari düzenleyici kurumlar tarafından yapılabilecek bu değişiklikler, Şirket üzerinde ek maliyetler doğurabileceği gibi, bu yeni yükümlülüklerle uyum sağlanması süreci, Şirket'in faaliyetlerinin olağan akışında aksamalar ve sair olumsuz sonuçlara yol açabilir.

Benzer şekilde, Şirket, yürürlükte olan mevzuata uyum sağlamak ve yürürlükteki mevzuatta Şirket aleyhine meydana gelebilecek değişiklikler için gerekli eğitime ve lisanslara sahip uzmanlar çalıştırmak, ilgili mevzuatın öngördüğü şekilde operasyonel işleyişi için destek hizmeti almak ve yine ilgili mevzuat uyarınca belirli prosedürleri takip etmek, politikalar oluşturmak, iç denetim mekanizmaları kurmak ya da söz konusu işlemlere ilişkin ek profesyonel dış destek almak mecburiyetinde kalabilir.

37

37

37

Bu hususlara ek olarak BDDK, faktoring sektöründeki ücretlendirme politikalarında da değişiklik yapabilir ve söz konusu ücretlere ilişkin serbestlik veya sınırlamaları işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla tamamen veya kısmen değiştirebilir. Bu durumda Şirket, söz konusu değişikliklere uyum sağlayacağı ve yeniden fiyatlamalarını oluşturacağı döneme kadar mevcut ve muhtemel faaliyetleri ve kârlılığı, bu süreçten olumsuz olarak etkilenebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Paylar'a ilişkin yeterli işlem hacmine sahip bir pazar oluşacağının veya böyle bir pazarın oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi bulunmamaktadır. Paylar'a ilişkin pazarın likiditesi Paylar'ı elinde bulunduran yatırımcıların sayısı, niteliği, yatırım amaçları, menfaatleri gibi birçok faktöre bağlı olacaktır. Paylar'a ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir veya bu pazar sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumda yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları Paylar'a ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkânları olumsuz yönde etkilenebilir. Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması, Paylar'ı elinde bulunduran yatırımcıların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini artırabilir.

Halka arz fiyatı, Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, bu bölümde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Paylar'ın değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer etkenler ile bu bölümde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket faaliyet sonuçlarında meydana gelecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arz kapsamında aldıkları Payları halka arz fiyatından veya onun üzerinde bir fiyatla satma imkânını bulamayabilirler. Sonuç olarak, halka arz kapsamında Paylar'ı satın alan yatırımcılar Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Paylar'ın değeri, zaman zaman önemli boyutta dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar, Şirket'in mali performansı ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle de ilgili olmayabilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da alternatif sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, Paylar'a ilişkin işlem pazarı ile Paylar'a ilişkin oluşturan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

5.3.2. Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, 15 Eylül 2021 tarihli ve 2021/18 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüt ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren altı ay boyunca bedelli sermaye artırımını yapmayacağını taahhüt etmiştir.

Mevcut Ortaklar, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren altı ay boyunca maliki oldukları Şirket paylarını satmayacaklarını ve payların satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tâbi tutmayacaklarını taahhüt etmişlerdir.

Mevcut Ortaklar, sahibi oldukları Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacaklarını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların burada yer alan kısıtlamalara tâbi olduğu hususunu alıcılara bildireceğini taahhüt etmiştir.

Bu sürelerin sona ermesinden sonra, Şirket, Mevcut Ortaklar veya başka yatırımcılar tarafından gerçekleştirilecek yüksek tutarlı satışlar veya bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Paylar'ın işlem gördüğü fiyatı baskılayarak düşük kalmasına neden olabilir ve ileride Şirket'in sermaye artırımını yoluyla fon toplama imkânını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3.6. Fiyat tespit raporunda öngörülen varsayımların gerçekleşmemesi Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket paylarının halka arz fiyatı, halka arza aracılık eden yetkili kuruluş tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda belirtilen değer üzerinden satışa sunulmaktadır. Söz konusu fiyat tespit raporunda yer alan Şirket'e ilişkin varsayımların gerçekleşmemesi halinde, bir başka deyişle, Şirket'in öngörülen mali performansının beklentilerin altında kalması veya gelecek tahminlerin olumsuz yönde gerçekleşmesi pay fiyatını baskılayabilir veya daha düşük seviyede oluşmasına yol açabilir.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi, Şirket pay fiyatının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyebileceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarını vermeden önce söz konusu varsayımları detaylı şekilde incelemeleri gerekmektedir.

5.4. Diğer riskler:

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör, Şirket'in kontrolü dışında olan COVID-19 gibi salgın hastalıklar, depremler gibi doğal afetler nedeniyle olumsuz şekilde etkilenebilir ve bu olumsuz etkiler olayın gerçekleştiği dönem sonrasında da etkili olmaya devam edebilir.

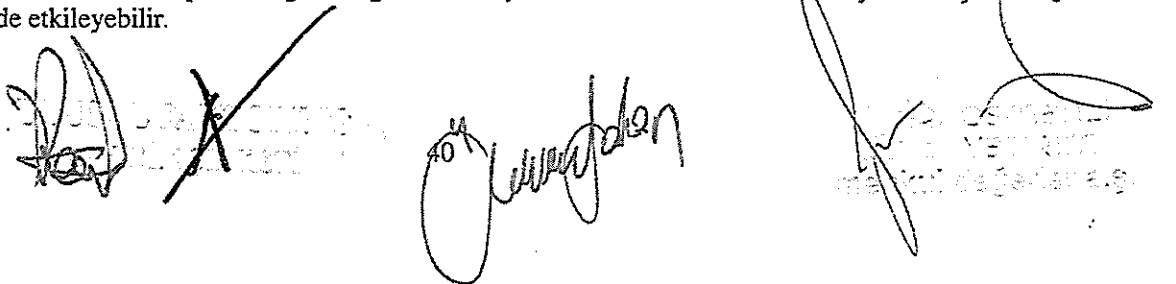
Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör; COVID-19 gibi salgın hastalıklar, deprem de dâhil olmak üzere birçok doğal afetten etkilenebilir. Söz konusu olaylar Şirket'in kontrolü altında olmayıp muhtemel etkileri üzerinde de kesin tahminler yapılması mümkün değildir. Salgın hastalıklar veya doğal afetler nedeniyle mali ve finansal piyasalarda, ulaşım ve sağlık sektöründe ve altyapı sistemleri de dâhil olmak üzere birçok alanda yaşanacak aksaklıklar, müşterilerin söz konusu süreç ve bu sürecin etkileri devam ettiği sürece faaliyetlerini etkileyerek Şirket'in gerçekleştirdiği işlemlerde hacim ve miktar olarak düşüş gözlenmesine neden olabilir.

Özellikle, 2020 yılı boyunca dünya üzerinde etkilerini ciddi bir biçimde gösteren COVID-19 salgını, hem makro hem de mikro ölçekte ekonomilerde dalgalanmalar ve mevcut ekonomik göstergelerde negatif değerlerin oluşmasına yol açmıştır. COVID-19 salgınından dünya üzerindeki gelişmiş ekonomiler de dâhil olmak üzere tüm ülkeler olumsuz etkilenmiştir. COVID-19 salgınının olumsuz ekonomik etkilerinin yakın gelecekte de dünya üzerinde etkilerini göstermeye devam etmesi beklenmekte ve mevcut önlemlere rağmen olumsuz ekonomik göstergelerin ne kadar süreyle devam edeceği belirsizliğini korumaktadır.

Tüm bu ekonomik olumsuzluklar, dünya üzerindeki diğer sektörlerde olduğu gibi Şirket'in müşterilerinin ve alacaklısı olduğu kişilerin faaliyet gösterdiği sektörlerde de kendini göstermektedir. Şirket COVID-19 salgını kapsamında, Mart 2020 itibarıyla evden çalışma düzenine geçmiştir. COVID-19 salgını ayrıca sokağa çıkma yasakları gibi tedbirler nedeniyle müşteri ziyaretlerinin sınırlı yapılması, yeni müşteri kazanımının yavaşlaması gibi olumsuzluklara neden olmuş ve Şirket'in mevcut müşterilerin bazılarının da kaybedilmesine yol açmıştır. Örneğin, 29 Şubat 2020'de 1.080.882 bin TL olan faktoring alacakları, 21 Temmuz 2020'de 784.325 bin TL seviyesine düşmüştür. Şirket, faktoring alacaklarındaki %37'lik bu düşüşü geri kazanabilmek için kâr marjlarından taviz vermek durumunda kalmıştır.

