

DESTEK FİNANS FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ
İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ...16/.01./2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 250.000.000 TL'den 333.333.333 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 83.333.333 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu İzahname, ortaklığımızın www.destekfaktoring.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin www.terayatirim.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda www.kap.org.tr yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

1

DESTEK FİNANS FAKTORİNG
Anonim Şirketi



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu İzahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup sadece İzahname’nin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ


DESTEK FİNANS FARKLI
Anonim Şirketi



İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER.....	9
2. ÖZET	11
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	36
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	37
5. RİSK FAKTÖRLERİ	39
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	50
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	64
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	81
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	83
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	86
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	100
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	103
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	103
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	104
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	104
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	110
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	110
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	116
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	117
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	119
21. DİĞER BİLGİLER.....	120
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	129
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	140
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	143
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	149
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	199
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	199
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	201
29. SULANMA ETKİSİ.....	202
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	202
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	206
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	206
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	214
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	215
35. EKLER	215

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

3
DESTEK FİNANS FAKTORİNG
Anonim Şirketi



KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri para birimi
Avro	Avrupa Birliği para birimi
Destek Ekincilik	Destek Ekincilik ve Tarım Anonim Şirketi
Destek Faktoring/Şirket/Ortaklık/İhraççı	Destek Finans Faktoring Anonim Şirketi
Destek Havacılık	Destek Havacılık Anonim Şirketi
Destek Holding	Destek Holding Anonim Şirketi
Destek Yatırım Menkul Değerler	Destek Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Destek Yatırım Bankası	Destek Yatırım Bankası Anonim Şirketi
Bankacılık Kanunu	1 Kasım 2005 tarihli ve 5411 sayılı Bankacılık Kanunu
Bilgi Sistemleri Tebliği	6 Nisan 2019 tarihli ve 30737 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Bilgi Sistemlerinin Yönetimine ve Denetimine İlişkin Tebliğ
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BİST/Borsa/Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BSMV	Banka Sigorta Muamele Vergisi
EFT	Elektronik Fon Transferi
Esas Sözleşme	Şirket Esas Sözleşmesi
Faktoring Kanunu	13 Aralık 2012 tarihli ve 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu
Faktoring Şirketlerinin Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik	24 Aralık 2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik
Faktoring Yönetmeliği	24 Nisan 2013 tarihli ve 28627 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik
FKB	Finansal Kurumlar Birliği
Genel Kurul	Şirket’in Genel Kurulu
GSMH	Gayri safi milli hasıla
Grup	Şirket ve Şirket’in konsolide bağlı ortaklığı Destek Yatırım Bankası Anonim Şirketi
Gürel Yeminli Mali Müşavirlik	Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri Anonim Şirketi
GVK	31 Aralık 1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Edilen/Edilecek Paylar	Sermaye Artırımı kapsamında halka arz edilecek yeni paylar 83.333.333 TL nominal değerli 83.333.333 adet pay
ISIN	International Securities Identification Number (Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama



	Numarası)
İş Kanunu	22 Mayıs 2003 tarih ve 4857 sayılı İş Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu	20 Haziran 2012 tarihli ve 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kimlik Paylaşımı Sistemi Yönetmeliği	21 Ağustos 2020 tarihli ve 31220 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Kimlik Paylaşımı Sistemi Yönetmeliği
KOBİ	Küçük ve orta büyüklükteki işletmeler
Konsorsiyum Lideri / Aracı Kurum /Tera Yatırım	Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Konsorsiyum Üyeleri	İzahname’nin 25.1.3.2.c (Başvuru yerleri) bölümündeki tabloda yer alan üyeler
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Kurul/SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	SPK’nın kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	SPK’nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	13 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	17 Nisan 2016 tarihli ve 6698 sayılı Kişisel Verileri Koruma Kanunu
MASAK	Mali Suçlar Araştırma Kurulu
MASAK Kanunu	11 Ekim 2006 tarihli ve 5549 sayılı Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi Hakkında Kanun
MASAK Yönetmeliği	9 Ocak 2008 tarihli ve 26751 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine Dair Tedbirler Hakkında Yönetmelik
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
Nüfus Hizmetleri Kanunu	29 Nisan 2006 tarihli ve 5490 sayılı Nüfus Hizmetleri Kanunu
Orta Vadeli Plan	5 Eylül 2024 tarihli ve 32653 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Orta Vadeli Plan
Özel Güvenlik Kanunu	10 Haziran 2004 tarihli ve 5188 sayılı Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun
PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Ruhsat Yönetmeliği	10 Ağustos 2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
SAHA	SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Anonim Şirketi
Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği	28 Haziran 2013 tarihli ve 28691 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Direktörlüğü'nün Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 04.10.2024 tarihli yazısında;

"Kuruluza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda;

1) Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,

2) Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,

3) Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması

hususlarının Kuruluza iletilmesine

karar verilmiştir."

denilmektedir.


