



**DESTEK FİNANS FAKTORİNG
ANONİM ŞİRKETİ**

FİYAT TESPİT RAPORU

28 Kasım 2024

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Rapor No: 2024/2

 A handwritten signature in blue ink is positioned above a blue rectangular stamp. The stamp contains the text 'TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ' in blue capital letters.

İÇİNDEKİLER

| | |
|--|----|
| Kısaltma ve Tanımlar..... | 3 |
| 1. Giriş | 4 |
| 2. Şirket'e Dair Özet Bilgi ve Değerleme Sonucu | 7 |
| 2.1. Şirket'e İlişkin Özet Bilgi | 7 |
| 2.2. Değerleme Özeti | 7 |
| 2.3. Şirket'e İlişkin Bilgiler | 8 |
| 2.4. Genel Bakış | 8 |
| 2.5. Sermaye ve Ortaklık Yapısı | 10 |
| 2.6. Faaliyetler Hakkında Bilgi | 10 |
| 2.7. Finansal Tablolar | 19 |
| 3. Sektörel Bilgiler | 31 |
| 4. Değerleme Yaklaşımları..... | 36 |
| 4.1. Maliyet Yaklaşımı | 36 |
| 4.2. Pazar Yaklaşımı..... | 37 |
| 4.3. Gelir Yaklaşımı..... | 37 |
| 4.4. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (Gelir Yaklaşımı)–Özkaynak Artık Değeri Yöntemi'ne Göre Şirket Değeri | 38 |
| 4.5. Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) Yöntemi'ne Göre Şirket Değeri | 45 |
| 5. Sonuç..... | 54 |

Kısaltma ve Tanımlar

| Kısaltma | Tanım |
|-----------------------------------|--|
| A.Ş. | Anonim Şirket |
| ABD | Amerika Birleşik Devletleri |
| ABD Doları, USD | Amerika Birleşik Devletleri Doları |
| Avro, Euro | Avrupa Birliği Para Birimi |
| BDDK | Bankacılık Denetleme ve Düzenleme Kurumu |
| BDR | Bağımsız Denetçi tarafından hazırlanmış Bağımsız Denetim Raporu |
| BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul | Borsa İstanbul A.Ş. |
| BSMV | Banka ve Sigorta Muamele Vergisi |
| COVID 19, Pandemi | COVID 19 Pandemisi |
| Destek Havacılık | Destek Havacılık A.Ş. |
| Destek Holding | Destek Holding A.Ş. |
| KAP | Kamuyu Aydınlatma Platformu |
| KOBİ | Küçük ve orta büyüklükteki işletmeler |
| Kurul, SPK | Sermaye Piyasası Kurulu |
| KVK | 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu |
| m.d. | Mevcut Değil/Hesaplanamamıştır |
| SPKn | 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu |
| Orta Vadeli Program | Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı'na açıklanan Orta Vadeli Program |
| Şirket/Destek Faktoring | Destek Finans Faktoring A.Ş. |
| T.C. | Türkiye Cumhuriyeti |
| Tera Yatırım, Yetkili Kuruluş | Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Takasbank | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. |
| TCMB, Merkez Bankası | Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası |
| TL | Türk Lirası |
| TPMK | Türk Patent ve Marka Kurumu |
| TTK | 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu |
| TTSG veya Ticaret Sicil | Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi |
| VUK | 213 Sayılı Vergi Usul Kanunu |

1. Giriş

Raporun Amacı:

Bu rapor, Eski Büyükdere Caddesi, No:9 İz Plaza Giz Kat:11 Maslak/İstanbul adresinde mukim **Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Tera Yatırım”)** ile Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Ferko Signature Blok No: 175 İç Kapı No: 164 Şişli/İstanbul adresinde mukim **Destek Finans Faktoring A.Ş. (“Destek Faktoring”, “Şirket”, “İhraççı”)** arasında 04.10.2023 tarihinde imzalanmış olan Halka Arza Aracılık Sözleşmesi kapsamında Şirket özsermaye değerinin ve paylarının halka arzında beher pay fiyatına esas teşkil edecek değer Sermaye Piyasası Kurulu’nun III.62-1 sayılı “Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği” kapsamında Uluslararası Değerleme Standartları’na (UDS) uygun olarak tespiti amacıyla ve Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı’nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı çerçevesinde 02.01.2015 tarih ve G-001 (348) sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum yetki belgesine sahip Tera Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Tera Yatırım, rapor tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde Gayrimenkul Dışındaki Varlıkları Değerlemeye Yetkili Kuruluşlar Listesi’nde yer almaktadır.

Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler:

Şirket’in işbu Fiyat Tespit Raporu’nda yer alan değerlendirme çalışmasının III-62.1 sayılı Tebliğ’i ve UDS dikkate alınarak; Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kurallarında belirtilen aşağıdaki etik ilkelere uygun olarak hazırlandığını beyan ederiz.

- Yapılan değerlendirme çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket ortaklarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme hizmeti, ilgili mevzuatlar çerçevesinde gerekli lisans belgelerine sahip değerlendirme uzmanı tarafından Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kuralları doğrultusunda yerine getirilmiştir.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatıcı, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Tera Yatırım önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görevi kabul etmemiştir. Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Gerçekleşme ihtimali bulunmayan varsayımsal durumlar hakkında rapor istenen görevler kabul edilmemiştir.
- Müşterinin talimatlarını yerine getirmek için zamanında ve verimli şekilde hareket edilmiştir.
- Görev, bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme Raporu, Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi kapsamında hazırlanmaktadır. Bu sözleşme kapsamında elde edilecek ücretler, raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Görevle ilgili ücretler, değerlemenin önceden belirlenmiş sonuçlarına yahut değerlendirme

raporunda yer alan diğer bağımsız, objektif tavsiyelere bağlı değildir.

- Raporda kullanılan bilgiler ile bunlara ilişkin açıklamalar talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgilerden oluşmaktadır.

Sınırlayıcı Koşullar ve Varsayımlar:

Değerleme çalışmamızda kullanılan veriler,

- BDR
- Şirket'e ait izahnameye,
- Kamuya açık kaynaklardan edinilen bilgilere,
- Talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgiler ile bunlara ilişkin açıklamalara,
- Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin finansal sonuçlarına
- Tera Yatırım analizlerine

dayanmaktadır.

Değerleme çalışmalarına esas teşkil etmek üzere Tera Yatırım'a sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin oluşmadığı varsayılmış olup bu bilgilerin güvenilir ve doğruluğu ayrıca denetlenmemiştir.

Tera Yatırım değerlendirme çalışması kapsamında Şirket'in aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapmadığı gibi bu konularda herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Tarafımızca Şirket ile ilgili herhangi bir hukuki veya vergisel durum tespit çalışması yapılmamıştır.

Tera Yatırım, değerlendirme çalışmasındaki analizlerine esas verilerinin doğru ve güvenilir olduğunu özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Bilgi ve belgeler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşılmamıştır.

Şirket ortaklarının basiretli hareket ettiği, Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu ve Şirket'in yönetimi ve kilit personel kadrosunda faaliyetlere etki edebilecek bir değişikliğin olmayacağı varsayılmıştır.

Kullanılan geçmiş yıllara ve ara dönemlere ait finansal bilgiler (özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotları) Şirket yönetiminin ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır.

Tarafımıza sunulan bilgi ve belgelerin doğru ve eksiksiz olduğu konusunda makul dikkat ve özen gösterilmiş ve bunun sonucunda, sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu çerçevede bilgi ve belgelerin doğruluğu ayrıca denetlenmemiştir. Farklı tarihlerdeki finansal veriler ile farklı değerlendirme yöntemleri ve ağırlıklandırmaların kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılabilir.

Şirket'in rekabet ettiği pazara ilişkin bağımsız bir kuruluş tarafından gerçekleştirilmiş bir ticari incelemesi raporu bulunmamaktadır. Dolayısıyla, verilen tahminleri bağımsız bir rapor ile kıyaslamak mümkün değildir.

Şirket'in faaliyetlerini ciddi manada etkileyen (olağandışı mali kriz, doğal afetler, olağandışı siyasi ve yasal değişiklikler, öngörülemez hukuki gelişmeler vb. gibi) alışagelen dışında bir engel olmadan işletmenin sürdürülebilirliği esasına göre öngörülebilir gelecekte faaliyet göstermeye devam edeceği varsayılmıştır.

Ülkemiz ve dünya ekonomisine yakın gelecekte gerçekleşen olayların bu rapordaki varsayımlar bölümündeki ekonomik verilerden ciddi sapma göstermeyeceği varsayılmıştır.

Rapora konu olan değerlendirme çalışması, bilinen değerlendirme yöntemleri kullanılarak uzmanlık bilgisi ile hazırlanmıştır. Piyasa koşullarında meydana gelebilecek önemli değişimlerin Şirket'in değerini etkileyebilecek olumlu veya olumsuz yönde değişim yapabileceği bilinmelidir.

Bu raporda varılmış sonuçlar, ekonomik koşullar, piyasa koşulları ve hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla geçerli olan fiyat ve bilanço dönemi gibi koşullar esas alınarak belirlenmiştir. Şirket tarafından Tera Yatırım'a sunulan herhangi bir bilginin eksik veya yanlış olması halinde ve/veya işbu Rapor tarihi sonrasında meydana gelebilecek olan gelişmeler bu Rapor içinde yer alan projeksiyon, tahmin ve değerlendirme sonuçlarına maddi etkileri olabilecektir.

Yatırımcıların nihai yatırım kararlarını vermeden önce mutlaka SPK tarafından onaylanan İzahnamenin okunması ve özellikle 5 no.lu Risk Faktörleri bölümüne dikkat edilmesi tavsiye edilmektedir.

Değerleme tarihi: 28.11.2024

Fiyat Tespit Raporunu ve Değerleme Çalışmasını Hazırlayan Ekibe İlişkin Bilgiler:

Konusunda uzman çalışma ekibi Tera Yatırım Kurumsal Finansmandan sorumlu Ethem Umut BEYTORUN tarafından yönetilmiştir. Ekip lideri, SPK düzenlemesi uyarınca hazırlanan söz konusu raporu hazırlayabilmek için gerekli niteliklere sahiptir (Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı Belge No: 907361). Çalışma hayatına 1998 yılında başlamış ve 1998-2012 yılları arasında bankacılık kariyerinde, çeşitli departmanlarda yetkili/yönetmen ve müdür yardımcılığı pozisyonlarında görev almıştır. 2012 yılından itibaren aracı kurumların; satış, araştırma, eğitim ve kurumsal finansman departmanlarında yönetici olarak görev alan BEYTORUN, 2020 yılından itibaren Tera Yatırım'da Kurumsal Finansman Bölümünde devam etmektedir. Kurumsal Finansman Genel Müdür Yardımcısı olan BEYTORUN; Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesinden mezundur.

Öte yandan, değerlendirme çalışmalarında görev alan;

Seda DEMİRELLİ KÜÇÜKMERAL, 2008 yılında denetçi olarak çalışmaya başlamış, aracı kurumların ve bankaların kurumsal finansman ekiplerindeki 9 yıllık deneyiminde, yerli ve yabancı çok sayıda şirketin halka arzı, borçlanma araçları ihraçları ve birleşme ve devralma projelerinde finansal danışmanlık vermiştir. Seda DEMİRELLİ KÜÇÜKMERAL, Koç Üniversitesi Ekonomi ve İşletme Lisansları ile aynı okulda İşletme Yüksek Lisans mezunudur (SPL Düzey 3 lisans, sicil no.207205).

Recep BOZKURT, aracı kurumların ve bankaların kurumsal finansman ekiplerindeki 11 yıllık deneyiminde, yerli ve yabancı çok sayıda şirketin halka arzı, borçlanma araçları ihraçları ve birleşme ve devralma projelerinde finansal danışmanlık vermiştir. Recep BOZKURT, Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bölümler Fakültesi İşletme Lisansları ile New York Institute of Technology (NYIT) İşletme Yüksek Lisans mezunudur (SPL Düzey 3 lisans, sicil no.206166). Ekip lideri ve ekip üyeleri değerlemeyi tarafsız, yansız ve profesyonelce gerçekleştirmek için gerekli niteliklere, kabiliyete ve deneyime sahiptir, ek olarak tarafsız ve önyargısız bir değerlendirme yapabilmelerini sınırlandıracak herhangi bir etmen bulunmamaktadır.

2. Şirket'e Dair Özet Bilgi ve Değerleme Sonucu

2.1. Şirket'e İlişkin Özet Bilgi

Sektörde 27 yıllık deneyime sahip olan Şirket 18 Temmuz 1996 tarihinde kurulmuştur.

Şirket, firmaların yurt içi ve yurt dışı ticari mal ve hizmet alış ve satışlarından doğmuş ve/veya doğacak olan her türlü fatura ve/veya fatura benzeri belgelerle tevsik edilebilir alacakların temellükü, bu alacaklara ilişkin satıcılara peşin ödeme yapılması ile finansman sağlanması, garanti verilmesi, tahsilata aracılık edilmesi gibi her türlü factoring işlemleri yapmaktadır.

2.2. Değerleme Özeti

Destek Factoring'in pay başına özkaynak değerinin tespit edilmesinde Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) ve İNA-Özkaynak Artık Değer (Gelir Yaklaşımı) yöntemlerine yer verilmiştir. Değerleme metodolojisi sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiştir. Uluslararası kabul görmüş olan bu yöntemlerin Şirket'in özkaynak değerinin belirlenmesinde uygun olduğu kanaatindeyiz. Şirket'in değerlemesinde İNA-Özkaynak Artık Değer yönteminde 2024-2028 dönemlerini içeren projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiş olup **14.704.186.813 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır. Çarpan Analizi sonucunda ise eşit ağırlıklandırılarak değerlemeye dahil edilen yurt içi ve yurt dışı çarpan hesaplamalarına göre özkaynak değeri **14.657.146.345 TL** olarak bulunmuştur. İNA-Özkaynak Artık Değer Yöntemi ve Piyasa yaklaşımı çarpan sonucu %50 oranında eşit ağırlıklandırılarak **14.680.666.579 TL** özkaynak değeri hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 250.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri **58,72 TL** olarak hesaplanmıştır. %20 halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri **11.744.533.263 TL**, pay başına değer ise virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanarak **46,98 TL** olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek nominal payların toplamı **83.333.333 TL**'dir. Buna göre, halka arzın büyüklüğü **3.914.999.984 TL** olup, halka açıklık oranı %25,0 olarak hesaplanmıştır. Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesi 333.333.333 TL, özsermaye değeri ise **15.659.999.984 TL**'ye tekabül etmektedir.

| Değerleme Sonucu | Özkaynak Değeri | Ağırlık | Ağırlıklı Özkaynak Değeri |
|---|-----------------|---------|---------------------------|
| İndirgenmiş Nakit Akışları - Artık Özkaynak Değeri | 14.704.186.813 | 50% | 7.352.093.406 |
| Piyasa Yaklaşımı | 14.657.146.345 | 50% | 7.328.573.172 |
| Piyasa Yaklaşımı - Yurt içi Benzer Şirket Çarpanları | 12.271.969.890 | 50% | 6.135.984.945 |
| Piyasa Yaklaşımı - Yurt dışı Benzer Şirket Çarpanları | 17.042.322.800 | 50% | 8.521.161.400 |
| Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri | | | 14.680.666.579 |
| Pay Adedi | | | 250.000.000 |
| Ağırlıklandırılmış Pay Değeri | | | 58,72 |

| Halka Arza İlişkin Bilgiler (TL) | 2024/09–Son 12 Ay |
|-------------------------------------|-------------------|
| Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri | 14.680.666.579 |
| Halka Arz İskontosu | 20% |
| Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri | 11.744.533.263 |
| Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye | 250.000.000 |
| Halka Arz Pay Başına Değer | 46,98 |
| Sermaye Artırım Oranı | 33,33% |
| Sermaye Artırımı (Pay Adedi) | 83.333.333 |
| Sermaye Artırımı (TL Tutar) | 3.914.999.984 |
| Halka Arz Edilecek Pay Adedi | 83.333.333 |
| Halka Arz Büyüklüğü | 3.914.999.984 |
| Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri | 15.659.999.984 |
| Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye | 333.333.333 |
| Halka Açıklık Oranı | 25,00% |

* Halka Arz Pay Başına Değer virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanmıştır.

2.3. Şirket'e İlişkin Bilgiler

2.4. Genel Bakış

Şirket'in başlıca kuruluş amacı; Türkiye'deki finans hizmetleri ve buna ilişkin faaliyetleri düzenleyen mevzuata riayet etmek, münhasıran bankalar, sigorta şirketleri, finansal kiralama şirketleri ve benzeri kuruluşlar tarafından yapılması öngörülen hizmetleri yapmamak, Faktoring Kanunu'na aykırılık teşkil etmemek üzere yurt içi ve yurt dışı mal alımı satımı veya hizmet arzı ile uğraşan işletmelerin bu satışları dolayısıyla doğmuş ve doğacak her çeşit faturalı alacaklarının alımı, satımı, temellük edilerek tahsili ve başkalarına temliki, bu alacaklara karşılık peşin ödemelerde bulunarak finansal kolaylıklar sağlanması gibi her türlü faktoring, hizmetlerinin gerçekleştirilmesi ile konuya ilişkin her türlü danışmanlık, organizasyon ve muhasebe hizmetleri verilmesi işlemlerini, ulusal ve uluslar arası faktoring teamül ve kurallarına uygun olarak yapmaktır.

Esas Sözleşme'de yer alan başlıca faaliyet konuları aşağıda sıralanmaktadır:

- Yurt içi ve yurt dışındaki alacak haklarını satın almak ve iskonto etmek, bu haklarla ilgili olarak hesap tutmak, tahsilat ve diğer ilgili hizmetleri vermek;
- Bu hakların alış bedelleri tutarında fon temin etmek;
- Amaç ve konusuyla ilgili organizasyonlar oluşturmak, danışmanlık hizmetleri vermek, fizibilite çalışmaları yapmak ve istihbarat faaliyetlerinde bulunmak;
- Benzer iş kolunda çalışan yabancı kuruluşlar ile muhabirlik ilişkisine girmek, bu kuruluşların yurt içinde ve yurt dışında aracılığını yapmak;
- Şirket'in amaç ve konusunun gerçekleştirilmesi için kurulacak organizasyon ve servislerde çalıştırılacak elemanları yurt içinde ve yurt dışında yetiştirmek bu amaçla kurslar, seminerler ve eğitim programları düzenlemek;
- Kamunun aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel

durum açıklamalarını ve ilgili mevzuatın gerektirdiği işlemleri yapmak kaydıyla, Şirket'in amaç ve konusu ile ilgili olarak yurt içinden ve yurt dışından her türlü taşınır ve taşınmaz (gemi dâhil) satın almak, bunları kısmen veya tamamen satmak veya finansal kiralama kapsamında olmamak kaydıyla kiraya vermek veya kiralamak;

- Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, Şirket'in amaç ve konusu ile ilgili olarak yurt içinde ve yurt dışında kurulmuş şirket veya müesseselere iştirak etmek, kurulacak şirketlere ortak olmak;
- Şirket'in amaç ve konusuna ilişkin olarak her çeşit sözleşmeleri yapmak, bu amaçla özel kuruluşlar veya resmi makam ve mercilerle temasa geçmek, gereken anlaşma ve sözleşmeleri akdetmek;
- Sermaye piyasası mevzuatında belirlenen esaslara ve sınırlamalara uymak, kamunun aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarını ve mevzuatın gerektirdiği işlemleri yapmak kaydıyla, Şirket'in amaç ve konusunu gerçekleştirmek amacıyla her çeşit taşınır ve taşınmazlar (gemi dâhil) üzerinde aynı haklar tesis etmek, rehin, ticari işletme rehni ve ipotek almak, vermek veya fek etmek, şirketin amacı ve konusu ile ilgili Faktoring Kanunu'nun 9. maddesinde belirlenen esaslar çerçevesinde üçüncü kişiler lehine kefalet vermek, kefalet sözleşmeleri akdetmek, her çeşit borçlandırıcı veya tasarrufi işlemler yapmak;
- TTK, SPK ve ilgili diğer mevzuat hükümlerinin izin vermiş olduğu her türlü sermaye piyasası aracını ihraç etmek;
- Şirket amaç ve konusuna giren faaliyetlerle ilgili olarak ve bunları gerçekleştirebilmek amacıyla Faktoring Kanunu'na aykırı olmamak kaydıyla yerli, yabancı bankalar ile sair kredi müesseselerinden her türlü kısa, orta ve uzun vadeli krediler almak, karşılığında teminat vermek, mal varlığına dahil menkul ve gayrimenkuller üzerinde rehin ve ipotek tesis etmek, Şirket işleri için teminat ipoteği almak ve teminat ipoteği vermek (Şirket'in kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur);
- T.C. Ticaret Bakanlığı, BDDK'dan uygun görüş ve gerekiyorsa diğer kamu otoritelerinden gerekli izinleri almak, gerekli işlemleri yerine getirmek koşuluyla yabancıları ortak olarak almak ve/veya yabancılarla ortaklık kurmak; ve
- SPK'nın örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemek ve gerekli özel durum açıklamalarını yapmak ve yıl içinde yapılan bağışları Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunmak koşuluyla sosyal amaçlı kurulmuş olan vakıflara, derneklere, üniversitelere ve benzeri kuruluşlara SPK ve BDDK tarafından belirlenen esaslar dahilinde yardım ve bağışta bulunmak. Yapılacak bağışların üst sınırı Genel Kurul tarafından belirlenir, bu sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir. SPK yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir.

2.5. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

2.5.1. Mevcut Ortaklık Yapısı

İhraççı'nın paylarının tamamı Destek Holding A.Ş.'ye ("Destek Holding") aittir. Destek Holding 26 Mayıs 2014 tarihinde başka işletmelere iştirak etmek, onların yatırımlarına katkıda bulunmak amacıyla kurulmuştur. Destek Holding aynı Destek Havacılık A.Ş.'nin ("Destek Havacılık") paylarının %100'ünün sahibidir. Destek Havacılık 9 Eylül 2020 tarihinde 263732-5 sicil no ile İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilerek tüzel kişilik kazanmıştır. Destek Havacılık'ın kuruluş esas sözleşmesi TTSG'nin 9 Eylül 2020 tarih ve 10156 sayılı nüshasında ilan edilmiştir. Destek Havacılık'ın ödenmiş sermayesi 50.000 TL olup 51.10.01 nace kodu altında hava yolu yolcu taşımacılığı (tarifeli olanlar) faaliyetinde bulunmak üzere kurulmuştur.

Destek Holding Destek Ekincilik'in paylarının %51'inin sahibidir. Destek Ekincilik 24 Mayıs 2022 tarihinde 381692-5 sicil no ile İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilerek tüzel kişilik kazanmıştır. Destek Ekincilik'in kuruluş esas sözleşmesi TTSG'nin 24 Mayıs 2022 tarih ve 10583 sayılı nüshasına ilan edilmiştir.

Destek Ekincilik'in ödenmiş sermayesi 50.000 TL olup 01.11.12 nace kodu altında Tahıl yetiştiriciliği (buğday, dane mısır, süpürge darısı, arpa, çavdar, yulaf, darı, kuş yemi vb.) (pirinç hariç) faaliyetinde bulunmak üzere kurulmuştur.

Destek Holding ayrıca holding şirketi ve finansal hizmetler faaliyetinde bulunmak üzere 6 Haziran 2014 tarihinde Hollanda'da kurulan GEO B.V.'nin paylarının %100'ünün sahibidir. GEO B.V.'nin ödenmiş sermayesi 85.686.200 Avro'dur.

2.5.2. Halka Arz Sonrası Planlanan Ortaklık Yapısı

| Ortak | Halka Arzdan Önce | | Halka Arzdan Sonra | |
|----------------------------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|
| | TL | % | TL | % |
| Destek Holding A.Ş. | 250.000.000 | 100% | 250.000.000 | 75% |
| Halka Açık Kısım | - | 0% | 83.333.333 | 25% |
| Toplam Çıkarılmış Sermaye | 250.000.000 | 100% | 333.333.333 | 100% |

2.6. Faaliyetler Hakkında Bilgi

Destek Faktoring yurt içi ve yurt dışı mal alımı satımı veya hizmet arzı ile uğraşan işletmelerin bu satışları dolayısıyla doğmuş ve doğacak her çeşit faturalı alacaklarının devralınması suretiyle bu işletmelere finansman sağlanması amacıyla 18 Temmuz 1996 tarihinde kurulmuş olup sektörde 25 yılı aşan deneyimi ile sektöründe önde gelen bir şirkettir. Faktoring Yönetmeliği ile BDDK faktoring sektörünün düzenleyici otoritesi olarak belirlenmiş ve faktoring şirketlerine BDDK'dan faaliyet izni alma zorunluluğu getirilmiştir. Destek Faktoring, BDDK'nın 5 Haziran 2008 tarih ve 2640 sayılı kararı ile faktoring şirketi olarak faaliyet göstermek üzere "Faaliyet İzin Belgesi" almıştır. Ayrıca, Şirket 2013'te kurulan FKB'ye üyedir.

Şirket'in faaliyet konusu, firmaların yurt içi ve yurt dışı ticari mal ve hizmet alış ve satışlarından doğmuş ve/veya doğacak olan her türlü fatura ve/veya fatura benzeri belgelerle tevsik edilebilir alacakların temellükü, bu alacaklara ilişkin satıcılara peşin ödeme yapılması ile finansman sağlanması, garanti verilmesi, tahsilata aracılık edilmesi gibi her türlü faktoring işlemlerinin yapılmasıdır.