2020 yılının üçüncü çeyreğinden sonra COVID-19 vakalarının ve kısıtlamaların azalması, seyahat yasaklarının daha sınırlı şekilde uygulanması gibi birtakım gelişmelerle beraber ekonomik göstergelerin seyrinin olumlu yönde hareket edeceğine ilişkin sinyaller gözlenmiştir. Öte yandan aşılama çalışmaları hızla devam etmektedir. Ancak yine de müşterilerin gözünde ekonominin seyrine hakkındaki belirsizlik hali devam etmektedir. Keza, COVID-19 salgını sebebiyle işletmelerin ödeme kabiliyetindeki azalma, Şirket'in alacaklarının tahsili konusunda olumsuz etki yapabilecek, alacak tahsili yavaşlayabilecek ve kimi durumlarda imkânsız hale gelebilecektir. Bu nedenle Şirket, COVID-19 salgını ve COVID-19 salgını nedeniyle ortaya çıkan olumsuz ekonomik seyirden önümüzdeki süreçte de etkilenebilir.

Şirket, kontrolü dışında gelişebilecek bu ve benzer nitelikteki olayların olumsuz etkilerini gidermek amacıyla mümkün olan gerekli önlemleri ve tedbirleri almaktadır. Örneğin Şirket, beklenen İstanbul depremi gibi olağanüstü durumlar için İzmir'de ikinci bir veri merkezi kurmuştur. Yine de COVID-19 gibi salgın hastalıklar ve depremler gibi doğal afetler Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.



6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Ulusal Faktoring Anonim Şirketi'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Maslak Mah. Sümer Sokak No:1B Ayazağa Ticaret Merkezi Kat:10 34398 Sarıyer, İstanbul
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret sicil numarası:	430573-0

6.1.3. İhraççı'nın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, İstanbul Ticaret Sicili'ne 21 Aralık 1999 tarihinde tescil edilmiş ve 24 Aralık 1999 tarih ve 4948 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilân edilmiştir. Şirket süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççı'nın hukuki statüsü, tâbi olduğu mevzuat, İhraççı'nın kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tâbi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççı'nın kurulduğu ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez adresi:	Maslak Mah. Sümer Sokak No:1B Ayazağa Ticaret Merkezi Kat:10 34398 Sarıyer, İstanbul
İnternet adresi:	www.ulusalfactoring.com
Telefon:	0 212 346 11 11
Faks:	0 212 346 09 09

Şirket'in tâbi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

Mevzuata Genel Bakış

Şirket, faktoring alanında faaliyet göstermektedir. Şirket'in faaliyetleri Türkiye'de geçerli olan kanun ve yasal düzenlemelere tâbidir. Şirket, faaliyetlerini sürdürebilmesi için faaliyet gösterdiği sektöre ilişkin gerekli olan ruhsat, lisans, izinler ve yetkilendirmelerin alınması ve muhafaza edilmesi konusunda gerekli çalışmaları yapmaktadır. Şirket faaliyetlerini mevzuata uygun olarak sürdürebilmek için gerekli iç gözetim ve denetim mekanizmalarını kurmuştur. Mevzuattaki gelişmeler yakinen takip edilerek gerekirse hukuk danışmanlarının da desteğiyle bu gelişmelerin Şirket faaliyetlerini nasıl etkileyeceği ve alınması gerekli önlemler konusunda destek alınmaktadır.

Şirket'in denetim ve gözetiminden sorumlu temel resmi kurumlar ve söz konusu resmi kurumların Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ve faaliyetlere ilişkin temel görev ve sorumlulukları aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- * Sermaye Piyasası Kurulu, halka açık şirketler, yatırım ortaklıkları, yatırım kuruluşları, kolektif yatırım kuruluşları ve sair sermaye piyasası kurumlarına ilişkin düzenlemeleri gerçekleştiren, bu

22.10.2011

41

Osman

markul değerler

şirketlerin kuruluşlarına ve faaliyete geçmelerine, esas sözleşme değişikliklerine ve pay devirlerine izin vermeye yetkili, idari ve mali özerkliğe sahip bağımsız idari otoritedir.

- **Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu;** bankalar ile finansal kiralama, faktoring, finansman, tasarruf finansman ve varlık yönetim şirketleri ile sair finansal kuruluşlara ilişkin düzenlemeleri gerçekleştiren, bu şirketlerin kuruluşları ve faaliyet geçmelerine, esas sözleşme değişikliklerine ve pay devirlerine izin vermeye yetkili, idari ve mali özerkliğe sahip bağımsız idari otoritedir.
- **Finansal Kurumlar Birliği;** finansal kiralama, faktoring, finansman, tasarruf finansman, varlık yönetim şirketleri ve BDDK'nın denetimine tâbi diğer kuruluşlardan uygun görülenlerin katılmakla yükümlü olduğu, birlik üyeleri arasındaki dayanışmayı artırmak, eğitim, tanıtım ve araştırma faaliyetlerinde bulunmak ve birlik üyelerinin ekonominin ihtiyaçlarına uygun olarak çalışmalarını sağlamakla görevli tüzel kişiliğe haiz kamu kurumu niteliğindeki meslek kuruluşudur.
- **Ticaret Bakanlığı;** faktoring şirketlerinin kuruluşunu ve esas sözleşme değişikliklerini onaylayan resmi kurumdur.
- **Kişisel Verileri Koruma Kurumu;** özel hayatın gizliliği ile temel hak ve özgürlüklerin korunması kapsamında, kişisel verilerin korunmasını sağlamak ile sorumlu idari ve mali özerkliğe sahip resmi kurumdur.
- **Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı;** istihdamdan, çalışanların hak ve ücretlerinden ve mesleki sağlık ve güvenliğinden sorumlu resmi kurumdur.
- **Hazine ve Maliye Bakanlığı;** maliye ve ekonomi politikalarının hazırlanmasına yardımcı olan ve bu politikaları uygulayan resmi kurumdur.
- **Rekabet Kurumu;** rekabeti sınırlayan anlaşma, uyumlu eylem ve teşebbüs birliği karar ve eylemlerinin engellenmesi ve belirli şartların varlığında bu nitelikteki anlaşma, uyumlu eylem ve kararlara yönelik muafiyet verilmesi, hâkim durumun kötüye kullanılmasının engellenmesi, birleşme ve devralmaların denetimini yapan bağımsız olarak görev yapan ve Ticaret Bakanlığı'na bağlı resmi kurumdur.
- **Mali Suçları Araştırma Kurulu;** Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bağlı olarak suç gelirlerinin aklanması ve terörün finansmanı ile etkili bir şekilde mücadele ederek etkin bir ekonomi ve güvenli bir toplum oluşmasına katkıda bulunan; suç gelirlerinin aklanması, terörizmin finansmanının önlenmesi ve tespitine yönelik olarak politika oluşturmak, düzenleme yapmak, hızlı ve güvenilir bir şekilde bilgi toplamak ve analiz etmek, araştırma ve inceleme yapmak, toplanan bilgi ve sonuçları ilgili makamlara iletmekle görevli resmi kurumdur.

Şirket'in yürüttüğü faaliyetlerin tâbi olduğu kanuni düzenlemeler sıklıkla değişikliğe uğramaktadır. Şirket, mevcut mevzuat hükümlerinde yapılacak değişikliklere uyum sağlamak açısından gerekli adımları atmakta olup bu uyumluluğun sağlanması için yapılması gereken ek masrafların, Şirket'in finansal durumunu etkileyecek büyüklükte olmayacağı düşünülmektedir.

Faktoring Şirketlerine İlişkin Mevzuat

Faktoring ile ilgili ilk düzenleme; 30 Haziran 1983 tarihli 90 sayılı Ödünç Para Verme İşleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ve bu kararnameye dayanılarak hazırlanan Faktoring Şirketlerinin Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'tir. Faktoring şirketleri BDDK denetimine tâbi olmadan önce Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı'na raporlama yapmak suretiyle faaliyet göstermiştir. Faktoring şirketlerinin faaliyetleri günümüzde ise Faktoring Kanunu ve Faktoring Yönetmeliği ile düzenlenmekte olup, BDDK denetimine tâbidir.