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

7

DESTEK FİNANS FAKTORİNG
Anonim Şirketi



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

BDDK'nın FKB'yi muhatap 25 Temmuz 2014 tarih ve 18836 sayılı yazısı kapsamında; BDDK'nın 24 Temmuz 2014 tarihli ve 5961 sayılı kararı ile faktoring şirketlerinin borsada işlem gören paylarının sadece yatırım amaçlı olarak borsadan edinilmesi hâlinde BDDK'dan izin alınmasına gerek bulunmadığı faktoring şirketlerine duyurulmuştur:

“Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulunun 27/7/2014 tarihli ve 5961 sayılı kararı ile, 6351 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanununun (Kanun) 11'inci maddesinin altıncı fıkrasının verdiği yetki çerçevesinde, Kanun kapsamındaki şirketlerin borsada işlem gören paylarının sadece yatırım amaçlı olarak borsadan elde edilmesi halinde Kuruldan izin alınmasına gerek bulunmadığının, buna karşılık bankacılık mevzuatındaki uygulamaya paralel olarak bu hisselerle bağlı temettü hariç ortaklık haklarının kullanılabilmesi için söz konusu hisse ediminin diğer edinim şekillerinde olduğu gibi Kurulun iznine tabi olacağının Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Birliği aracılığıyla üye şirketlere duyurulmasına karar verilmiştir.”

Bu kapsamda, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde kayıtlı sermaye sistemine geçilmesi ve Şirket paylarının halka arzı süreci ve sonrasında yapılacak pay alımı ve pay devirlerinde yukarıda yer verilen BDDK kararının ve burada bahsi geçen mevzuat hükümlerinin Şirket tarafından dikkate alınması gerekliliği ifade edilmiştir.


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ


T.C.
SERMAYE PİYASASI KURULU
1923
2025
DESTEK FİNANSMAN ŞİRKETİ
Anonim Şirketi



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Destek Finans Faktoring Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Özgür AKAYOĞLU Yönetim Kurulu Üyesi 06/12/2024  Kerim TOSUN Yönetim Kurulu Üyesi 06/12/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Ethem Umut BEYTORUN Genel Müdür Yardımcısı 06/12/2024  Emir Münir SARPYENER Genel Müdür 06/12/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

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


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ali Tuğrul UZUN Sorumlu Denetçi	31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 Tarihi İtibarıyla Sona Eren Döneme Ait Bağımsız Denetim Raporu

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Gürel Yeminli Mali Müşavirlik	Sorumlu Olduğu Kısım:
Metin Etkin Sorumlu Denetçi	30 Eylül 2024 Tarihi İtibarıyla Sona Eren Döneme Ait Bağımsız Denetim Raporu

Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Taboğlu Hukuk Bürosu	Bağımsız Hukukçu Raporu


TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ


DESTEK FİNANS
ANONİM ŞİRKETİ



ÖZET

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

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirket'in ticaret unvanı Destek Finans Faktoring Anonim Şirketi olup kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Mevzuatı Kurulduğu Ülke: T.C. Adresi: Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Ferko Signature, Blok No: 175, İç Kapı No: 164, Kat:25, Şişli, 34394, İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket'in ana faaliyet konusu, 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 temlik, bu alacaklara karşılık peşin ödemeler de bulunarak finansal kolaylıklar sağlanması gibi her türlü faktoring hizmetlerinin gerçekleştirilmesi ile konuya ilişkin her türlü danışmanlık, organizasyon ve muhasebe hizmetleri verilmesi işlemlerini, ulusal ve uluslararası faktoring teamüli 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 ayni 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; ve
- TTK, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümlerinin izin vermiş olduğu her türlü sermaye piyasası aracını ihraç