Şirket 250 üzeri çalışanı ve 1.000 milyon TL üzeri cirosu olan kurumsal ve cirosu 500 milyon TL ile 1.000 milyon TL arasında olan ticari segmentte yer alan müşterileri hedeflemektedir ve portföyünü büyütmek için yerinde müşteri ziyaretleri ve online kanalları kullanmaktadır. Şirket mikrokredi ölçeğinde büyüme stratejisi izlememekte olup merkezi yönetim bazlı bir pazarlama stratejisi izlemektedir. Toplam faktoring alacaklarının büyük çoğunluğu kurumsal ve ticari segmentteki müşterilerden olan alacaklardan oluşmaktadır. Şirket'in hedef müşteri kitlesi İSO 500 ve İSO İkinci 500, Capital 500/1000, Anadolu 500 listelerinde yer alan müşterilerden oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 30 Eylül 2023 ve Eylül 2024 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ilişkin esas faaliyet gelirleri, sadece faktoring gelirlerinden oluşmuştur ve bunun detaylı kırılımı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

| Esas Faaliyetlerden Gelirler (bin TL) | 31.12.2021 | Pay | 31.12.2022 | Pay | 31.12.2023 | Pay | 30.09.2023 | Pay | 30.09.2024 |
|---|----------------|-------------|----------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|
| Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler | 323.412 | 93% | 825.991 | 96% | 1.644.351 | 78% | 998.364 | 76% | 3.155.293 |
| İskontolu | 258.094 | 74% | 627.102 | 73% | 1.142.023 | 54% | 687.264 | 52% | 2.391.182 |
| Diğer | 65.318 | 19% | 198.889 | 23% | 502.328 | 24% | 311.100 | 24% | 764.111 |
| Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar | 23.440 | 7% | 32.964 | 4% | 465.014 | 22% | 316.213 | 24% | 216.218 |
| İskontolu | 22.844 | 7% | 31.975 | 4% | 310.454 | 15% | 227.438 | 17% | 145.534 |
| Diğer | 596 | 0% | 989 | 0% | 154.560 | 7% | 88.775 | 7% | 70.684 |
| Net Satışlar | 346.852 | 100% | 858.955 | 100% | 2.109.365 | 100% | 1.314.577 | 100% | 3.371.511 |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Şirket yurt içinde ağırlıklı olarak hizmet ve sanayi sektörlerinde faaliyet gösteren işletmelerin faaliyetleri kapsamında doğmuş ve doğacak alacaklarını devralarak bu alacakların tahsilini üstlenmekte, bu alacaklara karşılık peşin ödemelerde bulunarak söz konusu işletmelere finansman, garanti ve tahsilat hizmetleri sağlamaktadır.

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

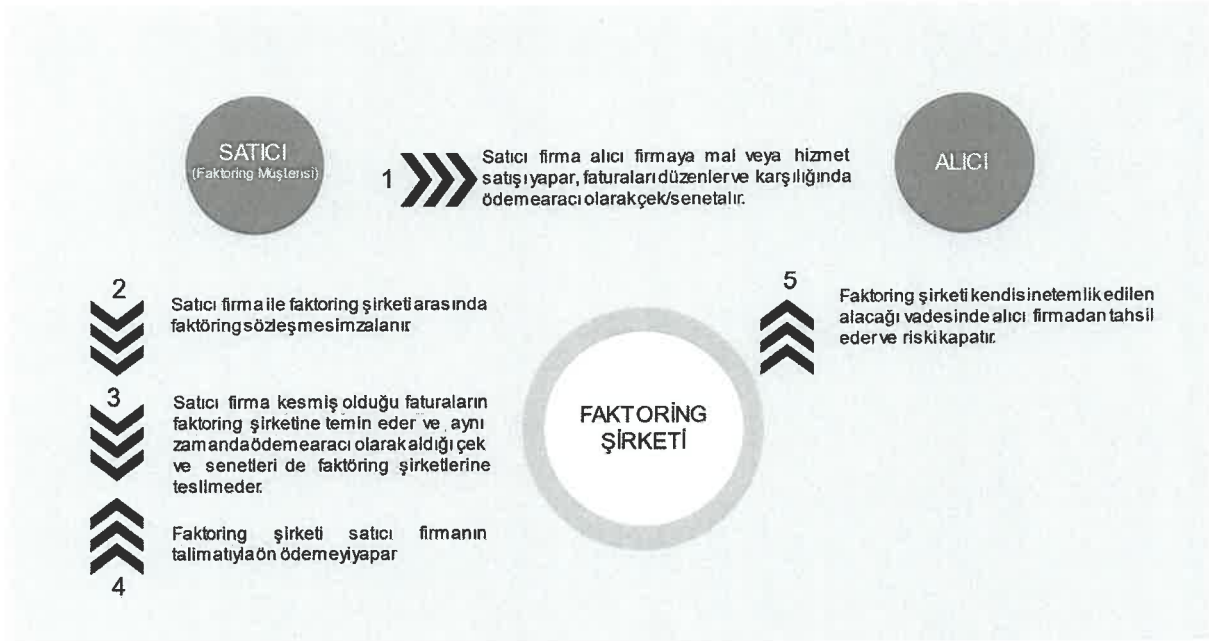
Tahsilat Hizmetleri: Müşteri alacaklarının faktoring şirketlerine temlik edilmesi üzerine alacak hesaplarının kayıtlarının tutulması ve tahsilat işlemlerinin faktoring şirketi aracılığıyla yapılmasını ifade eder. Böylece faktoring şirketi müşterilerinin alacak yönetimini üstlenmiş olur.

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

Faktoring hizmetleri genel olarak aşağıdaki şekilde sınıflandırılmaktadır:

- **Yurt İçi Faktoring İşlemleri:** Yurt içi faktoring işlemlerinde, alıcı, satıcı ve faktoring şirketi aynı ülkede faaliyet gösterir.
- **Yurt Dışı Faktoring İşlemleri:**
 - **İhracat Faktoringi:** Yurt dışına yapılan satışlardan doğan alacakların faktoring şirketi tarafından devralınmasıdır.
 - **İthalat Faktoringi:** Yurt dışından yapılan alımlar için faktoring şirketinin alıcıya vermiş olduğu garanti hizmetidir.
- **Dönülemez Faktoring İşlemleri:** Alacağın ödenmeme riskinin faktoring şirketi tarafından üstlenildiği hizmetlerdir.
- **Dönülebilir Faktoring İşlemleri:** Alacağın ödenmeme riskinin faktoring şirketi tarafından üstlenilmediği hizmetlerdir.
- **İhracat akreditif temliki:** Vadeli ihracat akreditiflerinde, akreditif alacaklarının temliki karşılığında, yüklemesi yapılmış olması kaydıyla, ihracatçıya finansman hizmeti sunulmasıdır.

Aşağıdaki tabloda faktoring işlemlerinin işleyişine ilişkin bir örnek sunulmuştur:



Faktoring iç ve dış ticaret işlemlerine uygulanan ve özellikle kısa vadeli mal satışlarında başvurulan bir finansman yöntemidir.

Ticaret işlemlerinde, alacakların tahsilatına yönelik olarak verilen hizmetlerin bütünü olarak tanımlanan faktoring, vadeli satış yapan firmaların, her türlü mal ve hizmet satışından doğan kısa vadeli ticari alacak haklarının, faktoring şirketleri tarafından devralınması yöntemidir.

Faktoring şirketi, devraldığı alacakların muhasebesinin tutulması, borçluya ihtarda bulunulması, alacağın tahsili ve gereğinde cebri icra yoluyla elde edilmesi gibi hizmetleri de üstlenir. Faktoring’de iki seçenek vardır; (i) dönülebilir faktoringde şirketin ilgili müşteriye, çekin cirantalarına ve çekin keşidecisine karşı rücu hakkı vardır, (ii) dönülemez faktoringde ise Şirket’in sadece çekin ciranta(lar)sına ve keşidecisine karşı rücu hakkı vardır.

Şirket'in gerçekleştirmiş olduğu faktoring işlemlerinin tamamına yakını kabili rücu işlemlerden oluşmaktadır. Bu durumda, Şirket'in faktoring alacağına ilişkin ilgili sözleşmesi kapsamında müşterisine, çekler ile ilgili, yasal olarak çekin keşidecisine, ciranta(lar)sına ve son ciranta olması nedeniyle yine müşterisine karşı rücu hakkı vardır.

Şirket'in yoğunluklu olarak hizmet verdiği faktoring işlemleri iskontolu faktoring işlemleridir. Şirket'in bu işlemlerden elde ettiği gelir, bu ödemeler için yapılan kesinti ve komisyon ve benzeri ücretlerden elde edilmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ilişkin faktoring alacaklarının vadelerine göre dağılımı aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

| Bin TL | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 30.09.2024 |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 1 aya kadar | 64.209 | 1.103.486 | 1.760.752 | 3.632.674 |
| 1 - 3 ay | 969.641 | 1.361.953 | 2.770.849 | 3.487.199 |
| 3 - 12 ay | 734.098 | 1.806.320 | 2.061.581 | 2.987.860 |
| 1 yıl ve üzeri | 34.985 | 12.984 | 25.114 | 104.777 |
| Toplam faktoring alacakları | 1.802.933 | 4.284.743 | 6.618.296 | 10.212.510 |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

30 Eylül 2024 itibarıyla, Şirket'in faktoring alacaklarının, vadesine kadar kalan gün sayısının ağırlıklı ortalaması 75 gündür.

Alacakların vadesine göre toplam alacaklar içerisindeki payları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

| % | 31.12.2021 (%) | 31.12.2022 (%) | 31.12.2023 (%) | 30.09.2024(%) |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| 1 aya kadar | 3,6 | 25,8 | 26,6 | 35,6 |
| 1 - 3 ay | 53,8 | 31,8 | 41,9 | 34,1 |
| 3 - 12 ay | 40,7 | 42,2 | 31,1 | 29,3 |
| 1 yıl ve üzeri | 1,9 | 0,3 | 0,4 | 1 |
| Toplam faktoring alacakları | 100 | 100 | 100 | 100 |

Şirket'in faktoring alacakları, takipteki alacaklar ve özel karşılıklar (-) kalemlerinin toplamından oluşan itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar (net) kaleminin 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ilişkin sektör bazında dağılımı aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

| Bin TL | 31.12.2021 | Pay | 31.12.2022 | Pay | 31.12.2023 | Pay | 30.09.2024 | Pay |
|---|------------|-----|------------|-----|------------|-----|------------|-----|
| Finansal aracılık* | 256.978 | 14% | 1.112.822 | 25% | 1.502.239 | 22% | 2.807.467 | 27% |
| Tekstil ve tekstil ürünleri sanayi | 113.959 | 6% | 752.491 | 17% | 1.059.292 | 16% | 1.572.914 | 15% |
| İnşaat** | 543.124 | 30% | 439.960 | 10% | 1.010.397 | 15% | 1.382.456 | 14% |
| Toptan ve perakende ticaret motorlu araçlar servis hizmetleri | 8.585 | 0% | 306.257 | 7% | 182.786 | 3% | 730.996 | 7% |
| Kağıt hammadde ve kağıt ürünleri | 87.825 | 5% | 85.824 | 2% | 355.334 | 5% | 724.950 | 7% |
| Diğer metal dışı madenler sanayi | 1.367 | 0% | 517.681 | 12% | 614.768 | 9% | 636.424 | 6% |
| Diğer toplumsal sosyal ve kişisel hizmetler | 256.131 | 14% | 104.731 | 2% | 424.458 | 6% | 431.059 | 4% |
| Gıda, meşrubat ve tütün sanayi basım sanayi | 102.200 | 6% | 135.502 | 3% | 383.276 | 6% | 326.771 | 3% |
| Başka yerlerde sınıflandırılmamış imalat sanayi | 152.655 | 8% | 12.573 | 0% | 311.532 | 5% | 301.188 | 3% |
| Kauçuk ve plastik ürünleri sanayi | 89.112 | 5% | 83.819 | 2% | 301.280 | 4% | 277.405 | 3% |
| Ağaç ve ağaç ürünleri sanayi | 8.526 | 0% | 10.066 | 0% | 19.341 | 0% | 161.385 | 2% |
| Emlak komisyon, kiralama ve işletmecilik faaliyetleri | 31.806 | 2% | 72.615 | 2% | 195.738 | 3% | 159.991 | 2% |

| | | | | | | | | |
|-------------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Taşımacılık, depolama ve haberleşme | 30.392 | 2% | 289.603 | 6% | 27.528 | 0% | 77.949 | 1% |
| Diğer | 123.721 | 7% | 537.883 | 12% | 366.478 | 5% | 621.557 | 6% |
| Toplam | 1.806.381 | 100% | 4.461.827 | 100% | 6.754.447 | 100% | 10.212.512 | 100% |

*Refaktoring işlemleridir. Müşterilerinden aldığı temlikli alacakları Şirket'e devrederek kendisine fon sağlayan faktoring şirketleri ile yapılan işlemlerdir.

**İnşaat sektöründe yer alan müşteriler gayrimenkul yap-sat şirketleri olmayıp inşaat sanayiine yönelik üretim yapan seramik, granit gibi alt sektör şirketleridir.

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

| | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Bin TL | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 30.09.2024 |
| Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış | 1.802.933 | 4.284.735 | 6.618.182 | 10.187.340 |
| Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış | - | 8 | 114 | 10.072 |
| Değer düşüklüğüne uğramış | 21.240 | 8.916 | 8.527 | 26.340 |
| Değer düşüklüğü karşılığı (-) | -17.792 | -8.703 | -8.527 | -11.242 |
| İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen diğer finansal varlıklar | - | 176.871 | 136.151 | 2.996.728 |
| Toplam | 1.806.381 | 4.461.827 | 6.754.447 | 13.209.238 |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ilişkin Şirket'in ilk 10 müşterisinin faktoring alacaklarının toplam faktoring alacakları içindeki payı aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

| | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| % | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 30.09.2024 |
| Toplam Faktoring Alacakları İçinde İlk 10 Müşteri Payı | 46,40 | 45,50 | 42,97 | 49,75 |

Şirket'in işlem hacmi göstergesi olan faktoring cirosu dönemler itibarıyla temlik alınan alacakların toplamıdır. Bir başka deyişle müşterilerin Şirket'e temlik ettiği faturaların toplamıdır. Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 30 Eylül 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ilişkin faktoring cirosunun seyri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| | | | | | |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| (bin TL) | 31 Aralık | | | 30 Eylül | |
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2023 | 2024 |
| Faktoring Cirosu | 4.070.678 | 9.261.961 | 14.224.066 | 9.020.072 | 21.703.380 |

Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ilişkin faktoring cirosu içerisinde en büyük hacimde işlem gerçekleştirdiği ilk 10 müşteri sıralaması aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir:

| MÜŞTERİ | 31 Aralık 2021 | | SEKTÖR |
|--------------------------------|--------------------------|-------------|---|
| | İŞLEM TUTARI (Bin TL) | ORAN (%) | |
| 1 | 334.506 | 8 | İmalat Sanayi |
| 2 | 242.971 | 6 | Finansal Aracılık |
| 3 | 225.405 | 6 | Diğer Toplumsal Sosyal Ve Kişisel Hizmetler |
| 4 | 178.064 | 4 | İmalat Sanayi |
| 5 | 156.815 | 4 | Finansal Aracılık |
| 6 | 133.166 | 3 | İmalat Sanayi |
| 7 | 114.000 | 3 | İnşaat |
| 8 | 108.942 | 3 | Finansal Aracılık |
| 9 | 100.000 | 2 | Diğer Toplumsal Sosyal Ve Kişisel Hizmetler |
| 10 | 90.000 | 2 | İmalat Sanayi |
| İlk 10 Müşteri Toplamı | 1.683.869 | | |
| Toplam Faktoring Cirosu | 4.070.678 | | |

| 31 Aralık 2022 | | | |
|-------------------------------|------------------|------|-------------------|
| MÜŞTERİ | İŞLEM TUTARI | ORAN | SEKTÖR |
| | (Bin TL) | (%) | |
| 1 | 721.022 | 8 | Finansal Aracılık |
| 2 | 471.575 | 5 | İmalat Sanayi |
| 3 | 388.207 | 4 | Finansal Aracılık |
| 4 | 361.923 | 4 | İmalat Sanayi |
| 5 | 352.507 | 4 | İmalat Sanayi |
| 6 | 334.516 | 4 | Finansal Aracılık |
| 7 | 319.754 | 3 | İmalat Sanayi |
| 8 | 304.089 | 3 | İmalat Sanayi |
| 9 | 297.650 | 3 | İmalat Sanayi |
| 10 | 296.047 | 3 | İmalat Sanayi |
| İlk 10 Müşteri Toplamı | 3.847.289 | | |
| Toplam Faktoring Ciro | 9.261.961 | | |

| 31 Aralık 2023 | | | |
|-------------------------------|-------------------|------|-------------------|
| MÜŞTERİ | İŞLEM TUTARI | ORAN | SEKTÖR |
| | (Bin TL) | (%) | |
| 1 | 881.701 | 6 | İmalat Sanayi |
| 2 | 851.882 | 6 | Finansal Aracılık |
| 3 | 744.753 | 5 | Finansal Aracılık |
| 4 | 661.311 | 5 | Finansal Aracılık |
| 5 | 655.176 | 5 | Finansal Aracılık |
| 6 | 611.405 | 4 | İmalat Sanayi |
| 7 | 562.119 | 4 | Finansal Aracılık |
| 8 | 546.170 | 4 | İmalat Sanayi |
| 9 | 492.586 | 3 | Finansal Aracılık |
| 10 | 446.458 | 3 | İmalat Sanayi |
| İlk 10 Müşteri Toplamı | 6.453.561 | | |
| Toplam Faktoring Ciro | 14.224.066 | | |

| 30 Eylül 2024 | | | |
|-------------------------------|-------------------|------|---------------------------------|
| MÜŞTERİ | İŞLEM TUTARI | ORAN | SEKTÖR |
| | (Bin TL) | (%) | |
| 1 | 2.464.205 | 11 | Finansal Aracılık |
| 2 | 1.702.349 | 8 | Finansal Aracılık |
| 3 | 1.049.627 | 5 | Finansal Aracılık |
| 4 | 962.493 | 4 | Enerji Üreten Maden |
| 5 | 911.724 | 4 | Kağıt Ürünleri İmalatı |
| 6 | 585.686 | 3 | Tekstil Sanayi |
| 7 | 567.934 | 3 | Finansal Aracılık |
| 8 | 566.902 | 3 | Finansal Aracılık |
| 9 | 434.942 | 2 | Seramikler, Ateş Tuğlası İmalat |
| 10 | 429.675 | 2 | Finansal Aracılık |
| İlk 10 Müşteri Toplamı | 9.675.537 | | |
| Toplam Faktoring Ciro | 21.703.380 | | |

Çalışanlar

30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam 51 çalışanı bulunmaktadır. Şirket'in kadın çalışan sayısı 26 olup toplam çalışanların %51'i kadındır. Şirket çalışanlarının 40'ı en az 10 yıl ve üzeri tecrübeye sahip olup 28 çalışan lisans/yüksek lisans seviyesinde eğitim görmüştür. Şirket'in üst yönetim ekibi Şirket'te ortalama 14 kıdem yılına sahip olup bankacılık ve finans sektörlerinde 10 yılın üzerinde tecrübeye sahiptir. 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla Destek Yatırım Bankası'nın toplam 74 çalışanı bulunmaktadır. Destek Yatırım Bankası'nın kadın çalışan sayısı 34 olup Destek Yatırım Bankası'nda toplam çalışanların %46'sı kadındır. Destek Yatırım Bankası çalışanlarının 40'ı en az 10 yıl ve üzeri tecrübeye sahip olup 60 çalışan lisans/yüksek lisans seviyesinde eğitim görmüştür. 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla Destek Yatırım Menkul

Değerler'in toplam 21 çalışanı bulunmaktadır. Destek Yatırım Menkul Değerler'in kadın çalışan sayısı 8 olup Destek Yatırım Menkul Değerler'de toplam çalışanların %38'i kadındır. Destek Yatırım Menkul Değerler çalışanlarının 17'si en az 10 yıl ve üzeri tecrübeye sahip olup 15 çalışan lisans/yüksek lisans seviyesinde eğitim görmüştür.

Bu kapsamda 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla, Grup'un toplam çalışan sayısı 146'dır. Grup'ta kadın çalışan sayısı 68 olup toplam çalışanların %47'si kadındır. Grup çalışanlarının 97'si en az 10 yıl ve üzeri tecrübeye sahip olup 103 çalışan lisans/yüksek lisans seviyesinde eğitim görmüştür.

Pazarlama ve Satış Faaliyetleri

Şirket'in herhangi bir şubesi olmadığından pazarlama faaliyetleri merkez adresinden yürütülmektedir.

Pazarlama faaliyetleri Yönetim Kurulu tarafından yetkilendirilmiş olan Kredi Komitesi'nce önceden belirlenmiş olan kredi kullandırma koşullarına uygun olarak sürdürülmektedir. Şirket tüm pazarlama organizasyonunu etkin kredi risk prensipleri çerçevesinde yürütmektedir. Kredi pazarlama ekibi potansiyel nitelikteki hedef müşterilere ulaşmak için modern pazarlama tekniklerinden yararlanarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket'in ana pazarlama stratejisi imalat sanayiinde yer alan daha fazla sayıda kurumsal ve ticari firmaya ulaşmak ve portföyüne katmaktır.

30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla, Şirket'in toplam aktif müşteri sayısı 196 olup müşterilerin %31'i, itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklarının ise %87'si yıllık cirosu 500 milyon TL ve üzeri olan kurumsal müşteri segmentinde yer almaktadır.

| (bin TL) | İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net) | | | |
|---------------|--|------------------|------------------|-------------------|
| | 31 Aralık 2021 | 31 Aralık 2022 | 31 Aralık 2023 | 30 Eylül 2024 |
| Kurumsal | 1.544.654 | 4.241.117 | 5.869.434 | 9.431.437 |
| Ticari | 206.160 | 141.645 | 370.609 | 1.069.223 |
| KOBİ | 55.567 | 79.065 | 514.404 | 351.053 |
| Toplam | 1.806.381 | 4.461.827 | 6.754.447 | 10.851.713 |

Kaynak: Şirket

| Müşteri Sayısı | 31 Aralık 2021 | 31 Aralık 2022 | 31 Aralık 2023 | 30 Eylül 2024 |
|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Kurumsal | 69 | 80 | 52 | 61 |
| Ticari | 124 | 67 | 22 | 46 |
| KOBİ | 100 | 73 | 128 | 89 |
| Toplam | 293 | 220 | 202 | 196 |

Kaynak: Şirket

Türk Patent ve Marka Kurumu'nun ("TPMK") elektronik kayıtlarında da bulunan aşağıda belirtilen markalar Şirket adına tescil edilmiştir:

| Marka | Tescil No | Tescil Tarihi | Nice Sınıfı |
|---|-------------|-----------------|---|
|  | 2022/033419 | 7 Aralık 2022 | 36 (Finansal ve parasal hizmetler) |
| DESTEK YATIRIM | 2016/19974 | 04.Mart 2016 | 36 (Finansal ve parasal hizmetler) |
|  | 2012/44543 | 28 Haziran 2013 | 36 (Finansal ve parasal hizmetler) |
| "Destek Finans" | 2012/26048 | 10 Nisan 2013 | 36 (Finansal ve parasal hizmetler) |
|  | 2011/67224 | 20 Aralık 2012 | 36 (Finansal ve parasal hizmetler) |
| HEP DESTEK, TAM DESTEK | 2008/48611 | 29 Nisan 2010 | 36 (Finansal ve parasal hizmetler) |
|  | 2005/49570 | 27 Ekim 2006 | 36 (Faktoring hizmetleri (mal satın alma ve alacak toplama), finans hizmetleri, finans konularında bilgilendirme) |

Şirket ile U&G Damışmanlık Anonim Şirketi ("U&G") arasında faktoring işlemlerinin gerçekleştirilmesi sırasında ve işlemlerin süreç yönetimi için kullanılacak yazılım paketi lisansları alınması hususunda lisans ve bakım sözleşmeleri imzalanmıştır. Şirket ayrıca Wmware, Fortinet, Veeam, Broadcom ve Microsoft lisanslı ürünler kullanmakta olup söz konusu ürünlere ilişkin lisanslar Şirket tarafından satın alınmıştır.

Kredi Riski Yönetimi

Şirket'in tüm müşteri portföyünün kredi ve risk süreci Şirket'in kredi tahsis, risk izleme ve kredi pazarlama ekipleri tarafından yönetilmektedir.

Yönetim Kurulu, faktoring işlemleri yapmak üzere Kredi Komitesi'ni yetkilendirmiştir. Kredi Komitesi tarafından her müşteri için ayrı ayrı kredi limiti ve kullandırım şartları belirlenmekte olup yalnızca bu kapsamda faktoring işlemi yapılabilmektedir.

Kredi risk yönetiminde tahsis öncesi ve sonrası çeşitli yöntemler geliştirilmiş olup kredi riski sürekli takip edilmektedir. Kredi tahsis şartlarına uymayan firmalar ile kredi ilişkisi kurulmamaktadır. Talep edilen tüm kredi teklifleri Kredi Komitesi'nce değerlendirilmektedir. Düzenli olarak toplanan Kredi Komitesi tarafından yapılan kredi değerlendirmelerinin ardından limit tahsisi onaylanmış firmalar ile kredi ilişkisine girilmektedir. Limit çalışması tamamlanmış olan firma ile yürürlükteki mevzuata uygun olarak fatura ve/veya fatura yerine geçen belgelerin temlik suretiyle faktoring işlemleri yapılmaktadır.

Şirket faktoring işlemlerinin takiplerinin değerlendirilme sürecinde müşteri değerlendirmesinin yanı sıra, kapsamlı bir değerlendirme gerçekleştirebilmek amacıyla alacağın ödenmesinde kullanılacak olan çekin keşidecisi ve varsa cirantalarını da değerlendirmektedir. Aynı zamanda belli bir tutar üzerindeki kredi limitlerine ilişkin kararlar, Şirket'in Kredi Komitesi tarafından alınmaktadır.

Şirket'in kredi riski politikaları uyarınca, herhangi bir müşterideki toplam risk yoğunlaşması, Şirket'in toplam alacaklarının %10'unu veya özkaynak toplamının %30'unu aşmamaktadır.

Çalışanlar

30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam 51 çalışanı bulunmaktadır. Şirket'in kadın çalışan sayısı 26 olup toplam çalışanların %51'i kadındır. Şirket çalışanlarının 40'ı en az 10 yıl ve üzeri tecrübeye sahip olup 28 çalışan lisans/yüksek lisans seviyesinde eğitim görmüştür. Şirket'in üst yönetim ekibi Şirket'te ortalama 14 kıdem yılına sahip olup bankacılık ve finans sektörlerinde 10 yılın üzerinde tecrübeye sahiptir. 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla Destek Yatırım Bankası'nın toplam 74 çalışanı bulunmaktadır. Destek Yatırım Bankası'nın kadın çalışan sayısı 34 olup Destek Yatırım Bankası'nda toplam çalışanların %46'sı kadındır. Destek Yatırım Bankası çalışanlarının 40'ı en az 10 yıl ve üzeri tecrübeye sahip olup 60 çalışan lisans/yüksek lisans seviyesinde eğitim görmüştür. 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla Destek Yatırım Menkul Değerler'in toplam 21 çalışanı bulunmaktadır. Destek Yatırım Menkul Değerler'in kadın çalışan sayısı 8 olup Destek Yatırım Menkul Değerler'de toplam çalışanların %38'i kadındır. Destek Yatırım Menkul Değerler çalışanlarının 17'si en az 10 yıl ve üzeri tecrübeye sahip olup 15 çalışan lisans/yüksek lisans seviyesinde eğitim görmüştür.