Faktoring Kanunu uyarınca faktoring şirketleri BDDK izni ile kurulur ve faaliyete geçmek için BDDK'dan ayrıca izin alır. Şirket, BDDK'nın 28 Mayıs 2008 tarih ve 2625 sayılı Kararı uyarınca faaliyetlerini sürdürmektedir.

Faktoring Kanunu uyarınca genel müdür, bulunmadığı hallerde ise vekili, yönetim kurulunun doğal üyesidir. Faktoring Kanunu uyarınca faktoring şirketleri kural olarak ana faaliyet konuları dışında faaliyette bulunamaz. Faktoring şirketleri maruz kaldıkları risklerin izlenmesi, bu risklerin kontrolünün

sağlanması, faaliyetlerinin yapısı ve kapsamıyla uyumlu ve değişen koşullara uygun bir şekilde yeterli ve etkin bir sistem kurmak ve işletmekle yükümlüdür. Faktoring şirketleri ayrıca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurulu tarafından belirlenen usul ve esaslar çerçevesinde tüm işlemlerini gerçek mahiyetlerine uygun surette muhasebeleştirmek, finansal raporlarını bilgi edinme ihtiyacını karşılayabilecek biçim ve içerikte, anlaşılır, güvenilir ve karşılaştırılabilir, denetime, analize ve yorumlamaya elverişli, zamanında ve doğru şekilde düzenlemek zorundadır. Faktoring şirketlerinin bağımsız denetimi 660 sayılı Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumunun Teşkilat ve Görevleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname çerçevesinde yapılır ve düzenlenen bağımsız denetim raporları, BDDK'ya gönderilir.

BDDK, faktoring şirketlerince maruz kalınan risklerin tespiti, tahlili, izlenmesi, ölçülmesi ve değerlendirilmesi amacıyla sınırlamalar ve standart oranlar belirlemek suretiyle gerekli düzenlemeleri yapmaya ve bunlar hakkında her türlü tedbiri almaya yetkilidir. Faktoring şirketleri, yapılan düzenlemelere uymak, belirlenen sınırlamaları ve standart oranları hesaplamak, tutturmak ve idame ettirmek ve bunlara ilişkin olarak BDDK tarafından istenen tedbirleri belirlenen süreler içinde almak ve uygulamakla yükümlüdür. Faktoring şirketleri ayrıca, işlemlerinden kaynaklanan alacaklarından doğmuş veya doğması beklenen ancak miktarı kesin olarak belli olmayan zararlarını karşılamak amacıyla BDDK tarafından belirlenen usul ve esaslar çerçevesinde karşılık ayırmak zorundadır.

Faktoring şirketleri Finansal Kurumlar Birliği'ne üye olmakla yükümlüdürler. Finansal Kurumlar Birliği, meslek ilkelerini belirlemek suretiyle üyelerin birlik ve mesleğin gerektirdiği disiplin içinde ekonominin ihtiyaçlarına uygun olarak çalışmalarını sağlamakla ve faktoring şirketlerinin uyacakları mesleki ilkeler ve standartlarını belirlemekle görevli, tüzel kişiliğe haiz bir kamu kurumu niteliğinde meslek kuruluşudur. Finansal Kurumlar Birliği ayrıca faktoring şirketleri ve bankaların devraldıkları alacaklarla ilgili bilgileri toplulaştırmalarına ve bilgilerin paylaşımına ilişkin usul ve esasları belirlemekle görevlidir.

Verilerin Korunması

Türkiye'de kişisel verilerin korunması hakkındaki ilk özel kanun olan Veri Koruma Kanunu 7 Nisan 2016 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Veri Koruma Kanunu, Avrupa Birliği'nin 95/46/EC sayılı Veri Koruma Direktifi örnek alınarak hazırlanmıştır ve 5 Ekim 2016 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi ve iletilmesini, TCK kapsamındaki hapis cezaları da dâhil olmak üzere, bir dizi idari para cezalarına ve cezai yaptırımlara bağlamıştır.

Veri Koruma Kanunu aşağıdaki önemli şartları getirmiştir:

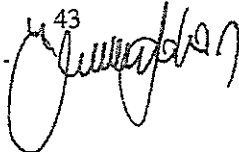
- Kişisel veriler ancak bu verilerin konusu olan kişinin açıkça izin vermesi veya Veri Koruma Kanunu'nda belirtilen koşulların gerçekleşmesi halinde işlenebilir.
- Verilerin konusu olan kişilerin kişisel verilere erişme ve veri kontrolörüne başvurma hakkı vardır.
- Sınır aşan veri akışları için verilerin konusu olan kişilerin izni gereklidir ve bu iznin olmaması halinde, veri ihraç ve ithal edenlerin ek yükümlülükleri yerine getirmeleri zorunludur.
- Kuruluşların bilgi güvenliğini sağlamak için uygun güvenlik önlemleri almaları gerekmektedir.

Veri Koruma Kanunu, kişisel verileri işleyen tüm şirketlere (gerçek kişi müşteriler, tedarikçiler ve çalışanlar hakkındaki veriler gibi) istisnasız olarak uygulanmaktadır.

Kişisel Verileri Koruma Kurumu, Ocak 2017 tarihinde kurulmuş ve faaliyet göstermeye başlamıştır. Bu kapsamda, Kişisel Verileri Koruma Kurumu'nun yetkileri aşağıdakileri içermektedir:

- Şikâyet üzerine veya ihlal iddiasını öğrenmesi durumunda re'sen görev alanına giren konularda kişisel verilerin kanunlara uygun olarak işlenip işlenmediğini incelemek.
- İlgili kişiye geri dönülemez veya geri alınması zor bir zarara yol açacağı durumda geçici önlemler almak.
- Kişisel veri işlenmesine ilişkin olarak düzenleyici işlemler yapmak.

 MUSTAFA KEMAL ATATÜRK
T.C. CUMHURİYETİ

 43
T.C. CUMHURİYETİ

 MUSTAFA KEMAL ATATÜRK
T.C. CUMHURİYETİ

- Kanunlarla verilen diğer görevleri yerine getirmek.

Kişisel Verileri Koruma Kurumu, 28 Ekim 2017 tarihinde Kişisel Verilerin Silinmesi, Yok Edilmesi veya Anonim Hale Getirilmesi Hakkında Yönetmelik'i yayımlanmış olup, bu yönetmelik 1 Ocak 2018 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Kişisel Verilerin Silinmesi, Yok Edilmesi veya Anonim Hale Getirilmesi Hakkında Yönetmelik, kişisel verilerin silinmesi, yok edilmesi ve anonim hale getirilmesi hakkındaki usul ve esasları düzenlemektedir. Kişisel Verileri Koruma Kurumu, 16 Kasım 2017 tarihinde Kişisel Verileri Koruma Kurulu Çalışma Usul ve Esaslarına Dair Yönetmeliği yayımlanmıştır. Kişisel Verileri Koruma Kurumu, 30 Aralık 2017 tarihinde Veri Sorumluları Sicili Hakkında Yönetmelik'i yayımlayarak, veri sorumluları sicili hakkındaki usul ve esasları tespit etmiştir. Kişisel Verileri Koruma Kurumu, bunlara ek olarak; veri sorumlularının diğer yükümlülükleri ile aydınlatma, açık rıza, açık rızanın bulunmadığı hallerde kişisel veri işleme istisnaları ve sınır aşan kişisel veri transferleri hakkındaki kuralları nasıl yorumlayacağına ışık tutan görüşler de yayımlamaktadır.

Veri Koruma Kanunu'nda, aralarında cezaların, idari para cezalarının ve tazminatların da bulunduğu çeşitli icra mekanizmaları bulunmaktadır. Veri Koruma Kanunu'nu ihlal eden veri sorumluları, hapis cezalarını da kapsayan çeşitli cezalara çarptırılabilir. Veri sorumlusunun verilerin konusu olan kişiyi usulüne uygun olarak aydınlatmaması veya verilerin konusu olan kişiden gerekli olduğu hallerde açık rıza almaması, veri güvenliğiyle ilgili yükümlülüklere uymaması, Veri Sorumluları Sicili'ne kayıt yaptırmaması veya kayıtlarını güncellememesi, bildirim yükümlülüklerine uymaması ya da zamanında uymaması veya Kişisel Verileri Koruma Kurumu kararlarını yerine getirmemesi halinde idari para cezasına çarptırılabilir. İlgili kişiler, veri sorumlularından ve veri işleyenlerden zararlarının tazminini talep etme hakkına sahiptir.