Bu kapsamda 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla, Grup'un toplam çalışan sayısı 146'dır. Grup'ta kadın çalışan sayısı 68 olup toplam çalışanların %47'si kadındır. Grup çalışanlarının 97'si en az 10 yıl ve üzeri tecrübeye sahip olup 103 çalışan lisans/yüksek lisans seviyesinde eğitim görmüştür.

Bilgi Teknolojileri Altyapısı

Şirket'in bilgi sistemleri altyapısı İstanbul ve Ankara lokasyonlarında tutulmaktadır. Tüm sunucu ve network mimarisi yedekli yapıda oluşturulmuştur. Bu sistemler yatay veya dikeyde büyümeye olanak sağlayan bir yapıya sahiptir. Bilgi güvenliği açısından kullanılan uygulama seti ile kontrol noktaları en iyi uygulama pratiklerine göre kurgulanmıştır ve ulusal/uluslararası standartlara uygundur. Test ve canlı sistemler birbirlerinden mantıksal olarak ayrılmıştır. İş sürekliliği için gerekli altyapı sağlanmış, son 5 yılda planlı kesintiler dışında bilgi sistemlerinde

aksaklık yaşanmamıştır. Yıllık olarak yedekten dönüş ve olağanüstü durum merkezine geçiş testleri yapılmaktadır.

2.7. Finansal Tablolar

2.7.1. Bilanço

Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 yıl sonları ve 30 Eylül 2024 ara dönemine ait özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır.

| VARLIKLAR (Bin TL) | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş | | | |
|--|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 30.09.2024 |
| Nakit, Nakit Benzerleri ve Merkez Bankası | 311.585 | 220.418 | 744.797 | 3.960.994 |
| Türev Finansal Varlıklar | 3.523 | 864 | 21.023 | 9.578 |
| Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar (Net) | - | 348.687 | 805.347 | 1.032.441 |
| İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net) | 1.806.381 | 4.461.827 | 6.754.447 | 13.209.238 |
| Faktoring Alacakları | 1.802.933 | 4.284.743 | 6.618.296 | 10.197.412 |
| İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar | - | 176.871 | 136.151 | 2.996.728 |
| Takipteki Alacaklar | 21.240 | 8.916 | 8.527 | 26.340 |
| Beklenen Zarar Karşılıkları / Özel Karşılıklar (-) | (17.792) | (8.703) | (8.527) | (11.242) |
| Maddi Duran Varlıklar (Net) | 8.374 | 12.208 | 55.175 | 83.031 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net) | 1.186 | 22.391 | 57.358 | 86.501 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 28.069 | 65.582 | 182.879 | 302.652 |
| Diğer Aktifler | 18.396 | 110.851 | 281.363 | 299.220 |
| Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Varlıklar (Net) | 172 | 172 | 172 | - |
| Toplam Varlıklar | 2.177.686 | 5.243.000 | 8.902.561 | 18.983.655 |
| KAYNAKLAR | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 30.09.2024 |
| Alınan Krediler | 1.399.202 | 2.780.496 | 2.061.229 | 7.213.550 |
| Faktoring Borçları | 1.284 | 1.255 | 2.975 | 11.355 |
| Kiralama İşlemlerinden Borçlar | 3.980 | - | 7.970 | 26.323 |
| İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net) | - | 673.196 | 3.016.776 | 4.649.027 |
| Türev Finansal Yükümlülükler | 42.299 | 876 | 3.315 | 8.574 |
| Karşılıklar | 2.763 | 26.361 | 58.644 | 121.301 |
| Cari Vergi Borcu | 26.757 | 75.118 | 227.346 | 275.962 |
| Ertelenmiş Vergi Borcu | 22 | 734 | 30.777 | 65.368 |
| Diğer Yükümlülükler | 22.033 | 705.390 | 906.671 | 2.614.968 |
| Toplam Yükümlülükler | 1.498.340 | 4.263.426 | 6.315.703 | 14.986.428 |
| Özkaynaklar | 679.346 | 979.574 | 2.586.858 | 3.997.227 |
| Ödenmiş Sermaye | 50.000 | 190.000 | 250.000 | 250.000 |
| Sermaye Yedekleri | 16.658 | - | - | - |
| Kâr veya Zararla Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler | 102 | (730) | (2.461) | (2.275) |
| Kâr veya Zararla Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler | - | 18.867 | 19.668 | (9.983) |
| Kâr Yedekleri | 486.647 | 489.245 | 625.165 | 1.231.165 |
| Kâr veya Zarar | 125.939 | 282.192 | 1.694.486 | 2.528.320 |
| Toplam Kaynaklar | 2.177.686 | 5.243.000 | 8.902.561 | 18.983.655 |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

* Kar veya Zarar kalemi geçmiş yıllar kar veya zararı ve dönem kar veya zararı kalemleri toplamından oluşmaktadır. 2024/9 dönemi için geçmiş yıllar kar 1.013.486 TL ve dönem karı 1.514.834 TL toplamı olan 2.528.320 TL olarak hesaplanmaktadır. 2023 yıl sonunda geçmiş yıllar karı 86.271 TL ve dönem karı 1.608.215 TL toplamı olan 1.694.486 TL olarak hesaplanmaktadır. 2022 ve 2021 yıl sonlarında geçmiş yıllar karı veya zararı olmaması nedeniyle gelir tablosundaki dönem kar veya zararı ile aynıdır.

Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 yıl sonları ve 30 Eylül 2024 ara dönemi itibarıyla finansal durumuyla ilgili likidite ve mali oranları aşağıdaki gibidir:

| ORANLAR | | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 30.09.2024 |
|---------------------------------------|---|------------|------------|------------|------------|
| Likidite Oranları | | | | | |
| Cari Oran | (Faktoring Alacakları + Nakit, Nakit Benzerleri ve Merkez Bankası) / (Alınan Krediler + Faktoring Borçları) | 1,5 | 1,6 | 3,6 | 2,0 |
| Mali Oranlar | | | | | |
| Borçların Özkaynaklara Oranı | (KVYK + UVYK)/Özkaynaklar | 2,2 | 4,4 | 2,4 | 3,7 |
| Finansal Kaldıraç Oranı | (KVYK + UVYK)/Aktif Toplamı | 0,7 | 0,8 | 0,7 | 0,8 |
| Ödenmiş Sermayenin Özkaynaklara Oranı | Ödenmiş Sermaye/Özkaynaklar | 7,4% | 19,4% | 9,7% | 6,3% |
| Takipteki Alacaklar Oranı | Takipteki Alacaklar (Brüt)/Toplam Alacaklar* | 1,2% | 0,2% | 0,1% | 0,3% |

*Toplam Alacaklar: İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net) kalemidir.

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Bilançodaki Önemli Değişiklikler

Varlıklar

Nakit, Nakit Benzerleri ve Merkez Bankası

31 Aralık 2021 tarihinde 311.585 bin TL olan nakit ve nakit benzerleri, 31 Aralık 2022 tarihinde bir önceki döneme göre %29 oranında azalarak 220.418 bin TL ve 31 Aralık 2023 tarihinde ise bir önceki döneme göre %238 oranında artarak 744.797 bin TL büyüklüğe ulaşmıştır. Bu dönemdeki vadeli mevduatlar, nakit ve nakit benzerlerinin yaklaşık %55'ini teşkil etmekte olup 412.325 bin TL'dir. Nakit ve nakit benzerleri; kasa mevcudu ile vadeli ve vadesiz banka mevduatları yanı sıra TCMB zorunlu karşılıkları ile para piyasalarından alacaklardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihindeki artışın esas nedeni vadesiz ve vadeli banka mevduatlarındaki yükseliştir. 30 Eylül 2024 ara döneminde bir önceki yılsonuna göre %431,8 oranında artarak nakit ve nakit benzerleri 3.960.994 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2024 ara dönemindeki söz konusu artışın esas nedeni para piyasasından alacaklar kalemindeki artış olup ilgili kalem nakit ve nakit benzerlerinin yaklaşık %48'ini teşkil etmektedir.

Türev Finansal Varlıklar

Türev Finansal Varlıklar kalemi para swapları ile future alım-satım işlemlerinden meydana gelmektedir. 31 Aralık 2021 tarihinde 3.523 bin TL olan türev finansal varlıklar, 31 Aralık 2022 tarihinde ise bir önceki döneme göre %76 oranında azalarak 864 bin TL, 31 Aralık 2023 tarihinde ise önceki döneme göre %2333 artarak 21.023 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2024 ara döneminde ise bir önceki yılsonuna göre %54 oranında azalarak 9.578 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışın nedeni türev finansal araçlar kaleminin içerisinde yer alan future alım- satım ve vadeli alım- satım kalemlerindeki düşüştür.

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar

31 Aralık 2021 tarihlerinde bulunmayan gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar 31 Aralık 2022 tarihinde 348.687 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2023 tarihinde ise bir önceki döneme göre %131 oranında artarak 805.347 bin TL büyüklüğe ulaşmıştır. Bu tutar Şirket'in Borsa'da işlem gören nitelikteki borçlanma senetlerinden kaynaklanmaktadır. 30 Eylül 2024 ara döneminde ise gerçeğe uygun değer farkı

diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar önceki yılsonuna göre %28 oranında artarak 1.032.441 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedeni Şirket'in Borsa'da işlem gören nitelikteki borçlanma senetlerinin değerinin yükselmesidir.

İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar - Faktoring Alacakları

31 Aralık 2021 tarihinde 1.802.933 bin TL olan faktoring alacakları, 31 Aralık 2022 tarihinde bir önceki döneme göre %138 oranında artarak 4.284.743 bin TL olarak, 31 Aralık 2023 tarihinde ise bir önceki döneme göre %55 oranında artarak 6.618.296 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2024 ara döneminde ise bir yılsonuna göre %54 oranında artarak 10.197.412 TL olarak gerçekleşmiştir.

Faktoring alacakları, incelenen finansal tablo dönemleri itibarıyla, Şirket'in ana faaliyetlerine bağlı olarak işlem hacimlerindeki artış nedeniyle yükselişini sürdürmektedir. 30 Eylül 2024 ara döneminde faktoring alacaklarına karşılık alınmış olan ileri vadeli çek ve senetlerin toplamı 13.773.990 bin TL'dir.

31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihleri itibarıyla grubun brüt faktoring alacaklarının faiz çeşitliliği detayları aşağıda sunulmuştur:

| Bin TL | 31 Aralık 2021 | 31 Aralık 2022 | 31 Aralık 2023 | 30 Eylül 2024 |
|---------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Sabit oranlı | 1.893.941 | 4.534.952 | 7.054.691 | 10.853.210 |
| Toplam | 1.893.941 | 4.534.952 | 7.054.691 | 10.853.210 |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 yılları ve 30 Eylül 2024 ara dönemi itibarıyla net faktoring alacaklarının vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

| Bin TL | 31 Aralık 2021 | 31 Aralık 2022 | 31 Aralık 2023 | 30 Eylül 2024 |
|---|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 1 aya kadar | 64.209 | 1.103.486 | 1.760.752 | 3.632.674 |
| 1 - 3 ay | 969.641 | 1.361.953 | 2.770.849 | 3.487.199 |
| 3 - 12 ay | 734.098 | 1.806.320 | 2.061.581 | 2.987.860 |
| 1 yıl ve üzeri | 34.985 | 12.984 | 25.114 | 104.777 |
| Toplam faktoring alacakları, net (*) | 1.802.933 | 4.284.743 | 6.618.296 | 10.212.510 |

(*) Toplam faktoring alacaklarına takipteki alacaklar ve beklenen zarar karşılıkları dahil edilmemiştir.

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Alacakların vadesine göre toplam alacaklar içerisindeki payları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

| % | 31.12.2021 (%) | 31.12.2022 (%) | 31.12.2023 (%) | 30.09.2024(%) |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| 1 aya kadar | 3,6 | 25,8 | 26,6 | 35,6 |
| 1 - 3 ay | 53,8 | 31,8 | 41,9 | 34,1 |
| 3 - 12 ay | 40,7 | 42,2 | 31,1 | 29,3 |
| 1 yıl ve üzeri | 1,9 | 0,3 | 0,4 | 1,00 |
| Toplam faktoring alacakları | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Diğer Finansal Varlıklar

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen diğer finansal varlıklar 31 Aralık 2022 tarihinde 176.871 bin TL, 31 Aralık 2023 tarihinde ise önceki döneme göre %23 gerileyerek 136.151 bin TL olarak

gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2024 tarihinde ise önceki yılsonuna göre %2101 artarak 2.996.728 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalem temel olarak ihtisas dışı kredilerden oluşmaktadır. Destek Yatırım Bankası'nın yurtdışından tedarik ettiği döviz cinsinden kaynakların yanı sıra TL cinsinden kaynaklardaki büyümenin yansımaları ve kredi verme iştahının da bir miktar artması nedenleriyle, 30 Eylül 2024 döneminde artış yüksek olmuştur. Ayrıca, döviz kredi stoğunda sadece FXTL kur artışı nedeniyle büyüme de gözönünde bulundurulmalıdır.

Takipteki Alacaklar ve Beklenen Zarar Karşılıkları / Özel Karşılıklar (-)

Takipteki alacaklar 31 Aralık 2021 tarihinde 21.240 bin TL, 31 Aralık 2022 tarihinde bir önceki dönemle göre %58 oranında azalarak 8.916 bin TL, 31 Aralık 2023 tarihinde yılında ise bir önceki döneme seneye göre %4 oranında azalarak 8.527 bin TL, 30 Eylül 2024 ara döneminde ise önceki yılsonuna göre %209 oranında artarak 26.340 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in takipteki alacaklar oranı 31 Aralık 2021 tarihinde %1,2 ile sektör ortalaması olan %2,8'in altında seyretmiştir. 31 Aralık 2022 tarihinde ise Şirket'in takipteki alacaklar oranı %0,2 ile sektör ortalaması olan %1,6'nın altındaki seyrini sürdürmüştür. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in takipteki alacaklar oranı %0,1 ile sektör ortalaması olan %1,3'ün altındaki seyrini sürdürmüştür. 30 Eylül 2024 ara döneminde ise takipteki alacaklar oranı %0,3 ile yine sektör ortalaması olan %2,0'nin altında seyretmiştir (toplam alacaklar bilançoda itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar (net) kalemini ifade etmektedir.)

Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 yılsonları ve 30 Eylül 2024 ara dönemi itibarıyla özel karşılıklar/takipteki alacaklar oranı sırasıyla %83,8, %97,6, %100 ve %42,7 olarak gerçekleşmiştir.

Maddi Duran Varlıklar (Net)

Maddi duran varlıklar (net) 31 Aralık 2021 tarihinde 8.374 bin TL, 31 Aralık 2022 tarihinde bir önceki döneme göre %46 oranında artarak 12.208 bin TL, 31 Aralık 2023 tarihinde bir önceki döneme göre %352 oranında artarak 55.175 bin TL ve 30 Eylül 2024 ara döneminde ise önceki yılsonuna göre %50 oranında artarak 83.031 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Maddi duran varlıklar kaleminde 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde yaşanan artışın sebebi taşıt alımları ile birlikte Destek Yatırım Bankası'nın faaliyete geçme hazırlıkları çerçevesinde yapmış olduğu maddi duran varlık alımlarından kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihinde ve 2024 yılının üçüncü çeyreğinde ise artış esas olarak taşıt ve demirbaş alımından kaynaklanmaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)

Maddi olmayan duran varlıklar (net) kalemi yazılım programlarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2021 tarihinde 1.186 bin TL, 31 Aralık 2022 tarihinde bir önceki döneme göre %1788 oranında artarak 22.391 bin TL ve 31 Aralık 2023 tarihinde ise bir önceki döneme göre %156 oranında artarak 57.358 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2024 ara döneminde ise önceki yılsonuna göre %51 artarak 86.501 TL olarak gerçekleşmiştir. Grubun büyüme iştahına paralel olarak bilgi teknoloji yatırımları da artmaktadır. 30 Eylül 2024 ara döneminde bilgisayar programları ve yazılım alımları sebebiyle bakiye artış göstermiştir.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Ertelenmiş vergi varlığı 31 Aralık 2021 tarihinde 28.069 bin TL, 31 Aralık 2022 tarihinde yılında bir önceki döneme göre %134 oranında artarak 65.582 bin TL, 31 Aralık 2023 tarihinde yılında bir önceki döneme göre %179 oranında artarak 182.879 bin TL ve 30 Eylül 2024 tarihinde önceki yılsonuna göre %65 oranında artarak 302.652 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Aynı dönemler itibarıyla ertelenmiş vergi yükümlülüğü ise sırasıyla 22 bin TL, 734 bin TL, 30.777 bin TL ve 65.368 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kapsamda, Şirket'in net ertelenmiş vergi varlığı bulunmaktadır.

Türkiye'de kurumların ticari kazancına vergi mevzuatı gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilerek, vergi mevzuatında yer alan istisnaların indirilerek bulunacak yasal vergi matrahına uygulanan kurumlar vergisi oranı 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla banka ve finans kurumları için %25 olarak uygulanmaktaydı. Ancak, 15 Temmuz 2023 tarihli ve 32249 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6 Şubat 2023 Ancak, 7456 sayılı Kanun'un 21. maddesi uyarınca, KVK'nın kurumlar vergisi oranını düzenleyen 32. maddesinde yapılan değişikliklerle; 1 Ekim 2023 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak üzere kurumlar vergisi oranı bankalar, Faktoring Kanunu kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri açısından %25'ten %30'a çıkarılmıştır. Dolayısıyla, 30 Haziran 2024 tarihi itibarıyla dönem vergi hesaplamasında kullanılan vergi oranı %30'dur. (31 Aralık 2023: %30).

Diğer Aktifler

Diğer Aktifler kalemi; verilen depozito, faktoring müşterilerinden BSMV tahakkuk alacakları, gelecek aylara ait giderler ve peşin ödenmiş giderler ile takas işlemlerinden oluşan diğer kalemlerden oluşmaktadır. Diğer aktifler hesabı 31 Aralık 2021 tarihinde 18.396 bin TL, 31 Aralık 2022 tarihinde önceki döneme göre %503 oranında artarak 110.851 bin TL, 31 Aralık 2023 tarihinde önceki döneme seneye göre %154 oranında artarak 281.363 bin TL ve 30 Eylül 2024 ara döneminde ise önceki yılsonuna göre %6 oranında artarak 299.220 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer aktifler bakiyesi izahnamede incelenen dönem itibarıyla Şirket'in iş hacmine ve faktoring alacaklarının seyrine paralel şekilde seyretmiştir. 2021 yılında Destek Yatırım Bankası'nın faaliyete geçme hazırlıkları çerçevesinde vermiş olduğu avansları diğer aktiflerin artmasında etkili olmuştur. 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 yıl sonları ve 30 Eylül 2024 ara döneminde artışın temel sebebi Takasbank'a verilen nakit teminatlardan oluşan verilen depozitolar kalemidir.

Yükümlülükler

Alınan Krediler

Alınan krediler başlıca alınan yeni finansal borçlar, anapara ödemeleri ve faiz gider reeskontları değişimi kalemlerinin hareketlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2021 tarihinde 1.399.202 bin TL, 31 Aralık 2022 tarihinde bir önceki döneme göre %99 oranında artarak 2.780.496 bin TL, 31 Aralık 2023 tarihinde bir önceki döneme göre %26 oranında azalarak 2.061.229 bin TL ve 30 Eylül 2024 ara döneminde ise önceki yılsonuna göre %250 oranında artarak 7.213.550 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Yıllar itibarıyla Grup'un işlem hacminde artış olmasına rağmen alınan

kredilerde azalış olması veya artan işlem hacmi kadar artış olmamasının temel sebebi 2023 yılından itibaren yapılmaya başlanan ve artarak devam eden yabancı para bazlı menkul kıymet ihraçlarıdır.

İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri tarihleri itibarıyla, Grup’un alınan kredilerin vadesi 1 yıldan kısa ve 1 yıldan uzun kredilerden oluşmaktadır.

Şirket’in bankalardan kullandığı krediler için 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla 2.055.100 bin TL tutarında teminat mektubu verilmiştir (31 Aralık 2023: 1.431.050 bin TL, 31 Aralık 2022: 461.000 bin TL, 31 Aralık 2021: 293.000 bin TL).

Factoring Borçları

Factoring borçları, factoring müşterileri adına tahsil edilmiş olup henüz ilgili factoring müşterileri hesabına yatırılmamış tutarları ifade etmektedir.

Factoring borçları, 31 Aralık 2021 tarihinde 1.284 bin TL, 31 Aralık 2022 tarihinde bir önceki döneme göre %2 oranında azalarak 1.255 bin TL, 31 Aralık 2023 tarihinde bir önceki döneme göre %137 oranında artarak 2.975 bin TL ve 30 Eylül 2024 tarihinde ise önceki yılsonuna göre %282 oranında artarak 11.355 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihleri itibarıyla yaşanan artışın sebebi factoring alacaklarından yapılan peşin tahsilatlarıdır.

Kiralama İşlemlerinden Borçlar

Kiralama işlemlerinden borçlar TFRS 16 (Kiralamalar) kapsamında sözleşme süresi boyunca ödenecek gayrimenkul kiralama bedeli yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Kiralama İşlemlerinden Borçlar 31 Aralık 2021 tarihinde 3.980 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2022 tarihinde gerçekleşmemiş olup 31 Aralık 2023 tarihinde 7.970 bin TL ve 30 Eylül 2024 tarihinde ise önceki yılsonuna göre %230 oranında artarak 26.323 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bu önemli artışın temel nedeni, ilgili dönemde beş yıllık kira sözleşmesi yapılması sebebiyle uzun vadeli kiralama sözleşmesinin süresi boyunca ödenecek borçların artışıdır.

İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)

İhraç edilen menkul kıymetler, Şirket’in zaman zaman finansman kaynaklarını çeşitlendirmek amacıyla ihraç ettiği borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Söz konusu ihraç edilen ve tedavülde bulunan menkul kıymetlerin tamamı Domino tarafından finansal yatırım kapsamında portföyüne dahil edilmiştir. Domino 2013 yılında Malta’da kurulmuştur. İhraççı’nın %100 sahibi olan Destek Holding A.Ş. aynı zamanda Domino’nun da %100 sahibi konumundadır. Mevcut durumda Domino, sahip olduğu finansal kaynağı çeşitli finansal yatırımlarda değerlendirerek yönetmektedir.

31 Aralık 2021 tarihinde ihraç edilen menkul kıymet bulunmamaktadır. İhraç edilen menkul kıymetler 31 Aralık 2022 tarihinde 673.196 bin TL, 31 Aralık 2023 tarihinde bir önceki döneme göre %348 oranında artarak 3.016.776 bin TL ve 30 Eylül 2024 ara döneminde bir önceki yılsonuna göre %54 oranında artarak 4.649.027 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 itibarıyla tedavülde bulunan menkul kıymetlerin detayları aşağıdaki gibidir:

30.09.2024

| İhraççı | Döviz | Örjinal Tutar (Bin) | Tutar Bin TL | Faiz Oranı | İhraç Tarihi | Vade Tarihi |
|------------------------------|-------------|---------------------|------------------|------------|--------------|-------------|
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | Türk Lirası | 12.000* | 10.249 | 51,00% | 31.07.2024 | 29.01.2025 |
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | ABD Doları | 20.000 | 714.096 | 10,21% | 18.10.2023 | 21.10.2024 |
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | ABD Doları | 15.000 | 525.996 | 9,28% | 14.12.2023 | 16.12.2024 |
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | ABD Doları | 15.000 | 522.353 | 9,28% | 12.01.2024 | 15.01.2025 |
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | ABD Doları | 15.000 | 512.307 | 8,76% | 27.03.2024 | 31.03.2025 |
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | ABD Doları | 20.000 | 696.298 | 7,73% | 27.06.2024 | 1.07.2025 |
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | ABD Doları | 23.600 | 809.008 | 7,73% | 9.09.2024 | 10.09.2025 |
| Destek Finans Faktoring A.Ş. | ABD Doları | 24.800 | 858.720 | 9,90% | 1.02.2024 | 1.02.2025 |
| Toplam | | | 4.649.027 | | | |

(*) Söz konusu tutar iskontolu finansman bonosunun nominal değeridir.

31.12.2023

| İhraççı | Döviz | Örjinal Tutar (Bin) | Tutar Bin TL | Faiz Oranı | İhraç Tarihi | Vade Tarihi |
|------------------------------|------------|---------------------|------------------|------------|--------------|-------------|
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | ABD Doları | 1.000 | 29.638 | 9,90% | 7.06.2023 | 7.06.2024 |
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | ABD Doları | 1.050 | 32.402 | 9,90% | 7.07.2023 | 8.07.2024 |
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | ABD Doları | 950 | 29.225 | 9,90% | 19.07.2023 | 19.07.2024 |
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | ABD Doları | 1.000 | 30.692 | 9,90% | 28.07.2023 | 29.07.2024 |
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | ABD Doları | 7.000 | 214.172 | 9,90% | 9.08.2023 | 9.08.2024 |
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | ABD Doları | 4.000 | 122.160 | 9,90% | 16.08.2023 | 16.08.2024 |
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | ABD Doları | 10.000 | 304.363 | 9,90% | 29.08.2023 | 29.08.2024 |
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | ABD Doları | 1.000 | 30.412 | 9,90% | 1.09.2023 | 2.09.2024 |
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | ABD Doları | 20.000 | 601.111 | 10,21% | 18.10.2023 | 21.10.2024 |
| Destek Yatırım Bankası A.Ş. | ABD Doları | 15.000 | 443.594 | 9,28% | 14.12.2023 | 16.12.2024 |
| Destek Finans Faktoring A.Ş. | ABD Doları | 10.000 | 308.195 | 9,90% | 24.05.2023 | 24.05.2024 |
| Destek Finans Faktoring A.Ş. | ABD Doları | 5.000 | 154.018 | 9,90% | 12.07.2023 | 12.01.2024 |
| Destek Finans Faktoring A.Ş. | ABD Doları | 9.800 | 301.327 | 9,90% | 14.07.2023 | 15.01.2024 |
| Destek Finans Faktoring A.Ş. | ABD Doları | 5.350 | 162.663 | 9,90% | 21.07.2023 | 22.01.2024 |
| Destek Finans Faktoring A.Ş. | ABD Doları | 8.500 | 252.804 | 9,90% | 1.09.2023 | 4.03.2024 |
| Toplam | | | 3.016.776 | | | |

Türev Finansal Yükümlülükler

Türev finansal yükümlülükler 31 Aralık 2021 tarihinde 42.299 bin TL, 31 Aralık 2022 tarihinde bir önceki döneme göre %98 oranında azalarak 876 bin TL, 31 Aralık 2023 tarihinde bir önceki döneme göre %278 oranında artarak 3.315 bin TL, 30 Eylül 2024 tarihinde ise önceki yılsonuna göre %159 oranında artarak 8.574 bin TL olarak gerçekleşmiş olup ilgili bakiye swap alım satım işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

Karşılıklar

Karşılıklar 31 Aralık 2021 tarihinde 2.763 bin TL, 31 Aralık 2022 tarihinde bir önceki döneme göre %854 oranında artarak 26.361 bin TL ve 31 Aralık 2023 tarihinde bir önceki döneme göre %123 oranında artarak 58.644 bin TL, 30 Eylül 2024 tarihinde ise önceki yılsonuna göre %107 oranında artarak 121.201 bin TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili hesap, kıdem tazminatı ve kullanılmamış izin karşılığı kalemlerinden oluşan çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı, genel karşılıklar ve diğer karşılıklar kalemlerinden meydana gelmektedir. İzahname'de incelenen

dönemler itibarıyla meydana gelen artışın temel sebebi, Destek Yatırım Bankası tarafından kullanılan nakdi ve gayri nakdi kredilere ilişkin ayrılan genel kredi karşılığıdır.

Cari Vergi Borcu

Cari vergi borcu temel olarak ödenecek kurumlar vergisi ve BSMV ile diğer ödenecek vergi kalemlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2021 tarihinde 26.757 bin TL, 31 Aralık 2022 tarihinde önceki döneme göre %181 oranında artarak 75.118 bin TL, 31 Aralık 2023 tarihinde bir önceki döneme göre %203 oranında artarak 227.346 bin TL ve 30 Eylül 2024 tarihinde ise önceki yılsonuna göre %21 oranında artarak 275.962 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış temel olarak faaliyet hacmiyle paralel olarak artış gösteren net kurumlar vergisi borcu ile ödenecek BSMV hesaplarıdır.

Diğer Yükümlülükler

Diğer yükümlülükler esas olarak repo işlemlerinden sağlanan fonlar, para piyasasına borçlar, faktoring müşterilerinden alınan teminatlar, toplanan fonlar, kazanılmamış komisyon gelirleri ile satıcılara ve ortaklara borçlar kalemlerinden oluşmaktadır.

Kazanılmamış komisyon gelirleri faktoring alacaklarının vadeleri üzerinden hesaplanan peşin tahsil edilmiş komisyon gelirlerinin ilgili finansal durum tablosu tarihi itibarıyla kâr veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmemiş kısmını ifade etmektedir.

Diğer yükümlülükler 31 Aralık 2021 tarihinde 22.033 bin TL, 31 Aralık 2022 tarihinde önceki döneme göre %3102 oranında artarak 705.390 bin TL, 31 Aralık 2023 tarihinde önceki döneme göre %29 oranında artarak 906.671 bin TL ve 30 Eylül 2024 tarihinde ise önceki yılsonuna göre %188 oranında artarak 2.614.968 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Hesap temel olarak diğer altında izlenen repo işlemlerinden sağlanan fonlar, toplanan fonlar, faktoring müşterilerinden alınan faktoring alacağı teminatlardan oluşmakta olup ilgili dönemde diğer hesabındaki %189 oranındaki artıştan kaynaklı olarak artış göstermiştir.

| Bin TL | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 30.09.2024 |
|------------------------------------|---------------|----------------|----------------|------------------|
| Kazanılmamış komisyon gelirleri(*) | 5.631 | 12.957 | 47.280 | 153.370 |
| Ortaklara borçlar | 15.720 | 263.650 | 969 | - |
| Ödenecek SSK primi | 418 | 2.036 | 14.835 | 1.970 |
| Satıcılara borçlar | 239 | 4.623 | 1.993 | 27.703 |
| Diğer(**) | 25 | 422.124 | 841.594 | 2.431.925 |
| Diğer Yükümlülükler Toplamı | 22.033 | 705.390 | 906.671 | 2.614.968 |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

(*) *Kazanılmamış komisyon gelirleri faktoring alacaklarının vadeleri üzerinden hesaplanan peşin tahsil edilmiş komisyon gelirlerinin ilgili finansal durum tablosu tarihi itibarıyla kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmemiş kısmını ifade etmektedir.*

(**) *Grup'un repo işlemlerinden sağlanan fonlar 318.632 TL, toplanan fonlar 1.608.381 TL, faktoring müşterilerinden alınan faktoring alacağı teminatı 146.810 TL, diğer muhtelif borçlar 358.102 diğer kaleminde sınıflandırılmıştır (31 Aralık 2023: Grup'un repo işlemlerinden sağlanan fonlar 49.542 TL, para piyasalarına borçlar 355.247 TL, toplanan fonlar 280.945 TL, 106.148 TL faktoring müşterilerinden alınan faktoring alacağı teminatı ve diğer muhtelif borçlar 49.712 TL diğer kaleminde sınıflandırılmıştır).*

Özkaynaklar

Özkaynaklar 31 Aralık 2021 tarihinde 679.346 bin TL, 31 Aralık 2022 tarihinde bir önceki döneme göre %44 oranında artarak 979.574 bin TL, 31 Aralık 2023 tarihinde bir önceki döneme göre %164 oranında artarak 2.586.858 bin TL ve 30 Eylül 2024 ara döneminde ise önceki

yılsonuna göre %55 oranında artarak 3.997.227 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2023 döneminde yaşanan artışın sebebi ödenmiş sermayenin 250.000 bin TL yükseltilmesi ve Destek Yatırım Bankası ile konsolidasyon sonucunda dönem karının %501 oranında artmasıdır. Benzer şekilde 30 Eylül 2024 döneminde ise artışın sebebi ilgili dönem karı ve kar yedeklerindeki artıştır.

Likidite Oranları ve Mali Oranlardaki Önemli Değişiklikler

2021, 2022 ve 2023 yılları ve 2024 yılı üçüncü çeyreğinde Şirket'in ana faaliyeti olan faktoring alacakları ile nakit değerlerdeki artış ve bu artışın da alınan krediler ile fonlanması neticesince cari oran 2021, 2022, 2023 yılları ve 2024 yılı üçüncü çeyreğinde sırasıyla 1,5, 1,6, 3,6 ve 2,0 olarak gerçekleşmiştir. İlgili tarihlerdeki sektör oranları ise sırasıyla 1,3, 1,2, 1,3 ve 1,3 olarak gerçekleşmiştir.

Finansal kaldıraç oranı, 30 Eylül 2024 itibarıyla faktoring alacakları ve hazır değerler toplamındaki artışa paralel olarak alınan kredilerin de artması sebebi ile 0,8 olarak gerçekleşmiştir (31 Aralık 2023: 0,7; 31 Aralık 2022: 0,5; 31 Aralık 2021: 0,4). Sektörün 30 Haziran 2024 itibarıyla finansal kaldıraç oranı ise 0,8 olarak gerçekleşmiştir (31 Aralık 2023: 0,7; 31 Aralık 2022: 0,8; 31 Aralık 2021: 0,7).

Ödenmiş sermayenin toplam özkaynaklara oranı 30 Eylül 2024 itibarıyla %6,3 olarak gerçekleşmiştir (31 Aralık 2023; 9,7; 31 Aralık 2022: %19,4; 31 Aralık 2021: %7,4). Sektörün 30 Eylül 2024 itibarıyla ödenmiş sermayenin toplam özkaynaklara oranı ise %24 olarak gerçekleşmiştir. (31 Aralık 2023; 26; 31 Aralık 2022: %30; 31 Aralık 2021: %41).

Gelir Tablosu

Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ile 30 Eylül 2023 ve 30 Eylül 2024 finansal tablo dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş itibarıyla kâr veya zarar tabloları aşağıda yer almaktadır.

| Gelir Tablosu (Bin TL) | Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş | | | | |
|--|---------------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 30.09.2023 | 30.09.2024 |
| Esas Faaliyet Gelirleri | 346.852 | 858.955 | 2.109.365 | 1.314.577 | 3.371.511 |
| Finansman Giderleri (-) | -203.408 | -517.611 | -1.041.074 | -702.440 | -1.217.892 |
| Brüt Kar/(Zarar) | 143.444 | 341.344 | 1.068.291 | 612.137 | 2.153.619 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) | -41.487 | -105.751 | -253.148 | -166.864 | -386.413 |
| Brüt Faaliyet Karı/(Zararı) | 101.957 | 235.593 | 815.143 | 445.273 | 1.767.206 |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 125.489 | 762.061 | 29.641.035 | 6.519.149 | 13.188.319 |
| Karşılıklar | -851 | -21.435 | -12.035 | -6.565 | -76.818 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | -64.272 | -593.227 | -28.171.998 | -5.208.006 | -12.719.028 |
| Net Faaliyet Kârı/(Zararı) | 162.323 | 382.992 | 2.272.145 | 1.749.851 | 2.159.679 |
| Vergi Karşılığı | -36.384 | -100.800 | -663.930 | -514.293 | -644.844 |
| Dönem Net Kârı/Zararı | 125.939 | 282.192 | 1.608.215 | 1.235.559 | 1.514.834 |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

| Kârlılık Oranları | | 31.Ara | | | 30.Eyl |
|-------------------------|--|--------|--------|--------|--------|
| | | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Özkaynak Kârlılık Oranı | Dönem Net Kârı/Ortalama Özkaynaklar | 20,43% | 34,02% | 90,19% | 46,02% |
| Aktif Kârlılık Oranı | Dönem Net Kârı/Ortalama Aktifler | 6,84% | 7,61% | 22,74% | 10,86% |
| Brüt Kâr Marjı | Brüt Kâr/Esas Faaliyet Gelirleri | 41,36% | 39,74% | 50,65% | 63,88% |
| Net Faaliyet Marjı | Net Faaliyet Karı/ Esas Faaliyet Gelirleri | 36,31% | 32,85% | 76,24% | 44,93% |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Kâr veya Zarar Tablosundaki Önemli Değişiklikler

Esas Faaliyet Gelirleri

Şirket'in ana faaliyet gelirleri; faktoring alacaklarından alınan faizler ile faktoring alacaklarından alınan ücret ve komisyonlardır.

| Esas Faaliyetlerden Gelirler (bin TL) | 31.12.2021 | Pay | 31.12.2022 | Pay | 31.12.2023 | Pay | 30.09.2023 | Pay | 30.09.2024 | Pay |
|---|----------------|-------------|----------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler | 323.412 | 93% | 825.991 | 96% | 1.644.351 | 78% | 998.364 | 76% | 3.155.293 | 94% |
| İskontolu | 258.094 | 74% | 627.102 | 73% | 1.142.023 | 54% | 687.264 | 52% | 2.391.182 | 71% |
| Diğer | 65.318 | 19% | 198.889 | 23% | 502.328 | 24% | 311.100 | 24% | 764.111 | 23% |
| Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar | 23.440 | 7% | 32.964 | 4% | 465.014 | 22% | 316.213 | 24% | 216.218 | 6% |
| İskontolu | 22.844 | 7% | 31.975 | 4% | 310.454 | 15% | 227.438 | 17% | 145.534 | 4% |
| Diğer | 596 | 0% | 989 | 0% | 154.560 | 7% | 88.775 | 7% | 70.684 | 2% |
| Net Satışlar | 346.852 | 100% | 858.955 | 100% | 2.109.365 | 100% | 1.314.577 | 100% | 3.371.511 | 100% |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Esas faaliyet gelirleri, İzahname'de incelenen finansal tablo dönemleri boyunca piyasa faizleri ve Şirket'in faaliyet hacmi ile ilintili olarak yükseliş göstermiştir. Esas faaliyet gelirleri 2021 yılında 346.852 bin TL olup 2022 yılında bir önceki yıla göre %147,6 oranında artarak 858.955 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında ise 2.109.365 bin TL büyüklüğüne ulaşan gelirler önceki yılın aynı dönemine göre %145,6 oranında artmıştır. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde ise önceki yılın aynı dönemine göre %156,5 oranında artarak 3.371.511 bin TL olarak gerçekleşmiştir (30 Eylül 2023: 1.314.577 bin TL). Bu artışın sebebi 2023 yılının ikinci yarısından itibaren yükselişte olan faiz oranları doğrultusunda artan faktoring alacaklarından alınan faizlerdir.

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri kullanılan kredilere verilen faizler, kiralama işlemlerine ilişkin faiz giderleri, ihraç edilen menkul kıymetlere verilen faizler ve verilen ücret ve komisyonlardan oluşmaktadır.

| Finansman Giderleri (bin TL) | 31.12.2021 | Pay | 31.12.2022 | Pay | 31.12.2023 | Pay | 30.09.2023 | Pay | 30.09.2024 | Pay |
|--|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-------------------|-------------|----------------|-------------|------------------|-------------|
| Kullanılan Kredilere Verilen Faizler | -190.591 | 94% | -410.512 | 79% | -564.103 | 54% | 352.116 | 50% | 693.978 | 57% |
| Kiralama İşlemlerine İlişkin Faiz Giderleri | -1.354 | 1% | -724 | 0% | -2.119 | 0% | 158.531 | - | 7.068 | 1% |
| İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler | - | - | -18.754 | 4% | -190.024 | 18% | 125.700 | 23% | 296.166 | 24% |
| Verilen Ücret ve Komisyonlar | -11.463 | 6% | -72.506 | 14% | -183.807 | 18% | 64.499 | 18% | 86.273 | 7% |
| Diğer faiz giderleri | - | - | -15.115 | 3% | -101.021 | 10% | 1.594 | 9% | 134.407 | 11% |
| Brüt Satışlar | -203.408 | 100% | -517.611 | 100% | -1.041.074 | 100% | 702.440 | 100% | 1.217.892 | 100% |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Söz konusu kalem 2021 yılında 203.408 bin TL, 2022 yılında ise bir önceki yıla göre %154,5 oranında artarak 517.611 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ana faaliyetlerinde artış neticesinde kullanmış olduğu kredilerin (banka ve ihraç edilen menkul kıymetler) artışına bağlı olarak 2023 yılında önceki yıla göre %101,1 artarak 1.041.074 bin TL'ye yükselmiştir. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre %73,4 oranında artarak 1.217.892 bin TL olarak gerçekleşmiştir (30 Eylül 2023: 702.440 bin TL). Bu artışın temel sebebi 2023 yılının ikinci yarısından itibaren yükselişte olan faiz oranları doğrultusunda kullanılan kredilere verilen faizlerdeki artıştır.

Esas Faaliyet Giderleri

Şirket'in esas faaliyet giderleri ağırlıklı olarak ücretler, temsil ağırlama ve seyahat giderleri ve amortisman ve itfa giderleri hesaplarından oluşmaktadır.

| Esas Faaliyet Giderleri (bin TL) | 31.12.2021 | Pay | 31.12.2022 | Pay | 31.12.2023 | Pay | 30.09.2023 | Pay | 30.09.2024 | Pay |
|---------------------------------------|---------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| Ücretler | 11.199 | 27% | 28.642 | 27% | 70.633 | 28% | 47.392 | 28% | 141.630 | 37% |
| Temsil, ağırlama ve seyahat giderleri | 13.558 | 33% | 32.176 | 30% | 42.331 | 17% | 32.143 | 19% | 59.900 | 16% |
| Amortisman ve itfa giderleri | 2.601 | 6% | 3.900 | 4% | 10.846 | 4% | 5.993 | 4% | 19.122 | 5% |
| Diğer | 14.129 | 34% | 41.033 | 39% | 129.338 | 51% | 81.336 | 49% | 165.761 | 43% |
| Toplam | 41.487 | 100% | 105.751 | 100% | 253.148 | 100% | 166.864 | 100% | 386.413 | 100% |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Esas faaliyet giderleri 2021 yılında 41.487 bin TL ve 2022 yılında ise önceki yıla göre %154,9 oranında artarak 105.751 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre %139,4 oranında artan esas faaliyet giderleri, 253.148 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre %131,6 oranında artarak 386.413 bin TL olarak gerçekleşmiştir (30 Eylül 2023: 166.864 bin TL). İlgili dönemdeki artışın temel sebebi enflasyonla beraber önemli oranda yükseliş gösteren personel ücretleridir. Öte yandan, yeni müşteri edinimleri doğrultusunda önceki yılın aynı dönemine göre önemli artış gösteren temsil, ağırlama ve seyahat giderleri ve ofis giderleri kalemi toplam giderler kalemindeki yükselişe neden olmaktadır.

Yıllar itibarıyla bakıldığında ise Şirket'in esas faaliyet giderlerindeki artış temel olarak personel ücretlerine yapılan artışlardan ve 2021 yılı özelinde Destek Yatırım Bankası'nın kurulmasına bağlı olarak personel sayısında meydana gelen artış ile sektördeki ücretlerin enflasyon doğrultusundaki artışından kaynaklanmıştır. Kalem esas olarak ücretler, ofis giderleri ve kirası, sigorta, ulaşım, gibi kalemlerden oluşmakta olup artışlar ilgili hizmetlerin fiyat seviyelerinde meydana gelen artışlardan da etkilenmiştir.

Esas Faaliyet Giderleri detayları aşağıdaki gibidir:

| Esas Faaliyet Giderleri (Bin TL) | 31.12.2021 | Pay | 31.12.2022 | Pay | 31.12.2023 | Pay | 30.09.2023 | Pay | 30.09.2024 | Pay |
|---------------------------------------|---------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| Ücretler | 11.199 | 27% | 28.642 | 27% | 70.633 | 28% | 47.392 | 28% | 141.630 | 37% |
| Temsil, ağırlama ve seyahat giderleri | 13.558 | 33% | 32.176 | 30% | 42.331 | 17% | 32.143 | 19% | 59.900 | 16% |
| Amortisman ve itfa giderleri | 2.601 | 6% | 3.900 | 4% | 10.846 | 4% | 5.993 | 4% | 19.122 | 5% |
| Vergi resim ve harçlar | 3.276 | 8% | 2.965 | 3% | 5.779 | 2% | 2.872 | 2% | 10.677 | 3% |
| Ofis giderleri | 1.231 | 3% | 6.833 | 6% | 39.906 | 16% | 34.147 | 20% | 35.073 | 9% |
| Sosyal sigorta primleri | 2.277 | 5% | 5.296 | 5% | 13.599 | 5% | 9.155 | 5% | 21.175 | 5% |
| Denetim ve danışmanlık gideri | 1.628 | 4% | 6.451 | 6% | 14.240 | 6% | 6.514 | 4% | 21.250 | 5% |
| İletişim ve ulaşım gideri | 986 | 2% | 3.845 | 4% | 9.474 | 4% | 6.301 | 4% | 14.392 | 4% |
| Diğer personel giderleri | 804 | 2% | 2.824 | 3% | 8.685 | 3% | 6.792 | 4% | 7.257 | 2% |
| Tanıtım giderleri | 472 | 1% | 1.287 | 1% | 5.014 | 2% | 1.442 | 1% | 3.502 | 1% |
| Kıdem tazminat karşılığı gideri | 788 | 2% | 1.781 | 2% | 915 | 0% | 1.989 | 1% | 3.670 | 1% |
| Personel sigorta giderleri | 367 | 1% | 816 | 1% | 4.533 | 2% | 2.294 | 1% | 6.068 | 2% |
| Bakım ve onarım gideri | 258 | 1% | 834 | 1% | 2.199 | 1% | 936 | 1% | 2.292 | 1% |
| Sigorta gideri | 166 | 0% | 889 | 1% | 2.723 | 1% | 1.655 | 1% | 1.464 | 0% |
| Kira gideri | 484 | 1% | 2.270 | 2% | 3.091 | 1% | 4.594 | 3% | 8.395 | 2% |
| Diğer faaliyet giderleri | 1.392 | 3% | 4.942 | 5% | 19.180 | 8% | 2.645 | 2% | 30.546 | 8% |
| Toplam | 41.487 | 100% | 105.751 | 100% | 253.148 | 100% | 166.864 | 100% | 386.413 | 100% |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Karşılıklar

Karşılık giderleri 2021 yılında 851 bin TL, 2022 yılında bir önceki seneye göre %2418,8 oranında artarak 21.435 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %43,9 oranında azalan karşılık giderleri, 12.035 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre %1070 oranında artarak 76.818 bin TL olarak gerçekleşmiştir (30 Eylül 2023: 6.565 bin TL). Karşılık giderlerindeki artışın sebebi finansal tablolarda konsolide olan Destek Yatırım Bankası tarafında ayrılan genel karşılıklardır.

Dönem Kârı

Mart 2020'den itibaren Türkiye'de de etkisi görülmeye başlayan Covid-19 salgını tüm reel sektör ve finans sektörünü negatif yönde etkilemiştir. Her ne kadar 2020 yılı ve 2021 yılının bir kısmı söz konusu salgının olumsuz etkilerini barındırsa da, 2021 yılından piyasalarda meydana gelen canlanma ve iş hacmindeki artış ile birlikte Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla dönem net kârı 125.939 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılı 12 aylık dönemde ise dönem net karı bir önceki yıla göre %124,1 artarak 282.192 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemlerde görülen artışın temel nedeni, Şirket'in artan ana faaliyetleri ve iş hacmi dolayısıyla brüt kar ve net faaliyet karının yükselmesidir. 2023 yılında da özellikle finansal piyasalardaki olumlu hava ile birlikte Şirket'in iş hacmindeki artış ile birlikte Şirket'in dönem net kârı önceki yıla göre %470 oranında artarak 1.608.215 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Dönem karı 2024 yılının üçüncü çeyreğinde ise Şirket'in artan iş hacmi ve esas faaliyet gelirleri neticesinde geçen yılın aynı dönemine göre %22,6 oranında artarak 1.514.835 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

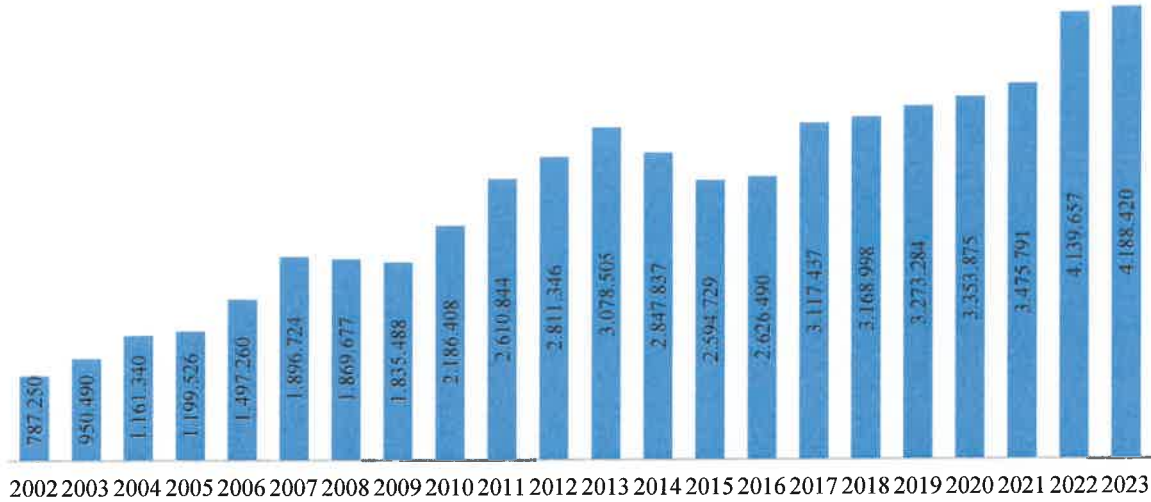
3. Sektörel Bilgiler

Dünyada Faktoring Sektörü

Dünyada faktoring sektörü 2000'li yıllarda hızlı bir büyüme trendine girmiş ve 2022 yılı faktoring cirosu 4.139.657 milyon ABD Doları'na ve 2023 yılı itibarıyla ise 4.188.420 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır. 2022 yılsonu itibarıyla küresel ölçekte toplam faktoring cirosunun %68'i Avrupa kıtasında oluşmakta olup Türkiye Avrupa kıtasındaki cironun %0,9'unu temsil etmektedir¹.

Sektörün işlem hacmi göstergesi olan faktoring cirosu dönemler itibarıyla temlik alınan alacakların toplamıdır. Bir başka deyişle müşterilerin faktoring şirketlerine temlik ettiği faturaların toplamıdır.

Dünyada Faktoring Sektörünün Ciro Gelişimi (Milyon ABD Doları)²

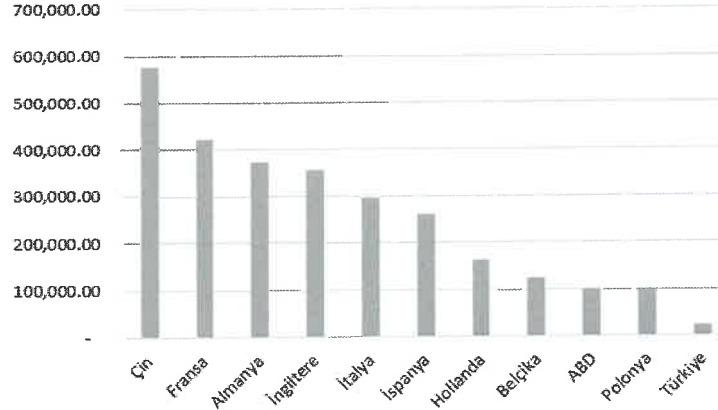


Dünya'da faktoring sektörü cirosu büyüklükleri incelendiğinde 2023 yılında ilk sırada 519 milyar Avro ile Çin yer almaktadır. Faktoring cirosu sıralamasında Çin'i Fransa, Almanya ve İngiltere gibi gelişmiş Avrupa ülkeleri takip etmektedir. Türkiye ise 2023 yılında Dünya sıralamasında 24 milyar Avro faktoring cirosu ile 25. sırada yer almaktadır.