Şirket, süresi içerisinde Veri Sorumluları Sicili'ne kaydolmuş ve kişisel veri envanteri oluşturarak gerekli bildirimde bulunmuştur. Ayrıca uyum programı kapsamında, kullanılan tüm sözleşme metinleri revize edilmiş, gerekli politikalar oluşturulmuş, tüm aydınlatma yükümlülükleri yerine getirilmiştir. Teknik uyum konusunda da gerekli önlemler alınmıştır ve uygulanmaktadır.

İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik

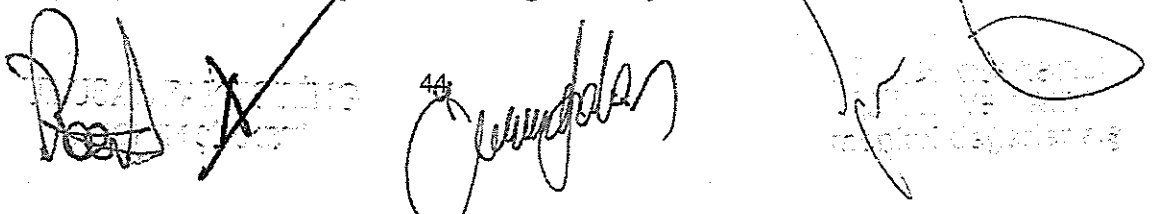
İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik, bir istisna söz konusu olmadığı müddetçe işletmelerin, işyerinde faaliyete başlamadan önce ofisler, mağazalar, şirket merkezleri ve depolar gibi işyerleri için bir işyeri açma ve çalışma ruhsatı almasını zorunlu kılmaktadır. Şirket'in yürütmekte olduğu faaliyetleri de söz konusu yönetmelik kapsamındaki yükümlülüklerle tâbidir. Bu nedenle Şirket'in merkezi ve şubeleri için işyeri açma ve çalışma ruhsatı alması gerekmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in Türkiye'de faaliyette olan toplam 19 şubesi bulunmaktadır. Şirket söz konusu 19 adet şubeden 10 şubesi için işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmış ve 8 adet şubesi ve Şirket merkezi için ruhsat başvurusunda bulunulmuş olup, süreç Şirket tarafından takip edilmektedir. Şirket, Nilüfer - Bursa Şubesi'nin yeni açılmış olması sebebiyle bu şube için henüz işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvurusunda bulunmamıştır.

6.1.5. İhracçı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket, 21 Aralık 1999 tarihinde endüstriyel ve ticari şirketlere faktoring hizmeti sunulması amacıyla Ulusal Bank A.Ş. iştiraki olarak kurulmuştur. 1999-2001 yılları arasında tek bir faktoring işlemi yapan Şirket, Ulusal Bank A.Ş.'nin 2001 yılında TMSF'ye devrolunması üzerine, aynı yıl içinde İzak Kocaka ve Kurt Korkut Jolker tarafından TMSF'den devralınarak banka iştiraki olmayan bağımsız bir faktoring şirketi olarak, faaliyetlerine devam etmiştir.

Aralık 2011'de PineBridge Eurasia Fund, Şirket sermayesinin %46,99'unu temsil eden paylara sahip olmuştur.

2012 yılında Şirket, ilk borçlanma aracı ihracını (halka arz yöntemiyle 60 milyon TL nominal değerli tahvil ve bono) gerçekleştirmiştir. Şirket, nitelikli yatırımcılara yönelik olarak 2012 yılından işbu İzahname tarihine kadar toplam otuz sekiz defa ve 775,9 milyon TL nominal değerli bono ve tahvilden oluşan borçlanma aracı ihracı gerçekleştirmiş olup, 30 Haziran 2021 itibarıyla Şirket'in tedavülde olan ve Borsa İstanbul'da işlem gören bonolarının toplam nominal değeri 65 milyon TL'dir.



2015 yılında Şirket, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası ile 10 milyon Euro'nun TL karşılığı tutarındaki ilk kredi anlaşmasını imzalamıştır. Bu kredi anlaşması, daha sonra 2017 yılında 10 milyon Euro'nun TL karşılığı olarak yeni bir kredi dilimi için yenilenmiştir. Bu kredi Eylül 2020'de vadesinde ödenmiştir.

2019 yılında Şirket ödenmiş sermayesini geçmiş yıl kârlarından karşılanmak suretiyle 50 milyon TL'den 100 milyon TL'ye artırmıştır.

KOBİ'lerin finansmana erişimlerini sağlama misyonuyla faktoring sektöründe KOBİ'leri odağına alan Şirket, bu alanda büyüme hedefini hem sahada hem de dijital platformlarda etkin bir rol oynamak üzerine konumlandırmaktadır. Bu kapsamda Şirket, 2020 yılı Temmuz ayında mobil uygulama olan Çekpara'yı İstanbul'da aktif hale getirmiştir. Uygulama ile müşteriler kendi faaliyetlerini sürdürdükleri yerlerde, Ulusal Faktoring şubelerine gelmelerine gerek kalmaksızın faktoring hizmeti almaktadırlar.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla 14 ilde 19 şubeye sahip olan Şirket'in mevcut şubeleri Ankara, Kocaeli, İstanbul, İzmir, Antalya, Gaziantep, Adana, Bursa, Tekirdağ, Denizli, Şanlıurfa, Mersin, Konya ve Samsun illerinde bulunmaktadır. 30 Haziran 2021 itibarı ile Şirket'in 246 çalışanı vardır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

6.2.3. İhraççı'nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında İhraççı'yı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.4. İhraççı'yla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Yoktur.



22.11.2021

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracçı faaliyetleri hakkında bilgi:

Genel Bakış

Ulusal Faktoring, işletmelerin ticari alacaklarının devralınması suretiyle bu işletmelere finansman sağlanması alanında faaliyet gösteren ve bu konuda 20 yıl deneyimi olan bir şirkettir. 2001 yılında Ulusal Bank A.Ş.'nin TMSF'ye devrolunması üzerine İzak Koenka ve Kurt Korkut Jolker tarafından TMSF'den devralınan Şirket'in faaliyetleri, banka iştiraki olmayan bağımsız bir faktoring şirketi olarak Faktoring Kanunu ve Faktoring Yönetmeliği kapsamında 2008 yılından itibaren BDDK'nın denetim ve gözetimine tâbidir. 28 Mayıs 2008 tarihinden önce ise faktoring firmaları Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı'na raporlama yaparak faaliyet göstermiştir.

PineBridge Eurasia Fund, PineBridge Global Emerging Markets Partners Viaduct, L.P.'nin sahibi olduğu bir yatırım şirketi olup, Aralık 2011'de Şirket'in %46,99'unu temsil eden hisseleri alarak Şirket'in hissedarı olmuştur. PineBridge Global Emerging Markets Partners Viaduct, L.P., PineBridge GEM Viaduct Manager, Ltd. tarafından yönetilen ve ABD'de kayıtlı bir yatırım danışmanı ve PineBridge Investments'ın faal üye şirketi olan PineBridge Investments LLC'ye bağlı bir yatırım fonudur. Ayrıca, ForeVest Capital Partners, PineBridge Global Emerging Markets Partners Viaduct, L.P.'nin alt danışmanı olarak hizmet vermektedir. PineBridge Eurasia Fund'ın hissedarlığı ile Şirket'in sermaye yapısı güçlenmiş, büyüme trendi hızlanmış ve Şirket daha da kurumsallaşmış ve yeni yönetim ilkeleri benimseyerek bunları uygulamaya koymuştur.

Şirket, KOBİ finansmanına öncelik vermekte olup, faktoring sektöründe mevcut şubelerinin yanı sıra yeni şubeler ve dijital kanal yolu ile hizmet vererek büyümeyi hedeflemektedir.

Faaliyetler

Şirket, yurtiçinde KOBİ ve kurumsal segmentte faaliyet gösteren işletmelerin satışları dolayısıyla doğmuş ve doğacak alacaklarını devralarak bu alacakların tahsilini üstlenmekte, bu alacaklara karşılık peşin ödemelerde bulunarak söz konusu işletmelere finansman ya da garanti ve tahsilat hizmetleri sağlamaktadır. Şirket'in işletmelere sağladığı finansman, garanti ve tahsilat hizmetlerine ilişkin detaylı bilgiler aşağıda yer almaktadır:

i. Finansman Hizmetleri: Mal ve hizmet satışı faaliyetinde bulunan işletmelerin vadeli ticari alacaklarını faktoring şirketine devretmesi karşılığında, bu işletmelere ilgili alacakların ödeme vadesini beklenmeden ödenmesi sayesinde söz konusu işletmelere finansman sağlanmasını ifade eder. Faktoring firmaları, vadeli satış yapmış şirketlerin faturalı alacaklarını iskontolu olarak devralırlar ve genellikle vadesi geldiğinde alacağı kendileri tahsil ederler.