¹ Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği, Faktoring Sektör Raporları/Dünya Faktoring Verileri 2022, 19.11.2024 erişim tarihi

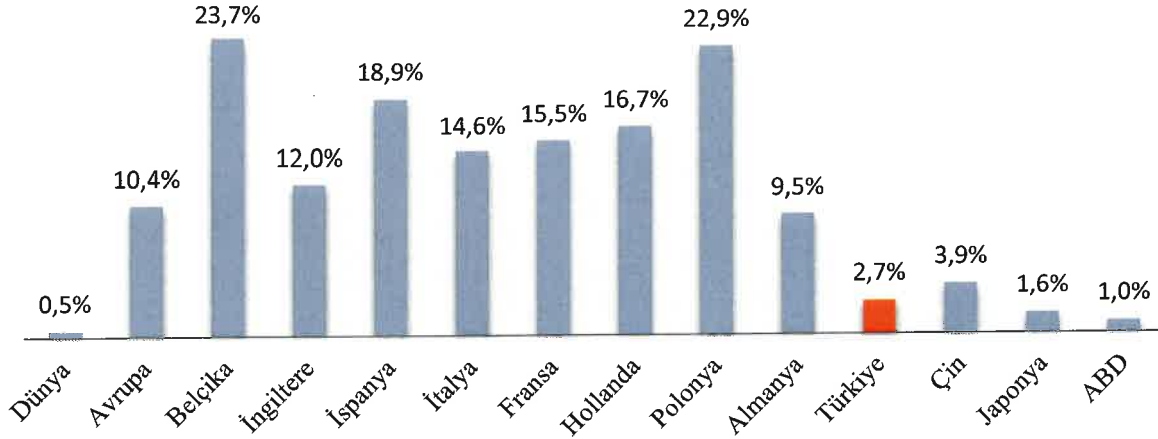
² Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği, Faktoring Sektör Raporları/Dünya Faktoring Verileri 2023, 19.11.2024 erişim tarihi

Ülke Bazında Faktoring Sektörünün Ciro Gelişimi (Milyon ABD Doları)³



Aşağıdaki tabloda yer aldığı üzere 2023 yılında Türkiye’de oluşan toplam faktoring cirosu/GSMH oranı (penetrasyon oranı) dünyadaki orana yakın olarak %2,7 olmakla birlikte henüz gelişmiş ülkelerin seviyesinde değildir. Bu durumun Türkiye’nin önümüzdeki dönemde faktoring sektörü açısından büyüme potansiyelini ifade ettiği düşünülmektedir.

2023 Yılı Faktoring Ciro / GSMH⁴



Türkiye’de Faktoring Sektörü

Türkiye’de faktoring hizmeti, 1988 yılında ihracatı desteklemek ve şirketlere yeni finansal hizmetler sunma amacıyla bankalar tarafından uygulamaya konulmuştur. Öncesinde Bankacılık Kanunu hükümlerine tâbi olan faktoring sektörü, Aralık 2012’den beri Faktoring Kanunu hükümlerine tâbidir. Faktoring Kanunu’nun amacı finansal kuruluş olarak faaliyet gösteren finansal kiralama, faktoring, finansman ve tasarruf finansman şirketlerinin kuruluş ve çalışma esasları ile finansal kiralama, faktoring, finansman ve tasarruf finansmanı sözleşmelerine ilişkin usul ve esasları düzenlemektir.

³ Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği, Faktoring Finansal Verileri/Dünya Faktoring Verileri 2023 (https://www.fkb.org.tr/Sites/1/upload/files/Du%CC%88nyafaktoring_verileri-2286.xlsx, 19.11.2024 erişim tarihi)

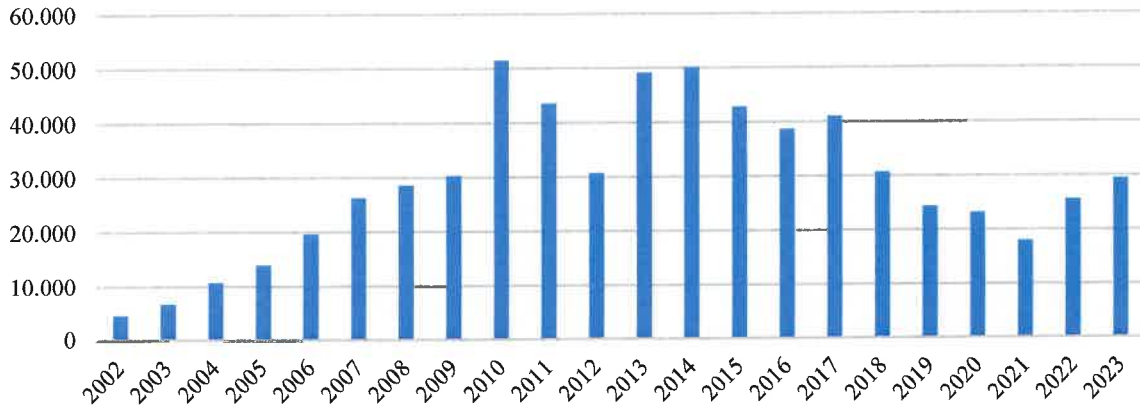
⁴ Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği, Faktoring Sektör Raporları/Dünya Faktoring Verileri 2023

(<https://www.fkb.org.tr/Sites/1/upload/files/Penetrasyon-2283.xlsx>, 19.11.2024 erişim tarihi)

Factoring dünya çapında çok uzun yıllardır kullanımda olmasına rağmen Türk ekonomisi içerisinde neredeyse 40 yıldır bulunan bir finansal destek aracıdır. Buna rağmen factoring, yerel pazarda ivmeli bir gelişme örneği sergilemiş ve özellikle son yıllarda yerel pazarda sıklıkla kullanılan iktisadi vazgeçilmezlerden olmuştur. Ülkemiz piyasalarında, alınan ürün ya da hizmet fark edilmeksizin, kısa vadeli borçların hatırı sayılır bir kısmının factoring şirketleri tarafından alınması giderek olağan bir durum haline gelmektedir. Borçların takip ve tahsil edilmesi, ödenmeme riskinin garanti altına alınması, nakit akışının sağlanması, piyasa incelemesinin yapılması, kredi soruşturmasının yapılması, ortaya çıkabilecek ticari risklerin değerlendirilmesi, iktisadi ve idari desteğin sağlanması gibi çok geniş bir hizmet yelpazesine sahip olan factoring işlemleri, KOBİ'lerin kısa zamanda nakit çarklarını döndürebilmelerini sağlamaktadır.

Türkiye'de factoring işlemlerinin bu denli yaygınlaşmasının sebebi ise öncelikle Türk yerel pazarının ekonomik ve ticari dinamiklerinin factoring servislerinin sağlanmasına son derece elverişli olmasıdır. Yerel pazarda yapılan alışverişin kayda değer bir kısmının vadeli olması, enflasyon oranlarının yükselmesiyle birlikte kuruluşların finansman sorunlarıyla karşı karşıya gelmeleri, Türk ekonomisinin ihracata dönük bir pozisyonda bulunması, ihraç edilen ürün veya hizmetlerin önemli bir kısmının factoring işlemlerine elverişli olması, küresel pazarda ticaretin neredeyse tamamen açık hesap şekliyle ilerlemesi ve akreditif temelli geri ödeme uygulamalarının kullanımının zamanla azalması gibi durumlar factoring hizmetlerinden faydalanmak isteyen kişi veya kuruluşlar açısından daha cazip hale getirmiştir. Türkiye'de factoring servislerinden en çok faydalanan işletmeler, KOBİ'lerdir. Factoring sektörünün ağırlıklı olarak hizmet verdiği sektörler, geleneksel olarak tekstil, inşaat ve metal ana sanayi sektörleridir.

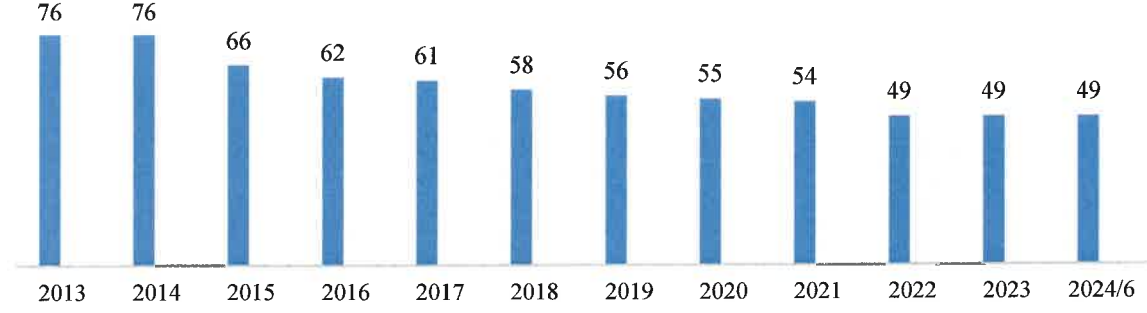
Türkiye'de Factoring Sektörünün Ciro Gelişimi (Milyon ABD Doları)



Türkiye'de Eylül 2024 itibarıyla 48 adet factoring şirketi faaliyet göstermektedir⁵.

⁵Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği, Factoring Finansal Verileri/Türkiye Factoring Verileri 2023 (<https://www.bddk.org.tr/BultenAvlikBdmk/tr/Gosterim/FactoringBasitRaporGetir>, (19.11.2024 erişim tarihi))

Faktoring Şirket Sayısı



30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla sektörde faktoring müşteri adedi 76.869'dur. Sektörde faaliyet gösteren 48 faktoring şirketinin toplam şube adedi 384 olup bu şirketlerde toplam 4.237 personel görev yapmaktadır⁶.

| Milyar TL | 31 Aralık | | | | | | | | | | | 30 Eylül 2024 | 2013-2023 YBB O |
|----------------------|-----------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|-----------------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | | |
| Faktoring Alacakları | 20,1 | 24,7 | 25 | 31 | 41,6 | 31,4 | 34 | 44,6 | 59,5 | 127,2 | 196,8 | 222.747 | 26% |
| Toplam Aktifler | 21,8 | 26,5 | 26,7 | 33,1 | 43,7 | 34,6 | 37 | 48 | 64,9 | 135,6 | 213,6 | 245.885 | 26% |
| Özkaynaklar | 4 | 4,4 | 4,6 | 5,1 | 5,8 | 6,8 | 8,1 | 8,9 | 10,8 | 16,5 | 33,5 | 50.572 | 24% |
| Faktoring Ciro | 93,8 | 116 | 119,7 | 122,8 | 145 | 146,7 | 129,9 | 148,5 | 199,5 | 259,1 | - | - | m.d. |
| Net Kâr | 0,5 | 0,6 | 0,4 | 0,7 | 0,9 | 1,3 | 1,4 | 1 | 1,8 | 5,2 | 14,2 | 15.283 | 40% |
| Şirket Sayısı | 76 | 76 | 66 | 62 | 61 | 58 | 56 | 55 | 54 | 49 | 49 | 48 | -4% |
| Müşteri Sayısı | 87.624 | 93.327 | 95.416 | 98.908 | 109.658 | 92.422 | 83.636 | 74.414 | 80.373 | 73.931 | 71.614 | 76.869 | -51% |

| Rasyolar ⁷ | 31 Aralık | | | | | | | | | | | 30 Eylül 2024 |
|----------------------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | |
| Faktoring Alac./Özk. (x) | 5,0x | 5,6x | 5,4x | 6,1x | 7,2x | 4,6x | 4,2x | 5,0x | 5,5x | 7,7x | 5,9x | 2,8x |
| Özk./Toplam Aktifler | 18,4% | 16,8% | 17,3% | 15,4% | 13,2% | 19,6% | 22,0% | 18,6% | 19,3% | 9,4% | 15,7% | 20,57% |
| Ort. Aktif Karlılığı | 2,5% | 2,6% | 1,5% | 2,3% | 2,7% | 3,3% | 4,3% | 2,3% | 3,2% | 5,2% | 8,2% | 4,46% |
| Ort. Özk. Karlılığı | 13,1% | 14,9% | 8,6% | 13,7% | 17,2% | 20,4% | 18,2% | 11,5% | 18,4% | 38,0% | 56,8% | 24,3%** |
| Takipteki Alacak Oranı (*) | 4,8% | 4,9% | 5,7% | 4,8% | 3,6% | 6,5% | 6,2% | 4,1% | 2,8% | 1,6% | 1,3% | 1,95% |
| Özel Karş./Tak. Alac. | 83,9% | 74,3% | 81,5% | 85,2% | 87,9% | 81,9% | 78,9% | 83,9% | 87,4% | 87,6% | 83% | 78,19% |

(*) Takipteki Alacaklar (Brüt) / İfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net)

30 Haziran 2024 tarihi itibarıyla Türkiye faktoring sektörünün faktoring ciro dağılımında,

⁶Kaynak: BDDK, <https://www.bddk.org.tr/BultenAylikBdmk/tr/Gosterim/FaktoringBasitRaporGetir>, 19.11.2024 erişim tarihi

⁷ Kaynak: BDDK, <https://www.bddk.org.tr/BultenAylikBdmk/tr/Gosterim/FaktoringBasitRaporGetir>, 19.11.2024 erişim tarihi

toptan ve perakende ticaret motorlu araçlar servis hizmetleri %29,1 ve ulaşım araçları sanayi %7,3'lük paylar ile en fazla payı almaktadırlar. Faaliyet türlerine göre faktoring cirosunun dağılımına bakıldığında, imalat sektörü %43,2 paya sahipken hizmet sektörünün payı %53,6 olmuştur.

| Faktoring Cirosunun Sektörel Dağılımı (%) | 2024/06 |
|---|---------|
| Toptan ve Perakende Ticaret Motorlu Araçlar Servis Hizmetleri | 29,1% |
| İnşaat | 9,2% |
| Tekstil ve Tekstil Ürünleri Sanayi | 7,6% |
| Ulaşım Araçları Sanayi | 7,3% |
| Taşımacılık, Depolama ve Haberleşme | 4,3% |
| Gıda, Meşrubat ve Tütün Sanayi | 4,2% |
| Metal Ana Sanayii ve İşlenmiş Madde Üretimi | 3,6% |
| Diğer Metal Dışı Madenler Sanayi | 3,2% |
| Kimya ve Kimya Ürünleri ile Sentetik Lif. Sanayi | 2,8% |
| Elektrikli ve Optik Aletler Sanayi | 2,0% |
| Kauçuk ve Plastik Ürünleri Sanayi | 1,9% |
| Makine ve Teçhizat Sanayi | 1,8% |
| Elektrikli Gaz Su Kaynakları | 1,7% |
| Başka Yerlerde Sınıflandırılmamış İmalat Sanayi | 1,7% |
| Diğer Toplumsal Sosyal ve Kişisel Hizmetler | 1,6% |
| Enerji Üreten Madenlerin Çıkarılması | 1,5% |
| Kağıt Ham. Ve Kağıt Ürünleri Basım Sanayi | 1,1% |
| Nükleer Yakıt, Petrol Ür, Kömür Ürünleri Sanayi | 0,9% |

| Faktoring Cirosunun Faaliyet Türlerine Göre Dağılımı (%) | 2024/06 |
|--|---------|
| Hizmet | 53,6% |
| İmalat | 43,2% |
| Tarım | 1,8% |
| Diğer | 1,4% |

Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği, Faktoring Sektör Raporları/ Faktoring Sektör Değerleme Raporları

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla önemli bilanço ve kâr zarar tablosu kalemlerinin sektör toplamı içindeki payları aşağıda gösterilmektedir:

| % | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 30.09.2024 |
|------------------------------|--|------------|------------|------------|------------|
| | Şirket'in Sektör İçerisindeki Payı (%) | | | | |
| Nakit Ben. ve Merkez Bankası | 0,01 | 0,1 | 1,5 | 4,4 | 1,1 |
| Toplam Alacaklar* | 3,3 | 3,0 | 3,4 | 3,4 | 4,6 |
| Faktoring Alacakları | 3,2 | 3,0 | 3,4 | 3,4 | 4,6 |
| Toplam Aktifler | 3,1 | 3,3 | 3,5 | 3,6 | 4,7 |
| Takipteki Alacaklar (Brüt) | 2,7 | 1,2 | 0,4 | 0,3 | 0,6 |
| Alınan Krediler | 2,7 | 3,0 | 3,4 | 3,0 | 4,8 |
| Özkaynaklar** | 6,2 | 6,1 | 5,3 | 4,5 | 3,9 |
| Faktoring Gelirleri | 3,5 | 3,5 | 3,8 | 3,5 | 4,0 |
| Net Kâr** | 6,8 | 6,1 | 4 | 4,5 | 3,7 |

(*) İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar (Net)

(**) 30.09.2024 itibarıyla konsolide Özkaynaklar'ın payı %7,9; konsolide Net Kâr'ın payı ise %9,9'dur.

Kaynak: <https://www.bddk.org.tr/BultenAvlikBdmi/tr/Gosterim/Faktoring>

Ülkemizde faktoring sektöründe 2023 yılı ve 2024/9 dönemi itibarıyla 48 adet faktoring şirketi faaliyet göstermektedir. 2024/6 dönemi itibarıyla 27 faktoring şirketi bağımsız denetim raporlarını açıklamıştır. Buna göre söz konusu şirketlerin 2024/6 dönemi ve 2023 yılı sonu sonuçlarına göre Şirket;

- Faktoring alacakları açısından 2024/6 döneminde 9.sırada (2023:9.),
- Özkaynaklar açısından 2024/6 döneminde 4. sırada (2023:4.),
- Net kar açısından 2024/6 döneminde 1. sırada (2023: 1.) yer almaktadır.

(Kaynak: Şirket'in ve Faktoring şirketlerinin bağımsız denetim raporları)

Açıklamaların dayanağı:

BDDK tarafından hazırlanan ve www.bddk.org.tr/BultenAylikBdmk/tr/Gosterim/Factoring adresinden ulaşılabilecek Faktoring Sektörü Verileri Raporu, Finansal Kurumlar Birliği tarafından hazırlanan ve www.fkb.org.tr/raporlar-ve-yayinlar/raporlar/factoring-sektor-raporlari/ adresinden ulaşılabilecek Dünya Faktoring Verileri, Faktoring Özet Finansal Veriler ve Faktoring Sektör Değerleme Raporları'dır.

Aşağıda dayanak olarak kullanılan bütün kaynak siteleri listelenmiştir:

- https://www.fkb.org.tr/Sites/1/upload/files/Du%CC%88nyafactoring_verileri-2286.xlsx, 19.11.2024 erişim tarihi
- <https://www.fkb.org.tr/Sites/1/upload/files/Penetrasyon-2283.xlsx> 19.11.2024 erişim tarihi
- <http://www.bddk.org.tr/BultenAylikBdmk/tr/Gosterim/Factoring>, 19.11.2024 erişim tarihi
- <https://www.bddk.org.tr/BultenAylikBdmk/tr/Gosterim/FactoringBasitRaporGetir>, 19.11.2024 erişim tarihi

4. Değerleme Yaklaşımları

İşbu fiyat tespit raporunun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen 3 değerlendirme yaklaşımının tamamı dikkate alınmıştır.

4.1. Maliyet Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 60.1. uyarınca maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça belirli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir.

UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 70.1.'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlendirilmesinde nadiren uygulanmaktadır. Şirket'in kuruluş döneminde olmaması, toplama yönteminin uygulanabileceği bir yatırımı ortaklığı veya holding şirketi olmaması nedeniyle eşit faydaya sahip başka bir varlığın elde edilme maliyetinin hesaplanamayacak olması ve faaliyetlerinin sürekli olduğu düşünüldüğü için maliyet yaklaşımı değerlendirme kapsamında dikkate alınmış fakat kullanılmamıştır.

4.2. Pazar Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 20.1. uyarınca Pazar yaklaşımı varlığın fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımı ifade eder. UDS 105'in 20.2. maddesinin b bendi uyarınca değerlendirme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem görmesi durumunda uygulanması zorunludur. Bu yaklaşım da UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 50.1.'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında Piyasa Değeri/Defter Değeri ("PD/DD") ve Fiyat/Kazanç ("F/K") çarpanları incelenmiş ve değerlemede ağırlıklandırılarak kullanılmıştır. Firma Değeri/Net Satışlar ("FD/Satışlar"), Firma Değeri/FAVÖK (faiz, vergi ve amortisman öncesi faaliyet karı) ("FD/FAVÖK") çarpanları ise Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki temel finansal göstergelere uygun olmadığı değerlendirilerek değerlendirme çalışmasına dahil edilmemiştir.

4.3. Gelir Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 50.1. uyarınca gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşın, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akışları ("İNA") yönteminin varyasyonları olan bu yöntemler UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 60.1.'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

İNA Analizi yöntemi, birçok varsayıma dayanarak şirketin faaliyetlerinin içsel değerini bulmaya odaklanır, uzun vadeli potansiyelini yansıtır ve şirket spesifik riskleri de barındırarak etraflı bir değerlendirme imkanı sunar. Bankalar, sigorta şirketleri, yatırım bankaları ve diğer finansal kuruluşların bilanço ve gelir tablosu hesap planlarının diğer kurumlardan farklı olması nedeniyle firma serbest nakit akışları veya özkaynak nakit akışları bazında değerlendirme yapılması olanağı olmaması veya zor olması nedeniyle söz konusu finansal kurumlar için firma veya özkaynak nakit akışları bazında değerlendirme yöntemi yerine finansal kurumlar için kabul edilen en önemli iki kriteri net kar ve özkaynakları dikkate alan değerlendirme yaklaşımlarının kullanılabilmesi değerlendirilmiştir. Değerlemeye konu şirketin finansal kuruluş olması sebebi ile Şirket'in gelecekteki nakit akımları net kar ve özkaynakları dikkate alan bir yöntem olan "Özkaynak Artık Getiri Modeli" kullanılarak bugüne indirgenmiştir.

İNA - Özkaynak Artık Getiri Modeli

Bu yöntemde, Şirket'in geleceğe yönelik faaliyet ve finansal durumuna ilişkin oluşturulan projeksiyonlar çerçevesinde, Şirket'in bugünkü özsermayesi, özsermaye artık getirisinin bugünkü değeri (5 yıllık) ve artık getirinin nihai değerinin bugünkü değerinin toplamı hesaplanarak, Şirket'in özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Makroekonomik tahminler, Şirket'in öngörülere, geçmiş performansı gibi birçok varsayımsal parametreye dayanılarak oluşturulan projeksiyonlar, ileriye yönelik bir taahhüt olmamakla birlikte, modele esas teşkil eden varsayımların çokluğu, değerlemeyi yapan uzmanın bakış

açısına da bağlı olarak, farklı şirket değerlerini de beraberinde getirebilmektedir.

Çarpan Analizi yöntemi ise borsada işlem gören benzer şirketlerin güncel değerleriyle kıyaslama imkanı vererek, bir çok varsayıma bağlı yapılan İNA-Özkaynak Artık Değeri yöntemini teyit edici özellik taşır.

Bu kapsamda, sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak seçilen ve uluslararası kabul görmüş olan bu iki yöntemin Şirket'in değerinin belirlenmesinde uygun olduğu kanaatindeyiz.

4.4. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (Gelir Yaklaşımı) – Özkaynak Artık Değeri Yöntemi'ne Göre Şirket Değeri

Varsayımlar

Bu yöntemde, Şirket'in geleceğe yönelik faaliyet ve finansal durumuna ilişkin oluşturulan projeksiyonlar çerçevesinde, Şirket'in bugünkü özsermayesi, özsermaye artık getirisinin bugünkü değeri (5 yıllık) ve artık getirinin nihai değerinin bugünkü değerinin toplamı olarak, Şirket'in özsermaye değerine ulaşılmaktadır.

İNA metodunda 5 yıllık gelir tablosu ve bilanço kalemleri Şirket yönetiminin beklentileri ve Tera Yatırım'ın tahminleri doğrultusunda geçmiş mali veriler ışığında analiz edilerek 2024-2028 yılları için projekte edilmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklığı "Destek Yatırım Bankası A.Ş. ("Bağlı Ortaklık" ve Ana Ortaklık ile birlikte "Grup"), BDDK'nın 4 Şubat 2021 tarih ve 9412 sayılı kararı ile kuruluş izni almıştır. Destek Finans Faktoring A.Ş.'nin %99,99 pay oranı ile ortağı olduğu bağlı ortaklığı, 300 Milyon TL sermaye ile kurularak 12 Temmuz 2021 tarihinde tescil olmuş ve 13 Temmuz 2021 tarihli Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir. Destek Yatırım Bankası A.Ş. BDDK'nın 6 Ocak 2022 tarih ve 10024 sayılı kararı ile faaliyet izni almış ve 25 Şubat 2022 tarihinde faaliyetlerine başlamış olup, 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu'nda yer alan sınıflamaya göre "Kalkınma ve Yatırım Bankası" olacak ve mevduat kabul etme yetkisi bulunmamaktadır.

Bu çerçevede Şirket'in bağlı ortaklığı Destek Yatırım Bankası A.Ş.'nin Şubat 2022 dönemi itibarıyla faaliyete başlamış olması nedeniyle projeksiyon dönemleri için önceki yıllar ortalamalarının kullanılması yerine konsolidasyon etkisinin görülebildiği 2023 yılı ve sonrasında baz alınmasının daha uygun olacağı değerlendirilmiştir.

Öte yandan, faiz ile ilintili gelir ve gider kalemlerinde, Orta Vadeli Program'a uyumlu olacak şekilde enflasyon ve faiz oranlarının olası gerileme öngörüsü 2024-2028 projeksiyonlarına yansıtılmıştır.