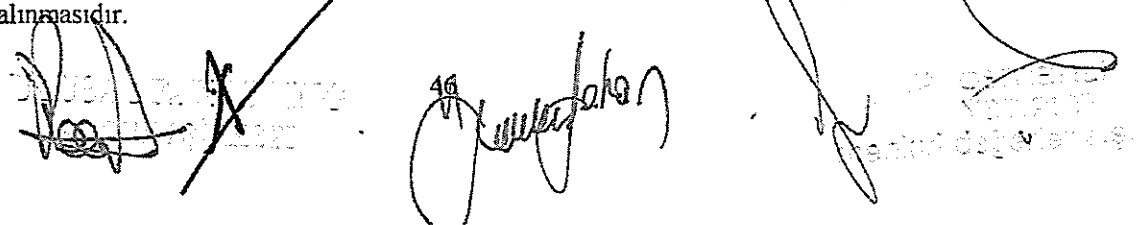
ii. Tahsilat Hizmetleri: Müşteri alacaklarının faktoring şirketine temlik edilmesi üzerine alacak hesaplarının kayıtlarının tutulması ve tahsilat işlemlerinin faktoring şirketi aracılığıyla yapılmasıdır. Böylece faktoring şirketi müşterilerinin alacak yönetimini de üstlenmiş olur.

iii. Garanti Hizmetleri: Müşteriler tarafından devredilen alacakların ödenmeme riskinin faktoring şirketi tarafından üstlenilmesidir. Böylelikle müşteriler, mal satışı veya hizmet arzı sundukları borçlularının borçlarını aciz, iflas vb. nedenlerle ödeyemeyecek duruma gelmesi ihtimaline karşı kendilerini korumaya almış olurlar.

Faktoring hizmetleri genel olarak aşağıdaki şekillerde sınıflandırılmaktadır:

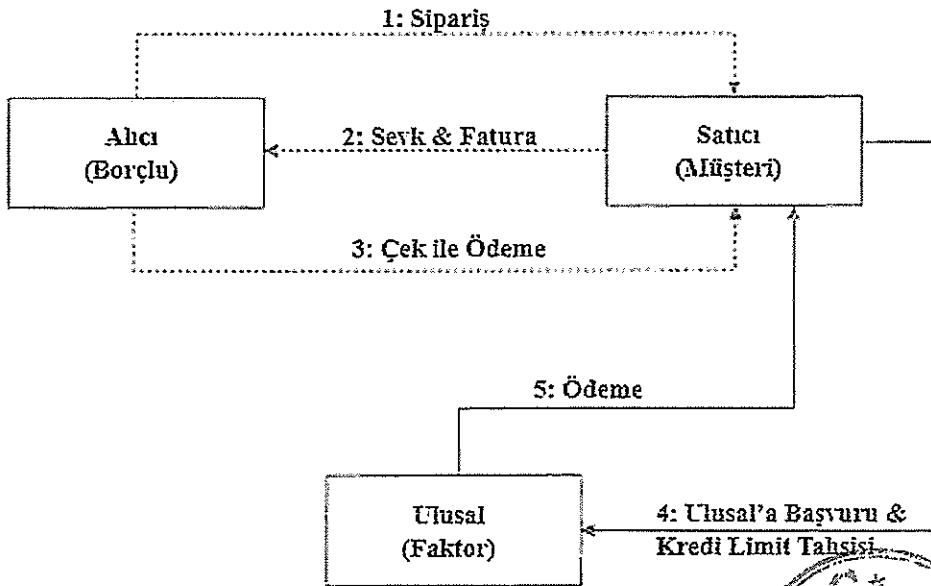
- **Yurtiçi Faktoring İşlemleri:** Alıcı, satıcı ve faktoring şirketinin aynı ülkede faaliyet gösterdiği faktoring işlemleridir.
- **Yurtdışı Faktoring İşlemleri:**
 - **İhracat Faktoringi:** Yurt dışına yapılan satışlardan doğan alacakların faktoring şirketi tarafından devralınmasıdır.

46



- **İthalat Faktoringi:** Yurtdışından yapılan alımlar için faktoring şirketinin alıcıya vermiş olduğu garanti hizmetidir.
- **Kabilirücu Faktoring İşlemleri:** Alacağın ödenmeme riskinin faktoring şirketi tarafından üstlenilmediği hizmetler kabilirücu faktoring işlemleri olarak adlandırılmaktadır.
- **Gayrikabilirücu Faktoring İşlemleri:** Alacağın ödenmeme riskinin faktoring şirketi tarafından üstlenildiği hizmetler gayrikabilirücu faktoring işlemleri olarak adlandırılmaktadır.
- **Bildirimli Faktoring İşlemleri:** Alacak devrinde ilgili alacağın faktoring şirketine temlik edildiği bilgisi faktoring şirketi tarafından alacağın borçlusuna yazılı olarak bildirilmiş ise bildirimli faktoring söz konusu olur. Bu işlemlerde tahsilat faktoring şirketi tarafından yapılır.
- **Bildirimsiz Faktoring İşlemleri:** Alacağın temlik borçluya tebliğ edilmedi ise bildirimsiz faktoring söz konusu olmaktadır. Bu işlemlerde müşteri tahsilatı kendisi yapar.

Aşağıdaki tablo, faktoring işlemlerinin daha iyi anlaşılabilmesi için hazırlanmış bir örnek teşkil etmektedir:



- 1: Alıcı (Borçlu), Satıcı'ya sipariş verir (Satıcı, Ulusal Faktoring'in müşterisidir)
- 2: Satıcı siparişi sevk eder ve faturayı kesip Alıcı'ya gönderir.
- 3: Alıcı, Satıcı'ya ödemeyi çekle yapar.
- 4: Satıcı, Ulusal Faktoring'e faktoring işlemi yapmak için başvurur. Ulusal Faktoring kredi limiti tahsis ederse, Satıcı alacaklarını Ulusal Faktoring'e temlik eder.
- 5: Ulusal Faktoring, alacak tutarından faktoring ücreti, komisyon ve masraf tutarlarını düşükten sonra ödemeyi Satıcı'nın banka hesabına yapar.
- 6: Ödeme vadesi geldiğinde Alıcı ödemeyi yapmazsa, Ulusal Faktoring ödemeyi Satıcı'dan tahsil eder.

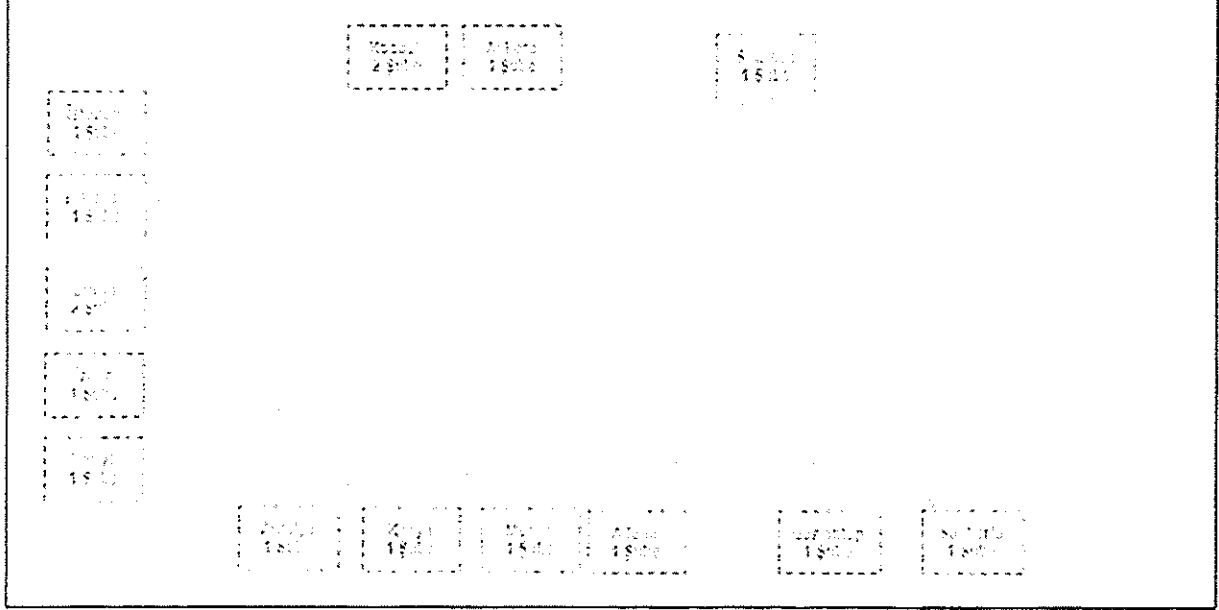
Şirket'in asıl odağı kabilirücu yurt içi faktoring işlemleri olup, Şirket özellikle ödeme aracı olarak çekte bağlanmış faturalı alacakların temlik alınarak vadesinden önce müşteriye ödenmesi alanında faaliyet göstermektedir. Şirket'in bu işlemlerden elde ettiği gelir, bu ödemeler için yapılan kesinti ile komisyon ve benzeri ücretlerden elde edilmektedir. Şirket yurtdışı faktoring hizmeti vermemektedir.

47

Osmanlı

menkul değerler

Şirket, 30 Haziran 2021 itibarıyla 246 çalışanı ile, genel merkezi ve 18 şubesinin bulunduğu toplam 14 ilde faaliyet göstermekte olup, büyüme hedefinin bir parçası olarak 2021 yılının ilk çeyreği içinde dört yeni şube açmıştır. Şirket, 30 Haziran 2021 tarihi itibarı ile, FKB verilerine göre faktoring şirketleri arasında 18 şube ile 9. sırada yer almaktadır. Şirket, Ağustos 2021'de Bursa ili Nilüfer İlçesi içerisinde açılışını gerçekleştirdiği yeni şube ile, işbu İzahname tarihi itibarıyla toplam 14 ilde 19 şubeye ulaşmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in faaliyet gösterdiği iller ve bu illerdeki şube sayıları aşağıdaki görselde belirtilmektedir.



Şirket'in 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 ve 30 Haziran 2021 tarihleri itibarıyla faktoring cirosu ve gelirlerinin detayı aşağıdaki tablolarda sunulmaktadır.

Faktoring Cirosu	31 Aralık 2018		31 Aralık 2019		31 Aralık 2020		30 Haziran 2020		30 Haziran 2021	
	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%
Faktoring Cirosu										
- Kabili rücu	2.912.271	100,00	2.996.514	99,62	3.196.102	99,07	1.377.673	98,13	2.041.295	100,00
- Gayrikabili rücu	0	0,00	11.566	0,38	30.141	0,93	26.314	1,87	0	0,00
TOPLAM	2.912.271	100,00	3.008.080	100,00	3.226.243	100,00	1.403.986	100,00	2.041.295	100,00

Faktoring Gelirleri	31 Aralık 2018		31 Aralık 2019		31 Aralık 2020		30 Haziran 2020		30 Haziran 2021	
	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%
1.Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler										
a) İskontolu	274.020	90,80	228.583	87,65	134.122	72,03	76.737	81,66	107.832	66,99
b) Diğer	269.360	89,26	226.387	86,81	132.175	70,99	76.076	80,96	105.518	65,55
	4.660	1,54	2.196	0,84	1.947	1,05	661	0,70	2.314	1,44

2.Factoring 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	0,00
TOPLAM	301.778	100,00	260.791	100,00	186.192	100,00	93.969	100,00	160.968	100,00

Şirket coğrafi büyüme hedefi doğrultusunda, özellikle KOBİ'lerin yer aldığı bölgelere odaklanmaktadır. Böylece Şirket, hem halihazırda factoring hizmetlerinden yararlanan işletmelerle irtibatla kalmakta, hem de henüz factoring ile tanışmamış firmalara ürünlerinin tanıtılmasını amaçlamaktadır. 30 Haziran 2018 ile 30 Haziran 2021 tarihleri arasında toplam 57 bin adet farklı firma, Şirket ile birlikte çalışmak üzere Şirket'e başvuruda bulunmuştur (Kaynak: Ulusal Factoring Yönetim Raporları). Şirket'in KOBİ segment tanımı yıllık satış cirosu 25 milyon TL'ye kadar olan firmaları kapsamakta olup, büyük ölçekli (ticari segment) firmalar 25 milyon TL üzerinde satış cirosu olan firmaları ifade etmektedir. Şirket KOBİ müşterilerine şubeler aracılığı ile hizmet verirken, büyük ölçekli firmalara şubeler ve genel merkezindeki satış takımı aracılığıyla hizmet vermektedir. 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam aktif müşteri sayısı 7.257 olup, aşağıdaki tablolardan görüleceği üzere Şirket müşterilerinin %98'i, brüt factoring alacaklarının ise %83'ü KOBİ segmentinde yer almaktadır.

Bölge	Factoring Alacakları							
	31 Aralık 2018		31 Aralık 2019		31 Aralık 2020		30 Haziran 2021	
	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%
Brüt Factoring Alacakları	704.926	100,00	988.571	100,00	1.103.011	100,00	1.284.010	100,00
- KOBİ	468.820	66,51	706.646	71,48	843.106	76,44	1.060.951	82,63
- Ticari	236.106	33,49	281.925	28,52	259.905	23,56	223.059	17,37
Müşteri Sayısı	8.113	100,00	7.441	100,00	6.390	100,00	7.257	100,00
- KOBİ	7.779	95,88	7.150	96,09	6.219	97,32	7.117	98,07
- Ticari	334	4,12	291	3,91	171	2,68	140	1,93

(Kaynak: Ulusal Factoring Yönetim Raporları)

Dijital Kanallar

Şirket, dijital dönüşüm çalışmaları kapsamında, self servis mobil uygulaması olan Çekpara'yı Temmuz 2020'de İstanbul'da aktif hale getirmiştir. Çekpara markası altında dijital bir factoring hizmeti sunulmakta olup, klasik factoring iş modelinde müşteri bulma ve elde tutma faaliyetlerini satış ekibi yapmakta iken, Çekpara'da müşteri bulma faaliyetleri dijital kanallardan yapılmaktadır.

Çekpara uygulamasını kullanan müşteriler, kendi faaliyet yerlerinde factoring hizmeti alma imkânına kavuşmaktadır. Çekpara uygulaması kapsamında müşteriler, çeklerinin karekodunu telefonlarına okuturlar. Bunun üzerine Şirket temsilcileri işlem onayından sonra müşteri adresine ulaşarak çeki teslim alır ve ödeme, müşteri hesabına transfer edilir. Çekpara müşterileri işlem takiplerini ve vade günündeki tahsilat bilgilerini de uygulama üzerinden takip edebilmektedir.

Şirket aynı zamanda satış yönetiminin de dijitalleşmesine öncelik vermiş, satış ekibini tamamen mobilize hale getirmiş ve böylece satış süreçlerinin müşterinin adresinde tamamlanabilmesini sağlamıştır. Bu sayede satış süreci kısalmış olup satış verimliliğinde artış sağlanmıştır. Şirket, etkin kredi risk yönetimi kapsamında müşteri portföyünü çeşitlendirerek riski dağıtma esasına göre müşteri seçimi yapmaktadır. Buna göre, bir müşteriye Şirket özkaynağının %15'inden fazla factoring limiti tahsis edilmemektedir. Nitekim, Şirket'in son üç yıl ve 2021 yılının ilk altı aylık döneminde factoring alacakları içinde en çok alacağı bulunan ilk 10 müşterisinin payı sırasıyla %9, %9,7, %10,2 ve %8,7 seviyesinde gerçekleşmiştir (Kaynak: Ulusal Factoring Yönetim Raporları).

ULUSAL FACTORİNG
YÖNETİM A.Ş.

404

ULUSAL FACTORİNG
YÖNETİM A.Ş.

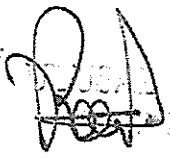
Kredi Riski Yönetimi

Şirket, tüm müşteri portföyünün kredi ve risk sürecini genel merkezindeki istihbarat, kredi tahsis ve kredi izleme ekipleri ile yönetmektedir. Şirket ayrıca işlem ve alacak kalitesinin ölçümü için kendi bünyesinde makine öğrenmesi ile scoring sistemlerini de geliştirmiştir.