Bilanço Projeksiyonları

Aktif Kalemler

| BİN TL | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Factoring Alacak Portföyü | 1.802.933 | 4.284.743 | 6.618.296 | 11.777.991 | 19.792.528 | 33.260.695 | 52.765.113 | 79.000.039 |
| <i>Yıllık Artış</i> | 25% | 138% | 54% | 78,0% | 68,0% | 68,0% | 58,6% | 49,7% |

Factoring Alacaklarının toplam varlıklara oranı ortalaması 2021–2023 yılları arasında %80 olarak hesaplanmaktadır. Şirket factoring alacak portföy büyümesini aylık olarak takip etmektedir. 2024/9 dönemi itibarıyla 2023 yılına göre factoring portföyü aylık ortalama %6,0 oranında artmış olup söz konusu oran yıllıklandırıldığı durumda yıllık %72 yıllık büyümeye işaret etmektedir. 2025 ve sonraki yıllar factoring portföy aylık büyüme oranı %6,0'ya göre daha makul seviyede ortalama %5,1 olarak kabul edilmiş ve ortalama yıllık %60 oranında factoring portföy büyümesi tahmin edilmiştir. Söz konusu oranın projeksiyon dönemi ortalamasının %62,1 olacağı tahmin edilmektedir. Şirket'in factoring alacakları 2021–2023 yılları arasında %92 YBBO ile artarak 6,6 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Özellikle 2022 - 2023 yıllarında ve 2024/9 döneminde gözlemlenen artış oranları dikkate alındığında 2024–2028 yılları arasında Şirket'in factoring alacaklarının %61 YBBO ile makul oranda artacağı kabul edilmiştir.

| BİN TL | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Factoring Alacak Portföyü | 1.802.933 | 4.284.743 | 6.618.296 | 11.777.991 | 19.792.528 | 33.260.695 | 52.765.113 | 79.000.039 |
| Takipteki Alacaklar | 21.240 | 8.916 | 8.527 | 30.423 | 51.124 | 85.913 | 136.293 | 204.058 |
| Özel Karşılıklar | 17.792 | 8.703 | 8.527 | 12.984 | 51.124 | 85.913 | 136.293 | 204.058 |
| <i>Takipteki Alacak Oranı</i> | 1,2% | 0,2% | 0,1% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% |
| <i>Karşılık Ayırma Oranı</i> | 84% | 98% | 100% | 43% | 100% | 100% | 100% | 100% |

2021–2023 yılları arası takipteki alacakların factoring alacaklarına oranı ortalaması %0,5 olup projeksiyon döneminde 2024/9 dönemi oranı olan %0,3'ün değişmeyeceği öngörülerek %0,3 olarak projeksiyona dahil edilmiştir. Takipteki alacaklar için %100 oranında özel karşılık ayrılacağı öngörülmüştür.

| BİN TL | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|--|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Factoring Alacak Portföyü | 1.802.933 | 4.284.743 | 6.618.296 | 11.777.991 | 19.792.528 | 33.260.695 | 52.765.113 | 79.000.039 |
| Hazır Değerler | 311.585 | 220.418 | 744.797 | 4.574.940 | 5.567.792 | 9.689.099 | 15.898.539 | 24.593.326 |
| <i>Hazır Değerler/Factoring Alacakları</i> | 17% | 5% | 11% | 39% | 28% | 29% | 30% | 31% |

2021–2023 yılları arası hazır değerlerin factoring alacaklarına oranının ortalaması %11 olarak hesaplanmıştır. Şirket'in hazır değerleri kompozisyonu Banka konsolidasyonu sonrası değişiklik göstermeye başlamıştır. 2021 yıl sonu itibarıyla yaklaşık %100 vadeli ve vadesiz banka mevduatları toplamı ve kasadan oluşan hazır değerler konsolidasyon sonrasında 2022 yıl sonu itibarıyla hazır değerler %61'i TCMB zorunlu karşılık ve %39'u Bankalar'dan oluşuyorken 2023 yıl sonu itibarıyla oranlar sırasıyla %44 ve %55 olarak hesaplanmaktadır. 2024/9 dönemi itibarıyla hazır değerler %5 Kasa, %22 Bankalar, %25 TCMB zorunlu karşılık ve %48 para piyasalarından alacaklardan oluşmaktadır. Konsolidasyon etkisi ile 2024 yıl sonu

%39, 2025 ve sonrası 2024 yılının altında kalacak şekilde ortalamada %30 kabul edilerek projeksiyona dahil edilmiştir.

| BİN TL | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|--|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Factoring Alacak Portföyü | 1.802.933 | 4.284.743 | 6.618.296 | 11.777.991 | 19.792.528 | 33.260.695 | 52.765.113 | 79.000.039 |
| Diğer Aktifler | 50.160 | 703.027 | 1.426.935 | 5.013.407 | 3.369.946 | 4.864.827 | 6.398.485 | 7.999.825 |
| <i>Diğer Aktifler/Factoring Alacakları</i> | 3% | 16% | 22% | 43% | 17% | 15% | 12% | 10% |

2021–2023 yılları ve 2024/9 dönemi diğer aktiflerin factoring alacaklarına oranının ortalaması yaklaşık %22 (2024/09: %46) olup projeksiyon döneminde işbu Fiyat Tespit Raporu'nun 4.4. maddesinin varsayımlar başlığı altında yapılan açıklamalar çerçevesinde kademeli olarak düşürülerek 2024 – 2028 ortalaması %19 olarak hesaplanarak projeksiyona dahil edilmiştir.

| BİN TL | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|---|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Factoring Alacak Portföyü | 1.802.933 | 4.284.743 | 6.618.296 | 11.777.991 | 19.792.528 | 33.260.695 | 52.765.113 | 79.000.039 |
| Duran Varlıklar | 9.560 | 34.599 | 112.533 | 279.136 | 466.055 | 706.967 | 988.929 | 1.407.838 |
| <i>Duran Varlıklar/Factoring Alacakları</i> | 0,5% | 0,8% | 1,7% | 2,4% | 2,4% | 2,1% | 1,9% | 1,8% |

2021–2023 yılları arası duran varlıkların factoring alacaklarına oranının ortalaması yaklaşık %1 olup 2024/9 döneminde %1,7 olarak gerçekleşmiştir. 2024 ve sonrası için duran varlıklar esas faaliyet gelirlerinin %2,5'i oranında yatırım harcaması ve 10 yıl amortisman süresi kullanılarak hesaplanmıştır. Yapılan hesaplama sonucunda ulaşılan oranların projeksiyon dönemi ortalaması %2,1 olarak hesaplanmaktadır.

| BİN TL | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|---|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| Factoring Alacak Portföyü | 1.802.933 | 4.284.743 | 6.618.296 | 11.777.991 | 19.792.528 | 33.260.695 | 52.765.113 | 79.000.039 |
| Toplam Aktifler* | 2.177.686 | 5.243.000 | 8.902.561 | 21.962.913 | 29.496.321 | 48.821.587 | 76.351.066 | 113.301.028 |
| <i>Factoring Alacakları/Toplam Aktifler</i> | 82,8% | 81,7% | 74,3% | 53,6% | 67,1% | 68,1% | 69,1% | 69,7% |
| <i>Ortalama Aktif Karlılığı</i> | 7% | 8% | 23% | 13% | 12% | 11% | 8% | 7% |

* Destek Yatırım Bankası A.Ş. 2024 yılı birinci çeyrek itibarıyla bağlı ortaklık olarak konsolidasyona dahil edilmiştir.

2021–2023 yılları arası factoring alacaklarının toplam aktiflere oranının ortalaması yaklaşık %79,6 olup, 2024/9 döneminde söz konusu oran %53,7 olarak hesaplanmaktadır. 2023 yıl sonu ve 2024/9 aylık dönemde hazır değerler ve diğer aktifler kalemlerinin toplam aktiflere oranı sırası ile %11, %22 ve %39, %43 olarak hesaplanmaktadır. Söz konusu oranlarda 2023 yılına göre gözlenen artışlar doğrultusunda söz konusu oranın 2024 yıl sonunu toplam aktiflerin %53,6'sı oranında olabileceği hesaplanmaktadır. 2025 ve sonrası projeksiyon döneminde önceki yıllar ortalamalarına benzer oranda hesaplanmaktadır. 2021–2023 yılları arası Aktif karlılığı ortalaması %12 olarak hesaplanmış olup projeksiyon dönemi ortalamasının ise %10 olabileceği öngörülmüştür.

Pasif Kalemler

| BİN TL | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|---|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| Toplam Aktifler | 2.177.686 | 5.243.000 | 8.902.561 | 21.962.913 | 29.496.321 | 48.821.587 | 76.351.066 | 113.301.028 |
| Menkul Kıymetler | 0 | 673.196 | 3.016.776 | 4.863.764 | 6.877.713 | 8.881.557 | 10.921.025 | 11.734.656 |
| <i>Menkul Kıymetler/Toplam Aktifler</i> | 0,0% | 12,8% | 33,9% | 22,1% | 23,3% | 18,2% | 14,3% | 10,4% |

2022–2023 yılları arası menkul kıymetlerin toplam aktiflere oranının ortalaması yaklaşık %23,4 olup projeksiyon dönemi ortalaması muhafazakar bir bakış açısıyla yaklaşık %17,7 olarak hesaplanmaktadır. Şirket'in pasif yapısına kredilere ek olarak menkul kıymetler eklenmiştir. Şirket'in menkul kıymetleri ihraç edilen eurobondlardan oluşmaktadır. Menkul kıymetler ihraç tavanının tamamı 1 yıl içerisinde kullanılacak şekilde hesaplamalara katılmış ve ilgili dönem USD/TL kuru ile TL olarak hesaplamalara dahil edilmiştir. Özkaynaklarda ve kurlardaki artış nedeniyle söz konusu oran ortalaması projeksiyon döneminde önceki yıllara göre farklılaşmaktadır.

| BİN TL | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|--|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| Toplam Aktifler | 2.177.686 | 5.243.000 | 8.902.561 | 21.962.913 | 29.496.321 | 48.821.587 | 76.351.066 | 113.301.028 |
| Diğer Yükümlülükler | 99.138 | 809.734 | 1.237.698 | 3.614.102 | 4.853.760 | 8.033.825 | 12.563.932 | 18.644.225 |
| <i>Diğer Yükümlülükler/Toplam Aktifler</i> | 4,6% | 15,4% | 13,9% | 16,5% | 16,5% | 16,5% | 16,5% | 16,5% |

Diğer yükümlülükler alınan krediler, menkul kıymetler ve özkaynaklar haricinde bilançoda yer alan faktoring borçları, kiralama işlemlerinden borçlar, türev finansal yükümlülükler, karşılıklar, cari vergi borcu, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve diğer yükümlülükler kalemlerinin toplamından oluşmaktadır. Diğer yükümlülükler kalemi ise kazanılmamış komisyon gelirleri*, ortaklara borçlar, satıcılara borçlar, ödenecek SSK primi ve diğer** kalemlerinden oluşmaktadır.

* Kazanılmamış komisyon gelirleri faktoring alacaklarının vadeleri üzerinden hesaplanan peşin tahsil edilmiş komisyon gelirlerinin ilgili finansal durum tablosu tarihi itibarıyla kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmemiş kısmını ifade etmektedir.

** Grup'un repo işlemlerinden sağlanan fonlar 318.632 TL, toplanan fonlar 1.608.381 TL, faktoring müşterilerinden alınan faktoring alacağı teminatı 146.810 TL, diğer muhtelif borçlar 358.102 TL diğer kaleminde sınıflandırılmıştır (31 Aralık 2023: Grup'un repo işlemlerinden sağlanan fonlar 49.542 TL, para piyasalarına borçlar 355.247 TL, toplanan fonlar 280.945 TL, 106.148 TL faktoring müşterilerinden alınan faktoring alacağı teminatı ve diğer muhtelif borçlar 49.712 TL diğer kaleminde sınıflandırılmıştır).

2021–2023 yılları arası diğer yükümlülüklerin toplam aktiflere oranının ortalaması yaklaşık %11,3'tür. Şirket'in bağlı ortaklığı Destek Yatırım Bankası A.Ş.'nin Şubat 2022 tarihi itibarıyla faaliyete başlamış olması nedeniyle konsolidasyon etkisini yansıtabilmek için projeksiyon dönemlerinde önceki yıllar ortalamalarının kullanılması yerine 2024/9 dönemi gerçekleşen %16,5 oranı sabit tutularak hesaplanmıştır.

| BİN TL | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| Toplam Aktifler | 2.177.686 | 5.243.000 | 8.902.561 | 21.962.913 | 29.496.321 | 48.821.587 | 76.351.066 | 113.301.028 |
| Krediler | 1.399.202 | 2.780.496 | 2.061.229 | 8.837.118 | 10.081.703 | 20.082.137 | 36.099.792 | 59.063.758 |
| <i>Krediler/Toplam Aktifler</i> | 64,3% | 53,0% | 23,2% | 40,2% | 34,2% | 41,1% | 47,3% | 52,1% |

2021–2023 yılları arası alınan kredilerin toplam aktiflere oranının ortalaması yaklaşık %46,8 2024/9 dönemi %38 olarak hesaplanmaktadır. Projeksiyon dönemi ortalamasının muhafazakar bir bakış açısıyla ve menkul kıymet ihraçları ile çeşitlenen finansman kaynağı nedeniyle %43,0 olarak hesaplanmaktadır.

| BİN TL | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| Faktoring alacakları | 1.802.933 | 4.284.743 | 6.618.296 | 11.777.991 | 19.792.528 | 33.260.695 | 52.765.113 | 79.000.039 |
| Takipteki alacaklar | 21.240 | 8.916 | 8.527 | 30.423 | 51.124 | 85.913 | 136.293 | 204.058 |
| Özel karşılıklar | -17.792 | -8.703 | -8.527 | -12.984 | -51.124 | -85.913 | -136.293 | -204.058 |
| Hazır değerler | 311.585 | 220.418 | 744.797 | 4.574.940 | 5.567.792 | 9.689.099 | 15.898.539 | 24.593.326 |
| İştirakler | | | | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 |
| Diğer aktifler | 50.160 | 703.027 | 1.426.935 | 5.013.407 | 3.369.946 | 4.864.827 | 6.398.485 | 7.999.825 |
| Duran varlıklar | 9.560 | 34.599 | 112.533 | 279.136 | 466.055 | 706.967 | 988.929 | 1.407.838 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 2.177.686 | 5.243.000 | 8.902.561 | 21.962.913 | 29.496.321 | 48.821.587 | 76.351.066 | 113.301.028 |
| Krediler | 1.399.202 | 2.780.496 | 2.061.229 | 8.837.118 | 10.081.703 | 20.082.137 | 36.099.792 | 59.063.758 |
| Menkul Kıymetler | 0 | 673.196 | 3.016.776 | 4.863.764 | 6.877.713 | 8.881.557 | 10.921.025 | 11.734.656 |
| Diğer yükümlülükler | 99.138 | 809.734 | 1.237.698 | 3.614.102 | 4.853.760 | 8.033.825 | 12.563.932 | 18.644.225 |
| Özkaynak | 679.346 | 979.574 | 2.586.858 | 4.647.929 | 7.683.145 | 11.824.068 | 16.766.317 | 23.858.389 |
| TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER | 2.177.686 | 5.243.000 | 8.902.561 | 21.962.913 | 29.496.321 | 48.821.587 | 76.351.066 | 113.301.028 |

Gelir Tablosu Projeksiyonu

| BİN TL | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|---|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Toplam Gelir | 472.341 | 1.621.016 | 31.750.400 | 5.743.315 | 8.571.513 | 10.952.014 | 12.747.981 | 18.474.936 |
| <i>Faktoring Gelirleri</i> | 346.852 | 858.955 | 2.109.365 | 5.060.665 | 7.297.424 | 9.291.546 | 11.027.951 | 15.928.406 |
| <i>Menkul Değerlerden Faiz Geliri</i> | 0 | 34.068 | 114.452 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Kambiyo Gelirleri</i> | 96.159 | 717.114 | 29.313.569 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Bankalardan Alınan Faizler</i> | 29.330 | 10.879 | 213.014 | 682.649 | 1.274.089 | 1.660.468 | 1.720.030 | 2.546.530 |
| Faktoring Alacak Portföyü | 1.802.933 | 4.284.743 | 6.618.296 | 11.777.991 | 19.792.528 | 33.260.695 | 52.765.113 | 79.000.039 |
| Faktoring Faiz Geliri | 346.852 | 858.955 | 2.109.365 | 5.060.665 | 7.297.424 | 9.291.546 | 11.027.951 | 15.928.406 |
| <i>Faktoring Faiz Geliri/Ortalama Faktoring Alacak Portföyü</i> | 21% | 28% | 39% | 55% | 46% | 35% | 26% | 24% |
| <i>Faktoring Faiz Geliri/(Faktoring Geliri + Mevduat Faiz Geliri)</i> | 92% | 99% | 91% | 88% | 85% | 85% | 87% | 86% |
| Hazır Değerler | 311.585 | 220.418 | 744.797 | 4.574.940 | 5.567.792 | 9.689.099 | 15.898.539 | 24.593.326 |
| Mevduat Faiz Geliri | 29.330 | 10.879 | 213.014 | 682.649 | 1.274.089 | 1.660.468 | 1.720.030 | 2.546.530 |
| <i>Mevduat Faiz Geliri/Ortalama Hazır Değerler</i> | 17% | 9% | 49% | 26% | 25% | 22% | 13% | 13% |
| <i>Mevduat Faiz Geliri/(Faktoring Geliri + Mevduat Faiz Geliri)</i> | 8% | 1% | 9% | 12% | 15% | 15% | 13% | 14% |
| <i>Faiz Geliri/Ortalama Faktoring Alacakları ve Hazır Değerler</i> | 31% | 26% | 39% | 48% | 41% | 32% | 23% | 21% |

Şirket faktoring faiz gelirlerini faktoring alacak portföyü üzerinden hesaplamaktadır. Faktoring faiz gelirlerinin toplam faiz gelirlerine oranının 2021–2023 yılları arası ortalaması %94 olup projeksiyon dönemi ortalaması gerçekleşmelerle benzer şekilde yaklaşık %86 olarak hesaplanmaktadır. Faktoring faiz gelirinin faktoring alacak portföyü üzerinden hesaplanan Faktoring Faiz Geliri/Ortalama Faktoring Alacak Portföyü ortalama getiri oranının projeksiyon dönemi boyunca faizlerin Orta Vadeli Program'a uyumlu olacak şekilde gerileyeceği öngörülerek ortalaması %37 olarak hesaplanmıştır.

Şirket mevduat faiz gelirlerini hazır değerler üzerinden hesaplamaktadır. Mevduat faiz gelirlerinin toplam faiz gelirine oranı 2021–2023 yılları arası ortalama %6 olup projeksiyon dönemi ortalaması hazır değerler yapısında konsolidasyon nedeniyle eklenen TCMB ve para piyasası alacaklar kaleminin etkisi ile artan hazır değerler nedeniyle %14 olarak hesaplanmıştır. 2021–2023 yılları arası ortalama Mevduat Faiz Geliri/Ortalama Hazır Değerler oranı %22 olup projeksiyon dönemi ortalaması %20 olarak hesaplanmıştır.

Faktoring faiz geliri ve mevduat faiz geliri konsolide getiri oranlarının 2021–2023 yılları ortalaması %32 olup projeksiyon dönemi ortalamasının %33 olabileceği öngörülmektedir.

| BİN TL | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|---|-----------|-----------|------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| Faiz Gideri | 267.680 | 1.110.838 | 29.213.072 | 2.081.116 | 3.232.390 | 3.851.781 | 4.392.411 | 6.726.048 |
| Krediler | 1.399.202 | 2.780.496 | 2.061.229 | 8.837.118 | 10.081.703 | 20.082.137 | 36.099.792 | 59.063.758 |
| Kredi Faiz Gideri | 190.591 | 410.512 | 564.103 | 2.606.701 | 2.558.213 | 3.127.331 | 3.637.626 | 6.059.440 |
| <i>Kredi Faiz Gideri/Ortalama Krediler</i> | 17% | 20% | 23% | 48% | 27% | 21% | 13% | 13% |
| Menkul Kıymetler | 0 | 673.196 | 3.016.776 | 4.863.764 | 6.877.713 | 8.881.557 | 10.921.025 | 11.734.656 |
| Menkul Kıymetler Faiz Gideri | 0 | 18.754 | 190.024 | 396.007 | 674.178 | 724.450 | 754.785 | 666.608 |
| <i>Menkul Kıymetler Faiz Gideri/Ortalama Menkul Kıymetler</i> | | 6% | 10% | 10% | 11% | 9% | 8% | 6% |
| <i>Faiz Gideri/Ortalama Krediler ve Menkul Kıymetler</i> | 17% | 18% | 18% | 32% | 21% | 17% | 12% | 11% |

Şirket'in katlandığı faiz giderleri ağırlıklı olarak alınan krediler ve menkul kıymetler için katlanılan faizlerden oluşmaktadır.

Krediler için 2021–2023 yılları arası Kredi Faiz Gideri/Ortalama Krediler ortalaması yaklaşık %20 olup projeksiyon dönemi boyunca ortalaması %24 olarak hesaplanmıştır.

Şirket'in pasif yapısına kredilere ek olarak menkul kıymetler eklenmiştir. Şirket'in ihraç tavanı 2025 yılı başında bitmektedir ve dolaşımda olan varlıklar 2024 yıl sonu ve 2025 ilk çeyrek itibarıyla itfa olacaktır. Şirket'in her yıl için özkaynakları üzerinden ihraç tavanı hesaplanarak değerlemeye dahil edilmiştir. Şirket'in menkul kıymetleri ihraç edilen eurobondlardan oluşmaktadır. Menkul kıymetler ihraç tavanının tamamı 1 yıl içerisinde kullanılacak şekilde hesaplamalara katılmış ve ilgili dönem USD/TL kuru ile TL olarak hesaplamalara dahil edilmiştir. Özkaynaklarda ve kurlardaki artış nedeniyle söz konusu oran ortalaması projeksiyon döneminde önceki yıllara göre farklılaşmaktadır.

Menkul kıymetler için katlanılan Menkul Kıymetler Faiz Gideri/Ortalama Menkul Kıymetler oranı 2022–2023 ortalaması %8 olup projeksiyon dönemi ortalaması %9 olarak hesaplanmaktadır. Menkul Kıymetler için 2024/09 ara dönemine ait bağımsız denetim

raporunda uygulanan yaklaşık %9 faiz oranı projeksiyon döneminde faiz oranında düşüş beklentisine rağmen sabit tutulmuştur.

2021–2023 yılları Faiz Gideri/Ortalama Krediler ve Menkul Kıymetler oranı ortalaması %17 olup projeksiyon dönemi ortalaması %19 olarak hesaplanmaktadır.

| % | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|--|------|------|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Faiz Geliri/Ortalama Faktoring Alacakları ve Hazır Değerler | 21% | 26% | 39% | 48% | 41% | 32% | 23% | 21% |
| Faiz Gideri/Ortalama Krediler ve Menkul Kıymetler | 17% | 18% | 18% | 32% | 21% | 17% | 12% | 11% |
| <i>Faiz Spread</i> | 5% | 9% | 21% | 16% | 20% | 15% | 11% | 10% |

Şirket'in getiri oranı ve getiriye sağlarken katlanmış olduğu faiz spreadi 2021–2023 yılları ortalaması %12 olup projeksiyon dönemi ortalamasının yaklaşık %15 olabileceği öngörülmektedir.

| BİN TL | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|------------------------------------|---------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| Faiz Geliri | 472.341 | 1.621.016 | 31.750.400 | 5.743.315 | 8.571.513 | 10.952.014 | 12.747.981 | 18.474.936 |
| Karşılık Gideri | 1.639 | 22.314 | 12.949 | 115.304 | 145.948 | 173.759 | 220.559 | 318.568 |
| <i>Karşılık Gideri/Faiz Geliri</i> | 0,35% | 1,38% | 0,04% | 2,01% | 1,70% | 1,59% | 1,73% | 1,72% |

Karşılık giderleri faiz gelirinin bir fonksiyonu olarak projekte edilmiştir. Karşılık giderinin faiz gelirine oranının 2021–2023 yılı ortalaması %0,59 olup projeksiyon dönemi ortalaması %1,75 olarak hesaplanmıştır.

| BİN TL | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|---|---------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| Faiz Geliri | 472.341 | 1.621.016 | 31.750.400 | 5.743.315 | 8.571.513 | 10.952.014 | 12.747.981 | 18.474.936 |
| Genel İşletme Giderleri | 40.699 | 104.872 | 252.234 | 617.083 | 857.151 | 1.010.871 | 1.074.655 | 1.298.788 |
| <i>Genel İşletme Gideri/Faiz Geliri</i> | 8,62% | 6,47% | 0,79% | 10,74% | 10,00% | 9,23% | 8,43% | 7,03% |

Genel İşletme giderleri faiz gelirinin bir fonksiyonu olarak projekte edilmiştir. Genel İşletme giderinin faiz gelirine oranının 2021–2023 yılı ortalaması %5,29 olup projeksiyon dönemi ortalaması %9,09 olarak öngörülmüştür.

| BİN TL | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|--------------------------------|---------|-----------|------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| Faiz Geliri | 472.341 | 1.621.016 | 31.750.400 | 5.743.315 | 8.571.513 | 10.952.014 | 12.747.981 | 18.474.936 |
| Faiz Gideri | 267.680 | 1.110.838 | 29.213.072 | 2.081.116 | 3.232.390 | 3.851.781 | 4.392.411 | 6.726.048 |
| Brüt Kar | 204.661 | 510.178 | 2.537.328 | 3.662.199 | 5.339.123 | 7.100.233 | 8.355.570 | 11.748.888 |
| Karşılık Giderleri | 1.639 | 22.314 | 12.035 | 115.304 | 145.948 | 173.759 | 220.559 | 318.568 |
| Genel Yönetim Giderleri | 40.699 | 104.872 | 253.148 | 617.083 | 857.151 | 1.010.871 | 1.074.655 | 1.298.788 |
| Vergi Öncesi Kar | 162.323 | 382.992 | 2.272.145 | 2.929.811 | 4.336.023 | 5.915.603 | 7.060.356 | 10.131.532 |
| <i>Vergi Oranı</i> | 22,41% | 26,32% | 29,22% | 29,65% | 30,00% | 30,00% | 30,00% | 30,00% |
| Vergi | -36.384 | -100.800 | -663.930 | -868.740 | -1.300.807 | -1.774.681 | -2.118.107 | -3.039.460 |
| Net Kar | 125.939 | 282.192 | 1.608.215 | 2.061.071 | 3.035.216 | 4.140.922 | 4.942.249 | 7.092.072 |
| <i>Net Kar Marjı</i> | 26,66% | 17,41% | 5,07% | 35,89% | 35,41% | 37,81% | 38,77% | 38,39% |

Özkaynak Maliyeti

| Özkaynak Maliyeti | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Özkaynak Maliyeti | 38,05% | 33,40% | 29,53% | 25,56% | 22,27% |
| Risksiz Faiz oranı | 32,55% | 27,90% | 24,03% | 20,06% | 16,77% |

| | | | | | |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Beta | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Hisse Risk Primi | 5,50% | 5,50% | 5,50% | 5,50% | 5,50% |

Özkaynak nakit akışı tablosunda, özkaynak maliyeti hesaplamasında TRT190728T18 ISIN kodlu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilmiş olan DİBS'in getiri oranı risksiz faiz oranı olarak kullanılmıştır. İlgili ISIN kodlu tahvilin 28.11.2024 tarihi itibarıyla getiri oranı olan %32,55 hesaplamada kullanılmıştır. Söz konusu risksiz faiz oranı, projeksiyon döneminde 2024–2028 projeksiyon dönemi faizdeki düşüş beklentisine bağlı olarak projeksiyon dönemi boyunca ortalama %3,95 oranında düşeceği öngörülerek değerlendirilmesine dahil edilmiştir. Uç değer hesaplamasında ise risksiz faiz oranı 2028 yılı ile aynı kullanılmış olup, uç değer büyüme oranı %2 alınmıştır.

| Özkaynak Artık Değer - bin TL | 2023 A | 2024 T | 2025 T | 2026 T | 2027 T | 2028 T |
|---|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Net Kar | 1.608.215 | 2.061.071 | 3.035.216 | 4.140.922 | 4.942.249 | 7.092.072 |
| -Özkaynak Maliyeti | 984.258 | 1.554.297 | 2.137.428 | 2.798.276 | 3.315.310 | 4.082.214 |
| Özkaynak Artık Değer | 623.957 | 506.774 | 897.788 | 1.342.647 | 1.626.939 | 3.009.859 |
| Özkaynak Artık Değer - Uç Değer | | | | | | 15.147.766 |
| Baz Yıl | | 0,09 | 1,09 | 2,09 | 3,09 | 4,09 |
| İskonto Faktörü | | 0,97 | 0,73 | 0,58 | 0,49 | 0,44 |
| Kümüle Özkaynak Getirisi | 1,38048 | 1,38048 | 1,84161 | 2,38535 | 2,99506 | 3,66198 |
| İndirgenmiş Özkaynak Artık Değer | 451.985 | 367.099 | 487.502 | 562.872 | 543.207 | 4.958.414 |
| İndirgenmiş Özkaynak Artık Değer | | 491.779 | 655.162 | 781.241 | 804.643 | 7.974.133 |
| Özkaynaklar | 2.586.858 | 4.085.054 | 6.398.895 | 9.477.492 | 12.970.418 | 18.332.703 |
| Özkaynak Maliyeti | 38,05% | 38,05% | 33,40% | 29,53% | 25,56% | 22,27% |
| Rf | 32,55% | 32,55% | 27,90% | 24,03% | 20,06% | 16,77% |
| Beta | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| ERP | 5,50% | 5,50% | 5,50% | 5,50% | 5,50% | 5,50% |
| Özkaynak Maliyeti TL | 984.258 | 1.554.297 | 2.137.428 | 2.798.276 | 3.315.310 | 4.082.214 |
| Özkaynak Getirisi | 47,22% | 50,45% | 47,43% | 43,69% | 38,10% | 38,69% |
| Net Kar | 1.608.215 | 2.061.071 | 3.035.216 | 4.140.922 | 4.942.249 | 7.092.072 |
| Temettü Oranı | 35,00% | 35,00% | 35,00% | 35,00% | 35,00% | 35,00% |
| Ödenen Temettü | 562.875 | 562.875 | 721.375 | 1.062.326 | 1.449.323 | 1.729.787 |
| Geçmiş Yıl Kar Zararı | 1.045.340 | 1.498.196 | 2.313.841 | 3.078.597 | 3.492.926 | 5.362.285 |
| Özkaynaklar 30.09.2024 | 3.997.227 | | | | | |
| Toplam İndirgenmiş Özkaynak Fazlası | 10.706.960 | | | | | |
| Özkaynak Değeri | 14.704.187 | | | | | |
| Pay Sayısı | 250.000 | | | | | |
| Pay Değeri | 58,82 | | | | | |

4.5. Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) Yöntemi'ne Göre Şirket Değeri

Pazar Yaklaşımı kapsamında Borsa'da işlem görüp Destek Faktoring ile benzer özellikler gösteren diğer şirketlerle karşılaştırma yapılarak özkaynak değerinin saptanması için "Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi" kullanılmıştır. Bu yöntem kapsamında, Şirket'e benzer

şirketlerin piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Bu yöntem, etkin işleyen piyasalarda payların rayiç değerlerinin, ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı olan risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

Yurt dışında bankacılık ve faktoring faaliyetlerinde bulunan seçilmiş firmalar ile yurt içinde BIST FİN. KİR. FAKTORİNG endeksi kullanılmıştır. İlgili firmalar için özet bilgiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Yurt içi benzer şirketler olarak BIST FİN. KİR. FAKTORİNG (XFINK) endeksinde faaliyet gösteren şirketler ile yurt dışında seçilmiş şirketlerin 30.09.2024 tarihi itibarıyla son 12 aylık verileri üzerinden hesaplanan güncel çarpanları dikkate alınmıştır (*Kaynak: Rasyonet, Bloomberg*). Dikkate alınan çarpanlardan en düşük dördte bir (quartile) ile en yüksek çarpan dilimde olan veriler aykırı değer olarak değerlendirilmiştir ve medyan hesaplamasında dikkate alınmamıştır. Aykırı değerler olarak belirlenen verilerin üstü çizili olarak gösterilmiştir.

Ayrıca, çarpan analizine seçilmiş benzer şirketlerin 30.09.2024 tarihi itibarıyla son 12 aylık verileri üzerinden hesaplanan güncel değerlendirme çarpanları dikkate alınmıştır (*Kaynak: Bloomberg, Rasyonet*).

Belirlenen yurt dışı ve yurt içi halka açık şirketlerin 27.11.2024, itibarıyla kapanış verileri hesaplamaya dahil edilmiştir.

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamında değerlendirme için uygun olduğu değerlendirilen temel çarpanlardan olan Fiyat/Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri/Özkaynak (Defer) Değeri (PD/DD) çarpanlarının uç değerler dikkate alınarak hesaplanmış, medyanları eşit ağırlıklandırılarak yurt dışı benzer şirket çarpanı olarak dikkate alınmıştır.

Yurt içi benzer şirketlerin hesaplamasında ise F/K ve PD/DD çarpanlarına ek olarak Şirket'in bankacılık faaliyetinin tam yıl etkisi nedeniyle elde edilen ve devam edeceği tahmin edilen büyüme etkisinin mevcut çarpanlarda karşılığı olmaması nedeniyle F/K/Büyüme çarpanı da hesaplamaya dahil edilmiştir. Hesaplamanın detayında, mevcut piyasada endeks kapsamında işlem gören firmaların 2022-2023 büyüme oranı ile 2024/9 aylıklara göre yıllıklandırılmış net kar ile 2023 yıl sonu net kar değişimlerinin ortalaması hesaplanarak ($\Delta 2022-2023$ ve $\Delta 2023-2024/9$ Yıllıklandırılmış), çarpan hesaplamasına dahil edilen firmaların F/K çarpanları ortalama büyüme oranlarına bölünerek F/K/Büyüme çarpanı hesaplanmıştır. Aynı dönemlerde ortalama Şirket net kar büyüme oranı ile çarpılarak Destek Faktoring F/K/Büyüme oranı hesaplanmıştır.

BIST FİN. KİR. FAKTORİNG Yurt İçi Benzer Şirketler:

| Benzer Şirket | Açıklamalar |
|---------------------------|---|
| Creditwest Faktoring A.Ş. | Türkiye merkezli bir finansal faktoring şirkettir. Şirketin hizmetleri kredi yönetimi, gelir yönetimi ve nakit yönetimini içermektedir. Gıda, turizm, otomotiv endüstrisi, tekstil, kimya, tüketim malları, inşaat, kağıt ve ormancılık ürünleri dahil çeşitli sektörlerde kullanılan yurtiçi, ithalat ve ihracat gibi faktoring hizmetleri sunmaktadır. Yurtiçi, ithalat ve ihracat gibi çeşitli tiplerde faktoring hizmetleri sunmaktadır. Şirket, Altınbaş Holding A.Ş.'nin bir iştirakidir. |
| Garanti Faktoring A.Ş. | Finans sektöründe faal Türkiye merkezli bir şirkettir. Şirket hem yurtiçi hem yurtdışı pazarlarda endüstriyel ve ticari işletmelere faktoring, finansman, |

| | |
|------------------------------|---|
| | teminat ve tahsilat hizmetleri vermektedir. Şirket çek işlemleri, tedarikçi finansmanı, ihracat ve ithalat finansmanı ve tahsilat yönetimi gibi çözümler sunmaktadır. Şirket, küçük ve orta büyüklükteki işletmeler (KOBİ'ler), ağırlıklı olarak ithalatçı veya ihracatçı olarak bilinen şirketler ve geniş bir tedarikçi ve satıcı ağına sahip organizasyonları içeren bir müşteri tabanına hizmet vermektedir. Garanti Faktoring Anonim Şirketi, Türkiye Garanti Bankası Anonim Şirketinin bir iştirakidir. |
| İş Finansal Kiralama A.Ş. | Yurtiçi ve yurtdışı finansal kiralama hizmetleri veren Türkiye merkezli bir şirkettir. Fiyatlandırma, yönetmelikler, ithalatlar, yatırım teşvikleri, sigorta, ödeme koşulları ve leasing iş akışı hakkında satış öncesi hizmetleri sağlar. Satış sonrası hizmetler mevzuat hususlarını, mülkiyet devrini, sigorta poliçelerini, satıcı ödemelerini, faturaları/mutabakatları ve İşbank veznelerinde ödemeleri kapsamaktadır. Şirket diğerlerinin yanında makine ve ekipman, gayrimenkul, turizm ekipmanı, karayolu taşıma araçları, ofis ekipmanı ve tekstil makinelerinin finansal kiralamasını gerçekleştirmektedir. Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.'de %78,23'lük mülkiyete sahiptir. Şirketin nihai ana ortağı Türkiye İş Bankası A.Ş.'dir. |
| Lider Faktoring A.Ş. | Factoring faaliyetleri ile uğraşan Türkiye merkezli bir şirkettir. Şirketin ana müşterileri Türkiye'deki küçük ve orta büyüklükteki işletmelerdir. Türkiye'de 47 şehirde yaklaşık 14.000 müşteriye yurtiçi faktoring hizmetleri vererek hizmet etmektedir. |
| Şeker Finansal Kiralama A.Ş. | 1997 yılında 250.000 TL sermaye ile kurulan Şeker Finansal Kiralama A.Ş., mevcut durum itibarıyla 100.000.000 TL kayıtlı sermayesi ve 100.000.000 TL çıkartılmış sermayesi ile bir Şekerbank iştirakidir. |
| Ulusal Faktoring A.Ş. | Ulusal Faktoring, Türkiye merkezli bir finans şirkettir. Şirket'in ana faaliyet konusu yurt içi ve yurt dışı faktoring işlemleridir. Şirket'in bütün faaliyetleri ağırlıklı olarak tek bir coğrafi bölgede (Türkiye) ve tek bir ticari alanda (factoring) yürütülmektedir. Ulusal Faktoring, faaliyetlerine 2001 yılında başlamış ve Türkiye genelinden 14 farklı ilde 19 şube ile 8000 bin müşterisine, 250'ye yakın çalışan personeli ile faktoring hizmetleri vermektedir. Şirket, faaliyetlerini, finansal kiralama, faktoring ve finansman şirketler kanunu çerçevesinde sürdürmektedir. |
| Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. | Şirket inşaat ekipmanı, ekskavatörler ve yükleyiciler, forkliftler, ticari taşıtlar, özel otomobiller, tıbbi cihazlar, estetik amaçlı tıbbi cihazlar, tarım makineleri, baskı makineleri, tekstil makineleri, örgü ve dikiş makineleri, büro ekipmanları, gayrimenkul, üretim makineleri, metal işleme için freze makineleri ve tornalar, hava ve deniz araçları için leasing ürünleri sunmaktadır. 31 Aralık 2011 itibarıyla Şirket yaşam sigortası poliçeleri dahil sigorta brokerliği ile uğraşan Vakıf Sigorta Aracılık Hizmetleri Limited Şirketinin %84,85'ini elinde bulunduruyordu. |

Factoring ve Benzeri Faaliyette Bulunan Yurt Dışı Benzer Şirketler:

Yurt dışı benzer şirketlerin belirlenmesinde halka açık finansal sektörde faaliyet gösteren firmaların olduğu havuzdan Şirket'in faktoring ve yatırım bankası iş kolunda faaliyet gösteren şirketler filtrelenmiş olup, aşağıdaki tablo oluşturulmuştur.

| Borsa Kodu | Benzer Şirket | Ülke | Açıklamalar |
|---------------|----------------|---------|--|
| SPL PW Equity | Santander Bank | Polonya | Santander Bank Polska, bir banka olarak faaliyet göstermektedir. Banka ticari ve bireysel krediler, ipotekler, emeklilik planları, sigorta, faktoring hizmetleri, menkul kıymet aracılık hizmetleri, |

| | | | |
|------------------------------|--------------------------|------------|--|
| | | | kredi ve banka kartları, hesaplar ve para transferi hizmetleri sunmaktadır. Santander Bank Polska, Polonya'daki müşterilere hizmet vermektedir. |
| FBAVP BB Equity | BNP Paribas Fortis | Belçika | BNP Paribas Fortis, finansal hizmetler sunmaktadır. Şirket, perakende bankacılık, varlık yönetimi, sigorta, gayrimenkul, ticaret finansmanı, nakit yönetimi, faktoring ve leasing hizmetlerinde uzmanlaşmıştır. BNP Paribas Fortis dünya çapındaki müşterilerine hizmet vermektedir. |
| PEO PW Equity | Bank Pekao SA | Polonya | Şirket, mevduat toplama ve ticari, bireysel ve yatırım bankacılığı hizmetleri sunmaktadır. Banka, ipotek, tüketici ve ticari krediler, banka ve kredi kartları, saklama, faktoring, kira finansmanı, özel bankacılık, varlık yönetimi ve menkul kıymet komisyonculuğu hizmetleri sunmaktadır. |
| HRHO EY Equity | EFG Holding S.A.E. | Mısır | Holding şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, iştirakleri aracılığıyla menkul kıymet komisyonculuğu, yatırım bankacılığı, varlık yönetimi, özel sermaye, mikro finans, leasing, faktoring, dijital ödeme, ipotek finansmanı, sigorta ve ticari bankacılık hizmetleri sunmaktadır. EFG Holding dünya çapındaki müşterilerine hizmet vermektedir. |
| CHILE CI Equity | Banco De Chile | Şili | Banco de Chile mevduat toplama ve perakende ve ticari bankacılık hizmetleri sunmaktadır. Banka, kredi, konut kredisi, ortak markalı kredi kartları, menkul kıymet aracılık hizmetleri, yatırım fonları, faktoring, sigorta ve yatırım ürünleri sunmaktadır. |
| DHI PM Equity | Dominion Holding Inc. | Filipinler | Dominion Holdings, Inc. ticari müşterilere leasing ve finansman ürünleri sunmaktadır. Şirketin kiralama ürünleri arasında doğrudan kiralama, satış ve geri kiralama anlaşmaları ve dolar cinsinden kiralama yer almaktadır. Dominion Holdings'in finansman ürünleri arasında ticari ve tüketici kredileri, taksitli kağıt alımları, çalışanlara yönelik bireysel krediler ve alacak faktoringi yer almaktadır. |
| SMMA IJ Equity | Sinar Mas Multi | Endonezya | Sinar Mas grubunun entegre finansal hizmetlerinin holding şirkettir. Şirket, iştirakleri aracılığıyla bankacılık, leasing, faktoring, tüketici finansmanı, otomotiv, kamyon ve iş makinesi finansmanı, sigorta ve sermaye piyasası hizmetleri sunmaktadır. |
| SECUR CI Equity | Grupo Security S.A. | Şili | Grupo Security SA, Şili finans sektörünün ana alanlarında faaliyet gösteren çok çeşitli firmalardan oluşan bir grubun ana şirkettir. Ana iş alanları bankacılık, faktoring, sigorta, varlık yönetimi, emlak ve seyahattir. |
| INVEXA MM Equity | Invex Controla- A | Meksika | Invex Controladora, S.A.B. de C.V. Meksikalı bir iş grubudur. Şirket bankacılık, yatırım, döviz, finansman ve faktoring alanlarında uzmanlaşmaktadır. Invex Controladora Meksika'daki müşterilere hizmet vermektedir. |
| GFNOR TEO MM Equity | Grupo F Banort-O | Meksika | Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. Meksika'da bir finans kuruluşudur. Şirket bankacılık hizmetleri, premium bankacılık, toptan bankacılık, leasing ve faktoring, depolama, sigorta, emeklilik ve emeklilik tasarrufları sunmaktadır. |
| INTERB CI PE Equity | Banco Internacional | Peru | Banco Internacional del Peru SAA Interbank, mevduat çekmekte ve perakende, ticari ve yatırım bankacılığı hizmetleri sunmaktadır. Banka bireysel, kurumsal ve ipotek kredileri, |

| | | | |
|------------------|------------------------|-----------|--|
| | del Peru SAA Interbank | | factoring, yeniden finansman ve diğer finansal hizmetler sunmaktadır. Banco Internacional Peru'daki müşterilere hizmet vermektedir. |
| MIL PW Equity | Bank Millennium S.A. | Polonya | Bank Millennium S.A. mevduat çekmekte ve ticari ve bireysel bankacılık hizmetleri sunmaktadır. Banka, kredi, kiralama finansmanı, menkul kıymet komisyonculuğu, emeklilik planları, factoring ve yatırım bankacılığı hizmetleri sunmaktadır. Banka aynı zamanda kredi ve banka kartlarına da sponsorluk yapmaktadır. |
| SDP IN Equity | Stanrose Mafatla | Hindistan | Stanrose Mafatla Investments and Finance Limited, menkul kıymet aracılık hizmetleri sunmaktadır. Şirket, hisse yatırımı ve ticareti yapmakta, kiralama ve kiralama satın alma finansmanı, kurumsal finansman ve factoring hizmetleri sunmaktadır. |
| FCAP IN Equity | Frontier Capital Ltd. | Hindistan | Frontier Capital Limited, mevduat kabul etmeyen bir varlık finansmanı NBFC'sidir. Şirket, ağır ticari araç ve iş makinesi finansmanı, kira alımı, stok finansmanı, fatura iskontosu, factoring ve ilgili sigorta hizmetleri konularında faaliyet göstermektedir. |
| 600603 CH Equity | Guanghui Logi-A | Çin | Guanghui Logistics Co., Ltd gayrimenkul satış işiyle uğraşmaktadır. Şirket ticari ve sınıai mülklerin satışını yapmaktadır. Guanghui Logistics ayrıca kargo taşımacılığı, kargo dağıtımı, depolama ve diğer lojistik hizmetleri de sunmaktadır. Guanghui Logistics ayrıca factoring ve ticari yönetim hizmetleri de sunmaktadır. |
| BFIN IJ Equity | BFI Finance Indonesia | Endonezya | BFI Finance Indonesia Tbk PT, leasing, tüketici finansmanı ve factoring hizmetleri sunmaktadır. Şirket, motorlu taşıtlar, iş makineleri, ev ve dükkanlar ile makine finansmanı hizmetleri sunmaktadır. BFI Finance Indonesia, Endonezya'daki müşterilere hizmet vermektedir. |
| BNGA IJ Equity | Bank CIMB Niaga | Endonezya | PT Bank CIMB Niaga Tbk, bireysel ve özel bankacılık, ticari ve kurumsal bankacılık, bölgesel bankacılık ve yatırım hizmetlerinde faaliyet göstermektedir. Banka ayrıca iştirakleri aracılığıyla leasing ve factoring, borsa aracılık, sigortacılık, sigorta ve yatırım yönetimi gibi finansal hizmetler de sunmaktadır. |
| PBK MK Equity | Public Bank Berhad | Malezya | Public Bank Berhad, leasing ve factoring, hisse senedi ve vadeli işlem komisyonculuğu, lisanslı kamu araçlarının satın alınmasına yönelik finansman ve diğer finansal hizmetleri içeren bir dizi bankacılık ve finansal hizmet sunmaktadır. Grubun yurtdışı operasyonları arasında Hong Kong, Sri Lanka, Laos, Kamboçya ve Vietnam'daki şubeler bulunmaktadır. |
| KBC BB Equity | KBC Group | Belçika | KBC Group NV mevduat toplamakta ve bankacılık ve sigorta hizmetleri sunmaktadır. Banka, konut ve tüketici kredileri, proje finansmanı, kira finansmanı ve factoring'in yanı sıra hayat, sağlık, ticari, otomobil, sorumluluk, iş kazası, meslek sigortası hizmetleri sunmakta ve yatırım fonlarını yönetmektedir. |
| REVO CN Equity | RevoluGroup Canada INC | Kanada | RevoluGROUP Canada Inc. yazılım çözümleri sunmaktadır. Şirket, para havalesi, mobil uygulama, online seyahat, tatil yeri, blockchain sistemleri, fatura faktoringi ve kriptotoken sektörlerine yönelik teknolojiler geliştirmektedir. RevoluGROUP Kanada dünya çapındaki müşterilere hizmet vermektedir. |

| | | | |
|-------------------------|---------------------------------|-----------------|--|
| INV MO Equity | Invescore NBFI JSC | Moğolis- tan | Invescore NBFI JSC tüketici finansmanı hizmetleri sunmaktadır. Şirket, otomobil, işletme ve kredi faaliyetlerine yönelik kredilerin yanı sıra danışmanlık, faktoring ve ödeme çözümleri sunmaktadır. Invescore NBFI Moğolistan'daki müşterilere hizmet vermektedir. |
| EBEN GR Equity | Aifinyo AG | Almanya | Aifinyo AG finansal hizmetler sunmaktadır. Şirket faktoring, alım satım, tahsilat ve leasing çözümleri sunmaktadır. aifinyo Almanya'daki müşterilere hizmet vermektedir. |
| 6069 HK Equity | SY Holdings Group LTD | Çin | SY Holdings Group Limited finansal hizmetler sunmaktadır. Şirket, alacak hesaplarının finansmanı, faktoring finansmanı, varlık yönetimi, kredi değerlendirme ve diğer hizmetleri sunmaktadır. SY Holdings Grubu, büyük devlet mülkiyetindeki işletmelerde, halka açık şirketlerde ve diğer gruplarda müşterilere hizmet vermektedir. |
| TBCG LN Equity | TBC Bank Group PLC | Almanya | TBC Bank Group PLC ticari bir banka olarak faaliyet göstermektedir. Banka, mevduat ve krediler, döviz işlemleri, riskten korunma, faktoring, nakit tahsilatı, sigorta paketleri, ticaret finansmanı ve işletme sermayesi kredileri gibi çeşitli bankacılık ürün ve hizmetleri sunmaktadır. |
| NORIO N SS Equity | Norion Bank AB | İsveç | Norion Bank AB bir banka olarak faaliyet göstermektedir. Banka, orta ölçekli ve gayrimenkul şirketlerine yönelik tüketici ve işletme kredileri, gayrimenkul finansmanı, faktoring, borç tahsilatı ve işletme finansmanı hizmetleri sunmaktadır. Norion Bank İsveç, Norveç ve Finlandiya'daki özel ve kurumsal müşterilere hizmet vermektedir. |
| HELP IN Equity | Helpage Finlease Limited | Hindistan | Helpage Finlease Limited, bankacılık ve finansal hizmetler sunmaktadır. Şirket, varlık yönetimi, portföy yönetimi, aracılık, hisse senedi komisyonculuğu, ticari bankacılık, risk sermayesi finansmanı, döviz, faktoring ve leasing, kredi kartları ve kredi derecelendirme hizmetleri sunmaktadır. |
| 603300 CH Equity | Zhejiang Huati- A | Çin | Zhejiang Huatie -A, inşaat güvenliği destek ekipmanı kiralama şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket çelik destek yapıları, iskeleler, bereler ve diğer ürünleri sunmaktadır. Şirket, ilgili finansal kiralama ve ticari faktoring hizmetleri sunmaktadır. |
| 002647 CH Equity | Rendong Holdings Co. LTD. | Çin | Rendong Holdings Co., Ltd. finansal hizmetler sunmaktadır. Şirket, üçüncü taraf ödemeleri, büyük veri, kapsayıcı finans, tedarik zinciri, faktoring, varlık yönetimi ve diğer hizmetleri sağlamaktadır. Rendong Holdings ayrıca banka, sigorta ve diğer alanlara da yatırım yapıyor. |
| TIFA IJ Equity | KDB Tifa Finance | Endonezya | PT KDB Tifa Finance Tbk finansal hizmetler sunmaktadır. Şirket, kira finansmanı, tüketici kredileri ve faktoring hizmetleri sunmaktadır. |
| 5871 TT Equity | Chailease Holding | Taiwan | Chailease Holding Co Ltd, leasing, taksitli satış, ithalat/ihracat faktoringi ve doğrudan finansman gibi finansman hizmetleri sunmaktadır. |
| LOFC SL Equity | LOCL Finance PLC | Sri Lanka | LOCL Finance PLC finansal hizmetler sunmaktadır. Şirket tasarruf ve mevduat, ipotek kredileri, işletme sermayesi yönetimi, fatura faktoringi, banka kartları, döviz, havale, kredili ticaret, uzun vadeli yatırım, proje finansmanı ve ithalat finansmanı hizmetleri sunmaktadır. LOCL Finance, Sri Lanka'daki müşterilere hizmet vermektedir. |