Şirket, faktoring işlem taleplerinin değerlendirme sürecinde müşteri değerlendirmesinin yanısıra, kapsamlı bir değerlendirme gerçekleştirebilmek amacıyla alacağın ödenmesinde kullanılacak olan çekin keşidecisi ve varsa cirantaları da değerlendirmektedir. Aynı zamanda belli bir tutar üzerindeki kredi limitlerine ilişkin kararlar, Şirket'in Kredi Komitesi'nce alınmaktadır.

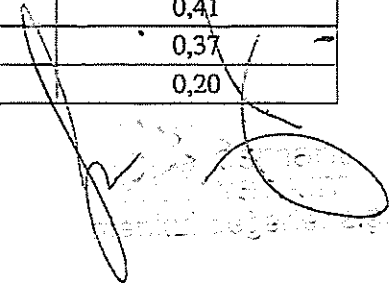
EBRD'nin kredi kuralları çerçevesinde oluşturulan kredi riski politikaları uyarınca herhangi bir sektördeki toplam risk yoğunlaşması, Şirket'in toplam alacaklarının %20'sini aşmamaktadır. Şirket'in 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla brüt faktoring alacaklarının sektörel dağılımı aşağıdaki şekildedir:

Sektör	Faktoring Alacakları	
	(Bin TL)	Oran (%)
Gıda, Meşrubat ve Tütün Sanayi	115.487	8,99
Ticari Faliyet	112.581	8,77
Tekstil ve Tekstil Ürünleri Sanayi	97.995	7,63
Müteahhitlik Hizmetleri	77.806	6,06
Makine ve Teçhizat Sanayi	40.675	3,17
Diğer İmalat	40.490	3,15
Demir Çelik Kömür Petrol	38.422	2,99
Ulaştırma	34.877	2,72
Hizmet	29.556	2,30
Kauçuk ve Plastik Ürünleri Sanayi	28.293	2,20
Diğer Hizmet	28.072	2,19
Kağıt Ham. Ve Kağıt Ürünleri Basım Sanayi	26.774	2,09
Kimya ve Kimya Ür. İle Sent. Lif. San.	26.507	2,06
İmalat Sanayi	25.027	1,95
Mobilya Sanayi	22.031	1,72
Elektrik Malzemeleri	19.343	1,51
Dayanıklı Tüketim Malları	19.085	1,49
Kereste ve Diğer Orman Ürünleri	16.789	1,31
Tarım Ürünleri	16.463	1,28
Filmcilik, Televizyon, Reklam	13.400	1,04
Finansal Aracılık	12.848	1,00
Sağlık Sanayi	12.384	0,96
Otomotiv	9.749	0,76
Turizm	9.266	0,72
Sağlık ve Temizlik Ürünleri	8.424	0,66
Çimento	8.053	0,63
Deri ve Deri Ürünleri	5.228	0,41
Boya	4.754	0,37
Bilgisayar, Fotokopi, Faks	2.554	0,20


Mustafa Kemal

50

Mustafa Kemal


Mustafa Kemal

Kırtasiye Malzemesi	2.217	0,17
Kozmetik Ürünler	1.725	0,13
Hazır Giyim, Kürk	1.296	0,10
Eğitim	863	0,07
Sarrafıye	182	0,01
Diğer (*)	374.794	29,19
TOPLAM	1.284.010	100,00

(*) Sektörel kırılım BDDK formatındaki sektör kodlarına göre hazırlanmaktadır. Bu gösterim şekli nedeni ile "Diğer Sektörler" rakamı yüksek görünmektedir. Diğer Sektörler kalemindeki ağırlıklı sektörler şunlardır: Seramik, Kiremit, Maden, Basım Sanayi, Finans, Elektrik, Gaz ve Su Kaynakları, Haberleşme, Avcılık, Örgütsel Faaliyetler, Nükleer Yakıt Üretimi, Kiralama ve Kanalizasyon.

(Kaynak: Ulusal Faktoring Yönetim Raporları)

Çalışanlar

Şirket'in 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla toplam 246 çalışanı bulunmaktadır. Şirket'teki kadın çalışan sayısı 96 olup, toplam çalışanların %39'u kadındır. Rekabetçi bir sektör içinde yer alan Şirket, alanında deneyimli çalışanlara sahiptir. Şirket'in çalışanlarından 109'u şirkette en az beş yıl ve üzeri tecrübeye sahip olup, 180'i ise lisans/yüksek lisans seviyesinde öğrenim görmüştür.

Bilgi Teknolojisi Altyapısı

Şirket güncel ve sürdürülebilir teknoloji altyapısına 2020 yılında 1.102.708 TL, 2021 yılının ilk altı ayında ise 522.139 TL kaynak ayırmıştır. Şirket'in kendisine ait sunucuları İstanbul içinde anlaşmalı olduğu veri merkezinde yer almaktadır. Şirket aynı zamanda İzmir'deki acil durum yönetimi merkezinde bulunan replikasyonlar ile bilgi teknolojileri altyapısını güçlendirmiştir. Şirket kesintisiz çalışan DevOps yapısı ile Agile çalışma metodolojisini (Scrum & Kanban) kullanmaktadır. Şirket satış ve kredi süreçleri için Şirket içinde geliştirilen ULUSALCRM programını kullanmakta olup, makine öğrenmesi ile kredi skorlama ve benzeri analitik yöntemleri süreçlerine dâhil etmektedir. Şirket güncel teknolojileri düzenli olarak takip etmekte ve ihtiyaçları ve hedefleri doğrultusunda bunları kullanmaktadır.

Kredi Derecelendirme Notu

Şirket, finansman ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla bankalardan alınan kredilerin yanı sıra menkul kıymet ihraçları gerçekleştirmekte ve bu nedenle de sermaye piyasası mevzuatı kapsamında menkul kıymet ihraçları gerçekleştirebilmek için gerekli olan kredi derecelendirme notları almaktadır. JCR Eurasia Rating, 2021 Haziran ayında, periyodik gözden geçirme sürecinde Şirket'i ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu "A+ (Trk)", Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu "A-1 (Trk)" olarak teyit etmiştir. JCR Eurasia Rating, söz konusu notlara ilişkin görünümüne ise "Stabil" olarak belirlemiştir. Şirket'in Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ise "BB" düzeyinde değerlendirilmiştir.

Söz konusu kredi derecelendirme raporuna İzahname'nin 8 numaralı ekinde yer verilmektedir.

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 geline aşama hakkında ticari sırı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Dünyada faktoring sektörü 2000'li yıllarda hızlı bir büyüme trendine girmiş ve 2019 yılı faktoring cirosu 3.273.284 milyon USD'ye ulaşmıştır. Küresel ölçekte toplam faktoring cirosunun %68'i Avrupa kıtasında oluşmakta olup, Türkiye bu cironun %1,1'ini temsil etmektedir. Aşağıdaki tablodan da

51

ULUSAL FAKTORİNG
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Karşılıklar / Şüpheli Alacaklar (%)	81,9	78,9	83,9	88,1
-------------------------------------	------	------	------	------

(*)Haziran 2021 dönemi Özkaynak Kârlılık Oranı ve Aktiflerin Kârlılık Oranı yıllığa dönüştürülerek sunulmuştur.

Kaynak: (BDDK, <https://www.bddk.org.tr/BultenAylikBdmk/tr/Gosterim/Factoring>)

BDDK verilerine göre, 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in faktoring alacakları bakımından pazar payı %2,7'dir (Kaynak: (BDDK, <https://www.bddk.org.tr/BultenAylikBdmk/tr/Gosterim/Factoring>).

Ulusal Faktoring, Finansal Kurumlar Birliği'nin kamuya açıklanmayan şirket bazlı verilerine göre; 2019 yıl sonu itibarıyla tüm faktoring şirketleri ve banka iştiraki olmayan 44 faktoring şirketi arasında faktoring alacaklarında sırasıyla on ikinci ve üçüncü sırada, iskontolu faktoring alacaklarında ise üçüncü ve birinci sırada yer almaktadır (Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği).

Factoring şirketleri arasında itibarıyla 177,7 milyon TL ile güçlü bir özkaynağa sahip olan Şirket, Finansal Kurumlar Birliği'nin kamuya açıklanmayan şirket bazlı verilerine göre; 2019 yıl sonu itibarıyla tüm faktoring şirketleri ve banka iştiraki olmayan 44 faktoring şirketi arasında özkaynak sıralamasında sırasıyla on altıncı ve yedinci sırada bulunmaktadır (Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği).

- Şirket, yaygın bir müşteri ağına sahip olup, Finansal Kurumlar Birliği'nin kamuya açıklanmayan şirket bazlı 2019 yılı verilerine göre toplam sektör içinde en yüksek müşteri adedine sahip ikinci şirkettir. (Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği). Bu müşteri portföyünün, sektördeki diğer şirketlere göre kredi riskinin dağıtılması yönünde önemli bir avantaj oluşturduğu düşünülmektedir.

- Şirketin hem KOBİ hem de ticari segmentler için iş modelinin bulunması ve sektörel yoğunlaşmasının 10% un altında olması nedeni ile Şirket tek segmente veya belirli sektörlerle yoğunlaşan firmalara göre avantaj oluşturabilmektedir.

Bununla birlikte Şirket faktoring şirketleri arasında güçlü bir özkaynağa sahip olmakla birlikte bir banka iştiraki değildir ve bu nedenle ana ortağından borçlanma imkanına sahip bulunmamaktadır. Bu durum fonlama maliyetleri açısından belirli rakiplerine göre dezavantajlı bir konum yaratabilmektedir.

7.2.2. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhracçı'nın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2018, 2019, 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllar ve 30 Haziran 2021 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemler itibarıyla faktoring cirosunun coğrafi bazda dağılımı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Bölge	Factoring Ciro							
	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem						30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2018	Pay	2019	Pay	2020	Pay	2021	Pay
	(Bin TL)	(%)	(Bin TL)	(%)	(Bin TL)	(%)	(Bin TL)	(%)
Marmara	1.539.584	52,9	1.622.495	53,9	1.830.326	56,7	1.094.873	53,6
Kabili rücu	1.539.584	52,9	1.610.929	53,6	1.800.185	55,8	1.094.873	53,6
Gayrikabili rücu (*)	-	-	11.566	0,4	30.141	0,9	-	-
İç Anadolu	375.832	12,9	429.255	14,3	409.074	12,7	245.792	12,0
Ege	369.549	12,7	331.242	11,0	347.406	10,8	238.454	11,7
Akdeniz	336.943	11,6	340.860	11,3	280.432	8,7	219.795	10,8
Güneydoğu	208.226	7,1	199.023	6,6	258.667	8,0	163.247	8,0

153
manku değerler a.ş.

Karadeniz	82.138	2,8	85.205	2,8	100.338	3,1	79.134	3,9
TOPLAM	2.912.271	100,0	3.008.080	100,0	3.226.243	100,0	2.041.295	100,0

(*) Gayrikabirliu iřlemeler sadece Marmara B6lgesi'nde bulunmaktadır.

şirket'in 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 ile 30 Haziran 2021 tarihleri itibarıyla brüt faktoring alacaklarının coğrafi bazda dağılımı ise aşağıdaki tabloda verilmektedir.

B6lge	Faktoring Alacakları							
	31 Aralık 2018		31 Aralık 2019		31 Aralık 2020		30 Haziran 2021	
	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%
Marmara	408.816	57,99	570.672	57,73	647.794	58,73	710.251	55,32
İç Anadolu	85.882	12,18	132.350	13,39	125.827	11,41	146.740	11,43
Ege	86.415	12,26	96.947	9,81	119.950	10,87	141.443	11,02
Akdeniz	66.973	9,50	103.867	10,51	97.810	8,87	137.813	10,73
Güneydoğru	41.198	5,84	59.613	6,03	78.745	7,14	96.359	7,50
Karadeniz	15.642	2,22	25.121	2,54	32.885	2,98	51.405	4,00
TOPLAM	704.926	100	988.571	100	1.103.011	100	1.284.010	100

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

Diğer sektörler gibi, faktoring sektörü de küresel ve ulusal boyutta gerçekleşen ekonomik gelişmeler, coğrafi ve siyasi konulardan olumlu ya da olumsuz etkilenebilmektedir. Söz konusu ekonomik gelişmelerin olumsuz olması sonucunda şirket'in mevcut iş hacmi düşebilir ve şirket'in net satış tutarlarında düşüş gözlemlenebilir. şirket'in müşteri portföyündeki sektörlerde yaşanacak olumsuzluklar, ilgili sektördeki müşteriler ile ilgili alacak tahsilatlarının tam ve zamanında ya da hiç yapılmamasına neden olabilir. Bu durum, şirket'in daha sınırlı sayıda sektörlerde faaliyet gösteren müşterilere hizmet sunmasına sebep olabilir ve bunun sonucunda şirket sektörel yoğunlaşma riskiyle karşılaşabilir. Öte yandan ekonomik anlamda ani ivme yakalanabilecek olumlu gelişmelerin olması durumunda sektör ile birlikte şirket satışlarını hızlı bir şekilde artırabilir.

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

şirket'in faaliyetleri, Ulusal Faktoring A.ř. ticaret unvanı altında sürdürölmekte ve şirket markalarını belirtmeye yönelik çeşitli semboller kullanılmaktadır. şirket'in kullandığı temel markalar olan Ulusal Faktoring ve ÇEKPARA ULUSAL FAKTORİNG markaları, şirket adına Türkiye'deki marka, patent ve tasarım tescil makamı olan TPMK nezdinde tescillidir.

şirketin iki adet alan adı bulunmaktadır. Bu alan adları www.ulusalfactoring.com ve www.cekpara.com'dur.

şirket'in halihazırda kullanmış olduğu ya da limitleri dahilinde kullanabileceği krediler için yapmış olduğu finansman sözleşmeleri şirketin faaliyetleri açısından önem teşkil etmektedir. şirket, faaliyetlerini sürdürebilmek adına bankalarla genel kredi sözleşmeleri ve diğer faktoring şirketleri ile çerçe ve faktoring sözleşmeleri akdetmektedir. şirket'in 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla yürürlükte olan genel kredi sözleşmeleri kapsamında kredi limiti, 1.549.293.117 TL'dir.

şirket faaliyetleri kapsamında kesintisiz çalışan DevOps yapısı ile Agile çalışma metodolojisini (Scrum) kullanmaktadır. Bu metodoloji ile proje takımları ve projelerden sorumlu ürün sahipleri ile görevlerin tamamlanmasından sorumlu kişiler iki haftalık planlanan çalışmalar halinde önceliklendirilmiş işleri tamamlamak üzere çalışmalarını sürdürür. Geliştirmeler tamamlandıktan sonra DEVOPS kültürü (sistem

544

ve yazılımın ortak koordinasyonu) ile üretilen yazılımlar kesintisiz hayata geçirilmektedir. Şirket satış ve kredi süreçleri için Şirket içinde geliştirilen ULUSALCRM programını kullanmakta olup, makine öğrenmesi ile kredi skorlama ve benzeri analitik yöntemleri süreçlerine dâhil etmektedir. Şirket'in faaliyetleri açısından bilgi teknolojisi hizmetleri alınmasına yönelik anlaşmalar önem arz etmektedir.

Yukarıda bahsi geçen anlaşmalar, marka ve lisans hakları dışında Şirket'in faaliyetleri ve kârlılığı açısından önemli herhangi bir marka, patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşma bulunmamaktadır.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççı'nın 7.2.1'de yer alan açıklamalarının kaynakları

- (i) BDDK tarafından hazırlanan ve <https://www.bddk.org.tr> adresinden ulaşılabilecek Faktoring Sektörü Verileri Raporu,
- (ii) Finansal Kurumlar Birliği tarafından hazırlanan ve üye kuruluşlara gönderilen, ancak kamuya açık olmayan, Mali Veriler Raporu,
- (iii) Finansal Kurumlar Birliği tarafından hazırlanan ve <https://www.fkb.org.tr> adresinden ulaşılabilecek Faktoring Sektör Raporları ve
- (iv) Şirketimizin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporlarıdır (www.kap.org.tr).

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.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Yoktur.

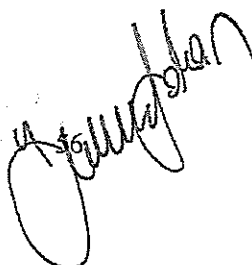
8.2. İhraççı'nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dokümanı:

Yoktur.

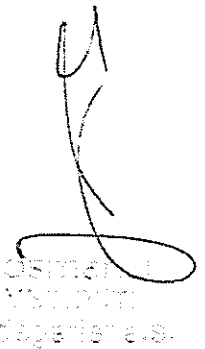


2020


Başkan


Başkan


Başkan


Başkan