| | | | |
|------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|---|
| BOABF BC Equity | Bank of Africa -Burkina Faso | Burkina Faso | Bank of Africa - Burkina Faso mevduat ve ticari bankacılık hizmetleri sunmaktadır. Şirket, küçük ve orta ölçekli işletme finansmanı sunmaktadır bunlar; faktoring; kiralama finansmanı; ve tüketici, ekipman, gayrimenkul, eğitim ve yenileme kredileri. |
| NRST IM Equity | Neurosoft S.A. | Yunanis- tan | Neurosoft SA, iş bilgisayar yazılımı geliştirir ve pazarlar. Şirket, iş zekası, sorumluluk yönetimi, işlem sistemleri ve temel faktoring yazılımlarını pazarlamaktadır. |
| BGFG PP Equity | BG Financial Group | Panama | BG Financial Group, S.A. bir banka holding şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, bankacılık iştirakleri aracılığıyla tasarruf hesapları, ipotekler, krediler, emeklilik fonları, uluslararası banka havaleleri ve diğer bankacılık hizmetlerinin yanı sıra leasing ve faktoring işlemleri ve sigorta hizmetleri sağlamaktadır. BG Financial Group dünya çapındaki müşterilere hizmet vermektedir. |
| 002290 CH Equity | Suzhou Hesheng-A | Çin | Suzhou Hesheng Özel Malzeme Co, Ltd. gelişmiş malzemeler üretmektedir. Şirket, polimer kompozit malzemeler, polietilen tereftalat kompozit malzemeler, vinil klorür monomer kompozit malzemeler, özel kaplamalı metaller ve diğer ürünlerin üretimini ve satışını yapmaktadır. Suzhou Hesheng Special Material ayrıca ticari faktoring hizmetleri de sunmaktadır. |
| OCB VN Equity | Orient Commercia | Vietnam | Orient Ticari Anonim Bankası banka olarak faaliyet göstermektedir. Banka, mevduat, kartlar, sigorta, tüketici ve ticari krediler, havale, faktoring, elektronik transferler ve internet bankacılığı dahil olmak üzere çeşitli bankacılık hizmetleri sunmaktadır. Orient Commercial, Vietnam'daki müşterilere hizmet vermektedir. |
| ABS PW Equity | Asseco Business Solutions S.A. | Polonya | Asseco Business Solutions S.A. işletmelere BT çözümleri sağlar. Şirket, ERP ve İK sistemleri, mobil SFA uygulamaları ve faktoring sistemlerinin üretimi ve uygulanması konusunda uzmanlaşmıştır. |
| TFIN US Equity | Triumph Financial, Inc. | Amerika Birleşik Devletleri | Triumph Financial, Inc. bir finans ve teknoloji şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket ödemeler, faktoring ve bankacılık konularına odaklanmaktadır. Triumph Financial ayrıca çok çeşitli kredi ürünleri de dahil olmak üzere tüketici, ticari ve ticari bankacılık çözümleri sunmaktadır. |
| RF US Equity | Regions Financial Corporation | Amerika Birleşik Devletleri | Regions Financial Corporation, bölgesel birçok bankalı holding şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, ipotek bankacılığı, kredi hayat sigortası, leasing, ticari alacak faktoringi, özel ipotek finansmanı ve menkul kıymet aracılık hizmetleri sunmaktadır. Regions, Güney, Ortabatı ve Doğu Amerika Birleşik Devletleri'nde bankacılık hizmetleri sunmaktadır. |
| AF TB Equity | Aira Factoring PCL | Tayland | Aira Factoring PCL, müşterilerinin ürün veya hizmetlerinin satışından kaynaklanan alacak hesaplarının satın alınmasını içeren yurt içi faktoring hizmetleri sunmaktadır. Şirketin müşterileri büyük mağazalar, süpermarketler, indirim mağazaları, özel mağazalar ve bakkalların tedarikçileridir. |
| 2322 HK Equity | Hong Kong Chaosh | Hong Kong | Hong Kong ChaoShang Group Limited bir yatırım holding şirketi işletmektedir. Şirket, bağlı ortaklıkları aracılığıyla gemi kiralama, ticaret, borç verme, faktoring ve finansal kiralama işlerini yürütmektedir. Hong Kong ChaoShang Group, Hong Kong'da hizmet vermektedir. |

| | | | |
|---------------------|---------------|---------|--|
| VALUE GFO MM Equity | Value Grupo-O | Meksika | Value Grupo Financiero, S.A.B. de C.V. ve bağılı ortaklıkları Meksika'da bir finansal hizmet holding şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, Value Casa de Bolsa, S.A.'nın tamamına sahiptir. de C.V., bir aracı kurum, Fina Arrenda, S.A. de C.V., bir leasing şirketi ve Fina Factor, S.A. de C.V., bir faktoring şirkettir. |
| BFF IM Equity | BFF Bank Spa | İtalya | BFF Banking Group, Avrupa çapında faaliyet gösteren, Kamu İdarelerinden, menkul kıymet hizmetlerinden, bankacılık ve kurumsal ödemelerden kaynaklanan ticari alacakların yönetimi ve rücu edilemeyen faktoringi konusunda uzmanlaşmış bir özel finans şirkettir. Grup İtalya, Hırvatistan, Çek Cumhuriyeti, Fransa, Yunanistan, Polonya, Portekiz, Slovakya ve İspanya'da faaliyet göstermektedir. |

Şirket'in piyasa değeri, Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) ve Fiyat/Kazanç (F/K) çarpan yöntemleri kullanılarak ayrı ayrı hesaplanmış olup, bu çarpanlardan çıkan sonuçları aşağıdaki tablolarda gösterildiği gibi ağırlıklandırılarak nihai piyasa değeri tespit edilmiştir.

Emsal şirket olarak hesaplamaya dahil edilen şirketlerin çarpan değerleri aşağıda yer almaktadır.

Yurt İçi Benzer Şirketler:

| Şirket | Piyasa Değeri (mn TL) | Net Kar 2024 /09 | Öz Sermaye | Büyüme Oranı (Ortalama) | F/K/Büyüme | F/K | PD/DD |
|---------------------------------------|-----------------------|------------------|------------|-------------------------|------------|------------|------------|
| Creditwest Faktoring | 853 | 125 | 492 | 1,1 | 6,3 | 6,8 | 1,7 |
| Garanti Faktoring | 7.918 | 1.330 | 2.814 | 1,2 | 5,0 | 6,0 | 2,8 |
| İş Finansal Kiralama | 7.808 | 1.737 | 7.764 | 0,6 | 7,4 | 4,5 | 1,0 |
| Lider Faktoring | 1.675 | 617 | 1.650 | 1,0 | 2,8 | 2,7 | 1,0 |
| Şeker Fin. Kir. | 787 | 161 | 608 | 0,5 | 10,6 | 4,9 | 1,3 |
| Ulusal Faktoring | 2.060 | 881 | 1.459 | 2,5 | 0,9 | 2,3 | 1,4 |
| Vakıf Fin. Kir. | 5.810 | 1.698 | 5.243 | 1,0 | 3,4 | 3,4 | 1,1 |
| Medyan Aykırı Değerler Elenmiş | | | | 1,1 | 5,7 | 4,7 | 1,4 |

Kaynak: Rasyonet (29.11.2024)

| F/K Büyüme | Endeks | Destek Faktoring Düzeltilmiş F/K |
|------------|--------|----------------------------------|
| F/K | 4,7 | 13,8 |
| Büyüme | 1,0 | 2,4 |
| F/K/Büyüme | 5,7 | 5,7 |

Yurtiçi benzer şirketlerin Fiyat/Kazanç (F/K), Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) ve F/K/Büyüme çarpanları sırasıyla %50, %25 ve %25 oranında ağırlıklandırılmıştır. Buna göre hesaplanan piyasa değeri yurt içi benzer şirketler BIST FİN. KİR. FAKTORİNG (XFINK) çarpanlarına göre **12.271.969.890 TL**'dir.

| Yurtiçi BIST Faktoring Şirketleri - bin TL | Çarpan | Seçilmiş Finansallar bin TL | Ağırlık | Ağırlıklı Özkaynak Değeri |
|--|--------|-----------------------------|---------|---------------------------|
| Özkaynaklar | 1,4 | 3.997.227 | 25% | 1.351.830 |
| F/K/Büyüme | 13,8 | 1.887.490 | 25% | 6.490.920 |
| Net Kar | 4,7 | 1.887.490 | 50% | 4.429.220 |
| Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri | | | | 12.271.970 |
| Sermaye | | | | 250.000 |
| Pay Değeri | | | | 49,09 |

Yurt Dışı Benzer Şirketler:

| Ticker | Şirket Adı | Piyasa Değeri (mn USD) | F/K | PD/DD |
|---------------|----------------|------------------------|-----|-------|
| SPL PW Equity | SANTANDER BANK | 11.084,1 | 8,7 | 1,4 |

| | | | | |
|---|------------------|----------|-------------|------------|
| FBAVP BB Equity | BNP PARIBAS FORT | 17.312,4 | 5,6 | 0,7 |
| PEO PW Equity | PEKAO | 8.952,6 | 5,7 | 1,2 |
| HRHO EY Equity | EFG HOLDING S.A. | 623,4 | 7,5 | 1,0 |
| CHILE CI Equity | BANCO DE CHILE | 11.463,7 | 8,7 | 2,1 |
| DHI PM Equity | DOMINION HOLDING | 53,1 | 12,3 | 1,0 |
| SMMA IJ Equity | SINAR MAS MULTI | 5.858,1 | 297,4 | 4,0 |
| SECUR CI Equity | GRUPO SECURITY | 1.074,4 | 5,7 | 1,0 |
| INVEXA MM Equity | INVEX CONTROLA-A | 640,3 | 12,5 | 1,1 |
| GFNORTEO MM Equity | GRUPO F BANORT-O | 19.869,6 | 7,3 | 1,6 |
| INTERBC1 PE Equity | INTERBANK-COMUN | 2.663,0 | 13,5 | 1,2 |
| MIL PW Equity | MILLENNIUM | 2.457,4 | 15,2 | 1,3 |
| SDP IN Equity | STANROSE MAFATLA | 3,8 | m.d. | 6,6 |
| FCAP IN Equity | FRONTIER CAPITAL | 3,8 | 271,4 | 13,0 |
| 600603 CH Equity | GUANGHUI LOGI-A | 1.673,1 | 28,0 | 2,4 |
| BFIN IJ Equity | BFI FINANCE INDO | 895,4 | 8,5 | 1,3 |
| BNGA IJ Equity | BANK CIMB NIAGA | 2.807,5 | 6,7 | 0,9 |
| PBK MK Equity | PUBLIC BANK BHD | 19.397,6 | 12,8 | 1,5 |
| KBC BB Equity | KBC GROUP | 30.143,7 | 9,8 | 1,3 |
| REVO CN Equity | REVOLUGROUP CANA | 4,0 | m.d. | 6,5 |
| INV MO Equity | INVESCORE NBFJ J | 181,1 | 14,0 | 4,0 |
| EBEN GR Equity | AIFINYO AG | 12,7 | 107,9 | 0,7 |
| 6069 HK Equity | SY HOLDINGS GROU | 883,6 | 25,4 | 1,7 |
| TBCG LN Equity | TBC BANK GROUP P | 2.286,2 | 4,9 | 1,2 |
| NORION SS Equity | NORION BANK AB | 723,5 | 6,4 | 1,0 |
| HELP IN Equity | HELPAGE FINLEASE | 4,0 | 38,2 | 2,2 |
| 603300 CH Equity | ZHEJIANG HUATI-A | 1.458,0 | 14,5 | 1,7 |
| 002647 CH Equity | RENDONG HOLDIN-A | 527,9 | m.d. | 70,4 |
| TIFA IJ Equity | KDB TIFA FINANCE | 125,3 | 30,7 | 1,7 |
| 5871 TT Equity | CHAILEASE | 6.303,1 | 8,4 | 1,2 |
| LOFC SL Equity | LOLC FINANCE PLC | 659,6 | 7,8 | 1,5 |
| BOABF BC Equity | BOA-BURKINA FASO | 210,0 | 2,3 | 0,5 |
| NRST IM Equity | NEUROSOFT | 14,8 | 13,3 | 2,0 |
| BGFG PP Equity | BG FINANCIAL | 8.061,6 | 10,8 | 2,2 |
| 002290 CH Equity | SUZHOU HESHENG-A | 566,5 | 49,3 | 5,2 |
| OCB VN Equity | ORIENT COMMERCIA | 1.008,8 | 11,7 | 0,8 |
| ABS PW Equity | ASSECOBS | 440,3 | 17,4 | 5,4 |
| TFIN US Equity | TRIUMPH FINANCIA | 2.457,1 | 134,7 | 2,9 |
| RF US Equity | REGIONS FINANCIA | 24.793,8 | 15,4 | 1,5 |
| AF TB Equity | AIRA FACTORING P | 27,3 | 114,5 | 1,8 |
| 2322 HK Equity | HONG KONG CHAOSH | 476,6 | m.d. | 5,1 |
| VALUEGFO MM Equity | VALUE GRUPO-O | 635,2 | 28,1 | 2,5 |
| BFF IM Equity | BFF BANK SPA | 1.780,4 | 8,2 | 2,5 |
| Medyan (aykırı değerler elenmiş) | | | 14,0 | 1,9 |

Kaynak: Bloomberg (27.11.2024)

Yurtdışı çarpanlar için kullanılan Fiyat/Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanları eşit olarak ağırlıklandırılmıştır. Yurt dışı çarpan analizinde yurt içi çarpan analizine dahil edilen F/K/Büyüme çarpanı kullanılmamasının temel nedeni yurt dışı piyasalarda seçilen firmaların sınırlı büyüme gösteren büyüklüğe erişmiş olmalarından kaynaklıdır.

Buna göre hesaplanan piyasa değeri yurt dışı seçilmiş benzer firma çarpanlarına göre **17.042.322.800 TL**'dir.

| Yurtdışı Faktoring Şirketleri - bin TL | Çarpan | Seçilmiş Finansallar bin TL | Ağırlık | Ağırlıklı Özkaynak Değeri |
|---|--------|-----------------------------|---------|---------------------------|
| Özkaynaklar | 1,9 | 3.997.227 | 50% | 3.862.158 |
| Net Kar | 14,0 | 1.887.490 | 50% | 13.180.165 |
| Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri | | | | 17.042.323 |
| Sermaye | | | | 250.000 |
| Pay Değeri | | | | 68,17 |

Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonucu

| Piyasa Yaklaşımı Değerleme Sonucu | Özkaynak Değeri | Ağırlık | Ağırlıklı Özkaynak Değeri |
|---|-----------------|-------------|---------------------------|
| Piyasa Yaklaşımı - Yurt içi Benzer Şirket Çarpanları | 12.271.969.890 | 50% | 6.135.984.945 |
| Piyasa Yaklaşımı - Yurt dışı Benzer Şirket Çarpanları | 17.042.322.800 | 50% | 8.521.161.400 |
| Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri | | 100% | 14.657.146.345 |
| Pay Adedi | | | 250.000.000 |
| Ağırlıklandırılmış Pay Değeri | | | 58,63 |

Yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlerin çarpanlarına göre hesaplanan piyasa değerlerine eşit %50 ağırlıklandırılarak Şirket'in çarpan analizi yöntemine göre piyasa değeri hesaplanmıştır. Söz konusu ağırlıklandırma ile Şirket'in çarpan analizi yöntemine göre hesaplanan piyasa değeri **14.657.146.345 TL** olarak hesaplanmaktadır.

5. Sonuç

Destek Faktoring'in pay başına özkaynak değerinin tespit edilmesinde Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) ve İNA-Özkaynak Artık Değer (Gelir Yaklaşımı) yöntemlerine yer verilmiştir. Değerleme metodolojisi sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiştir. Uluslararası kabul görmüş olan bu yöntemlerin Şirket'in özkaynak değerinin belirlenmesinde uygun olduğu kanaatindeyiz. Şirket'in değerlemesinde İNA-Özkaynak Artık Değer yönteminde 2024-2028 dönemlerini içeren projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiş olup **14.704.186.813 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır. Çarpan Analizi sonucunda ise eşit ağırlıklandırılarak değerlemeye dahil edilen yurt içi ve yurt dışı çarpan hesaplamalarına göre özkaynak değeri **14.657.146.345 TL** olarak bulunmuştur. İNA-Özkaynak Artık Değer Yöntemi ve Piyasa yaklaşımı çarpan sonucu %50 oranında eşit ağırlıklandırılarak **14.680.666.579 TL** özkaynak değeri hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 250.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri **58,72 TL** olarak hesaplanmıştır. %20 halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri **11.744.533.263 TL**, pay başına değer ise virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanarak **46,98 TL** olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek nominal payların toplamı **83.333.333 TL**'dir. Buna göre, halka arzın büyüklüğü **3.914.999.984 TL** olup, halka açıklık oranı %25,0 olarak hesaplanmıştır. Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesi 333.333.333 TL, özsermaye değeri ise **15.659.999.984 TL**'ye tekabül etmektedir.

| Değerleme Sonucu | Özkaynak Değeri | Ağırlık | Ağırlıklı Özkaynak Değeri |
|--|-----------------------|------------|---------------------------|
| İndirgenmiş Nakit Akışları - Artık Özkaynak Değeri | 14.704.186.813 | 50% | 7.352.093.406 |
| Piyasa Yaklaşımı | 14.657.146.345 | 50% | 7.328.573.172 |
| <i>Piyasa Yaklaşımı - Yurt içi Benzer Şirket Çarpanları</i> | <i>12.271.969.890</i> | <i>50%</i> | <i>6.135.984.945</i> |
| <i>Piyasa Yaklaşımı - Yurt dışı Benzer Şirket Çarpanları</i> | <i>17.042.322.800</i> | <i>50%</i> | <i>8.521.161.400</i> |
| Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri | | | 14.680.666.579 |
| Pay Adedi | | | 250.000.000 |
| Ağırlıklandırılmış Pay Değeri | | | 58,72 |

| Halka Arza İlişkin Bilgiler (TL) | 2024/09–Son 12 Ay |
|---|--------------------------|
| Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri | 14.680.666.579 |
| Halka Arz İskontosu | 20% |
| Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri | 11.744.533.263 |
| Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye | 250.000.000 |
| Halka Arz Pay Başına Değer | 46,98 |
| Sermaye Artırım Oranı | 33,33% |
| Sermaye Artırımı (Pay Adedi) | 83.333.333 |
| Sermaye Artırımı (TL Tutar) | 3.914.999.984 |
| Halka Arz Edilecek Pay Adedi | 83.333.333 |
| Halka Arz Büyüklüğü | 3.914.999.984 |
| Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri | 15.659.999.984 |
| Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye | 333.333.333 |
| Halka Açıklık Oranı | 25,00% |

* Halka Arz Pay Başına Değer virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanmıştır.

EK 1: Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı

SERMAYE PİYASASI KURULU
KURUMSAL YATIRIMCILAR DAİRESİ BAŞKANLIĞINA
Eskişehir Yolu 8.Km No:156
06530 Ankara

28.11.2024**Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı**

Kurul Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih 2019/19 sayılı bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden;

Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerde Uyulacak Esaslar başlığının F maddesinin 9. maddesi çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, İzahname'nin bir parçası olan 28.11.2024 tarih ve 2024/02 numaralı Destek Finans Faktoring A.Ş. Fiyat Tespit raporumuzda yer alan bilgilerin sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksilik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Ethem Umut BEYTORUN
Kurumsal Finansman Genel Müdür Yardımcısı

Emir Münir SARPYENER
Genel Müdür

EK 2: Fiyat Tespit Raporu Yetkinlik Beyanı
SERMAYE PİYASASI KURULU
KURUMSAL YATIRIMCILAR DAİRESİ BAŞKANLIĞINA
Eskişehir Yolu 8.Km No:156
06530 Ankara

28.11.2024

FİYAT TESPİT RAPORU YETKİNLİK BEYANI

Destek Finans Faktoring A.Ş.’nin pay başı fiyat tespiti amacıyla tarafımızca düzenlenen işbu 28.11.2024 tarihli değerlendirme raporuna ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu’nun 2019/19 sayılı haftalık bülteni ile kamuya duyurulan 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı doğrultusunda gayrimenkul dışındaki varlıkların sermaye piyasası mevzuatı kapsamında değerlendirme hizmetine ilişkin gerekli olan;

- “Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı” veya “Türev Araçlar Lisansı”na sahip en az 10 kişiyi tam zamanlı olarak istihdam eden,
- Ayri bir “Kurumsal Finansman Bölümü”ne sahip,
- Değerleme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu kuruluş genelgesi, değerlendirme metodolojisi, el kitabı veya benzeri belirlenmiş prosedürleri bulunan,
- Müşteri kabulü çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara sahip olan,
- Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan her türlü bilgi bankası, iç genelge, geliştirilmiş know-how ve benzeri altyapısı bulunan,
- Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edilmesi ile ilgili araştırma altyapısına sahip olan,
- Değerleme çalışmasını talep eden şirket ile arasında sözleşmesi bulunan,
- Değerleme çalışmasını talep eden şirket ile doğrudan ve dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkisi bulunmayan

niteliklere sahip olduğumuzu raporda yer alan değerlendirme çalışmalarının SPK’nın III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ’e ve Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartlarına uygun olarak yapıldığını beyan ederiz.

Saygılarımızla.

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ethem Umut BEYTORUN

Kurumsal Finansman Genel Müdür Yardımcısı

Emir Münir SARPYENER

Genel Müdür

EK 3: Fiyat Tespit Raporu Hazırlanabileceğine İlişkin Beyan
SERMAYE PİYASASI KURULU
ORTAKLIKLAR FİNANSMANI DAİRESİ BAŞKANLIĞINA
Eskişehir Yolu 8.Km No:156
06530 Ankara

28.11.2024

Fiyat Tespit Raporu Hazırlanabileceğine İlişkin Beyan


VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında, son on iki ay içerisinde konsorsiyum lideri veya eş lideri olarak görev yapmadığımız ve halka açılan ortaklıkların Kurulunuzun ilgili düzenlemelerinde tanımlanan ilişkili tarafımız konumunda olmadığı asgari üç halka arza ilişkin fiyat tespit raporlarının değerlendirdiği analist raporlarını hazırlamış olduğumuzu ve bu raporların anılan maddenin ikinci fıkrasında yer alan esaslar çerçevesinde ilan ettiğimizi beyan ederiz.

Aracı Kurumumuzca hazırlanan ve kamuya ilan edilen son üç analist raporuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır;

| Halka Açılan Ortaklığın Ticaret Unvanı | Aracı Kurumumuzca Hazırlanan Analist Raporunun KAP'ta Yayınlanma Tarihi |
|---|--|
| Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş. | 14.05.2024-21.58 |
| IC Enterra Yenilenebilir Enerji A.Ş. | 27.03.2024-09.07 |
| Limak Doğu Anadolu Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 13.02.2024-20.58 |

Saygılarımızla.

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Ethem Umut BEYTORUN

Emir Münir SARPYENER

Kurumsal Finansman Genel Müdür Yardımcısı Genel Müdür

EK4: Lisans Belgeleri

SERMAYE PİYASASI KURULU
ORTAKLIKLAR FİNANSMANI DAİRESİ BAŞKANLIĞINA
Eskişehir Yolu 8.Km No:156
06530 Ankara

Ethem Umut BEYTORUN

SPL Düzey 3 Lisansı Yeterlilik Linki:

<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/DigitalBadge/789B7C4A-D091-4E33-B1F6-C4CA5D0D7F80>

SERMAYE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU
A.Ş.

SPL, Türkiye’de sermaye piyasalarının küresel bir marka olma yolunda ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan lisanslama, sicil ve eğitim kuruluşudur.

| KURULUŞ | DÜZENLENDİĞİ TARİH | BELGE NUMARASI | LİSANS DURUMU |
|--|--------------------|----------------|---------------------|
|  Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu | 23.12.2019 | 90***1 | AKTİF LİSANS |

ETHEM UMUT BEYTORUN, Sermaye Piyasası Faaliyetleri
Düzey 3 Lisansı sahibidir.

Rozet Hakkında:

Bu rozete sahip olan kişi, Sermaye Piyasaları Düzey 3 Lisansı türüne ait 12 sınav konusundan başarılı olarak ve 4 yıllık yükseköğretim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanı itibarıyla çalışabilmesine ilişkin SPL tarafından verilen mesleki yeterliliği, bilgi ve becerilerini gösterir belge olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı almaya hak kazanmıştır.

Lisans Hakkında Daha Fazla Bilgi Almak İçin [Tıklayınız](#)

Seda DEMİRELLİ KÜÇÜKMERAL

SPL Düzey 3 Lisansı Yeterlilik Linki:

<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/LicenceDetail?employeeLicenceGuid=6EAF2DC5-C6F9-429F-A404-21719C4E7ED3>

SERMAYE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye'de sermaye piyasalarının küresel bir marka olma yolunda ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan lisanslama, sicil ve eğitim kurulusudur.

| KURULUŞ | DÜZENLENDİĞİ TARİH | BELGE NUMARASI | LİSANS DURUMU |
|---|--------------------|----------------|---------------------|
|  | 31.07.2014 | 207205 | AKTİF LİSANS |

SEDA DEMİRELLİ KÜÇÜKMERAL, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı sahibidir.

Rozet Hakkında:

Bu rozete sahip olan kişi, Sermaye Piyasaları Düzey 3 Lisansı türüne ait 12 sınav konusundan başarılı olarak ve 4 yıllık yükseköğretim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanı itibarıyla çalışabilmesine ilişkin SPL tarafından verilen mesleki yeterliliği, bilgi ve becerilerini gösterir belge olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı almaya hak kazanmıştır.

Lisans Hakkında Daha Fazla Bilgi Almak İçin Tıklayınız

Recep BOZKURT

SPL Düzey 3 Lisansı Yeterlilik Linki:

<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/DigitalBadge/424F1398-EA31-4920-BF53-B172B59EDC46>

SERMAYE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye'de sermaye piyasalarının küresel bir marka olma yolunda ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan lisanslama, sicil ve eğitim kurulusudur.

| KURULUŞ | DÜZENLENDİĞİ TARİH | BELGE NUMARASI | LİSANS DURUMU |
|---|--------------------|----------------|---------------------|
|  | 30.01.2013 | 206166 | AKTİF LİSANS |

RECEP BOZKURT, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı sahibidir.

Rozet Hakkında:

Bu rozete sahip olan kişi, Sermaye Piyasaları Düzey 3 Lisansı türüne ait 12 sınav konusundan başarılı olarak ve 4 yıllık yükseköğretim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanı itibarıyla çalışabilmesine ilişkin SPL tarafından verilen mesleki yeterliliği, bilgi ve becerilerini gösterir belge olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı almaya hak kazanmıştır.

Lisans Hakkında Daha Fazla Bilgi Almak İçin Tıklayınız

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Ethem Umut BEYTORUN

Kurumsal Finansman Genel Müdür Yardımcısı

Emir Münir SARPYENER

Genel Müdür