		etmek. <u>Dünyada Faktoring Sektörü</u> 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. <u>Türkiye’de Faktoring Sektörü</u> 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. Türkiye’de Eylül 2024 itibarıyla 48 adet faktoring şirketi faaliyet göstermektedir (Kaynak: BDDK).
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<i>Pandemi Sonrası Oluşan Canlı Talebin Şirket Faaliyetlerine Etkisi</i> 31 Aralık 2020 tarihinde 1.447.566 bin TL olan faktoring alacakları, 2021 yılında, pandemi sonrası oluşan canlı talep neticesinde Şirket’in iş hacmi artmıştır. 2021 yılında 1.802.933 bin TL, 31 Aralık 2022 tarihinde ise 4.284.743 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2023 tarihinde ise 6.618.296 bin TL ve 30 Eylül 2024 itibarıyla 10.197.412 TL’ye yükselmiştir. Faktoring alacakları, İzahname’de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla, Şirket’in ana faaliyetlerine bağlı olarak işlem hacimlerindeki artış nedeniyle yükselişini sürdürmektedir. <i>Türkiye’deki Makroekonomik Çevrenin Değişimine Bağlı Ortaya Çıkabilen Dalgalı Seyrin Şirket Faaliyetlerine Etkisi</i> Türkiye’de mukim bir şirket olan ve müşterileri Türkiye’de

¹ Kaynak: Finansal Kurumlar Birliği, Faktoring Sektör Raporları/Dünya Faktoring Verileri 2022, 26.06.2024 erişim tarihi



		bulunan Şirket, faaliyet gösterdiği faktoring ve bankacılık sektörü dolayısıyla Türkiye'deki makroekonomik çevredeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Para politikalarındaki değişiklikler, küresel piyasalarda dalgalı bir seyrin ortaya çıkması ve küresel piyasalarla bağlantı içinde olan Türkiye ekonomisi Şirket faaliyetleri üzerinde önemli etkiler ortaya çıkarabilmektedir. Bu nedenle, Dünya ve Türkiye ekonomisinde ortaya çıkabilecek dalgalı seyirler, Şirket'in mali performansı üzerinde olumsuz etki doğurabilir. Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafya, her zaman risk barındıran ve öngörülmesi zor değişim ve gelişmelere açık yapıdadır. Bölgede hali hazırda Rusya-Ukrayna savaşı ile İsrail-Filistin çatışmaları süre gelmekte olup bu durum ilgili ülkeler ve Türkiye arasında ekonomik, siyasi ve sosyal ilişkileri olumsuz etkileme potansiyeli taşımaktadır. Bunun yanı sıra, 27 Kasım 2024 tarihinde Suriye'nin kuzeybatısındaki Halep ve İdlib bölgelerinde muhalif militanlar tarafından saldırılar başlatılmıştır. Bu gelişme de benzer şekilde çatışmaya dahil olan bölgedeki ülkeler ile Türkiye arasındaki ilişkileri olumsuz etkileyebilir. Bu nedenle söz konusu ülkelerle ticari ilişki içerisinde bulunan Şirket'in müşterileri ve potansiyel müşterileri arasında yer alan firmaların finansal yapıları olumsuz etkilenebilir, firmalar ilave işletme sermayesine ihtiyaç duyabilir. Bu durum dolaylı olarak Şirket'in hasılat, karlılık ve büyümesine olumsuz etki yapabilir. Türkiye ve Dünya'da yaşanan makroekonomik belirsizlikler, Covid-19 pandemisiyle merkez bankalarının sıkılaştırıcı adımları ve döviz kurlarında meydana gelen/gelebilecek oynaklıklar, Şirket'in fon yapmış olduğu veya yapacak olduğu firmaların faaliyetlerinde hasılatını artırıcı ve azaltıcı etkiler meydana getirebilir. 2023 yıl sonundan günümüze kadar piyasaların genel görünümüne baktığımızda; TCMB'nin yıl sonundan bu yana politika faizinde 750 baz puanlık bir artışa gittiği ve dolayısıyla parasal sıkılaştırmanın sürdüğü söylenebilirken buna rağmen enflasyon oranlarında artış trendi devam etmiştir. Ancak yılın ikinci yarısından itibaren baz etkisiyle de enflasyonun düşüş trendine girmiş olup, paralelde de piyasa faiz oranlarının da düşüş eğilimine girmesi beklenebilir. Beklentilere ek olarak, bu süre zarfında kredi faizlerinde ve dolayısıyla Şirket'in fonlama maliyetlerinde artış olmuş, bu da Şirket'in faktoring işlemi faiz oranlarında nominal artışa sebep olmuştur. Söz konusu gelişmeler işlem hacmini olumlu etkilemiş ve Şirket'in büyümesi devam etmiştir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket paylarının %100'ü Destek Holding'e aittir. Destek Holding'in %99,997'si Altunç KUMOVA'ya, kalan %0,003'ü Onur KUMOVA'ya aittir.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



DESTEK FİNANSMAN HİSSELERİ A.Ş.
Anonim Şirket

		Destek Holding başka işletmelere iştirak etmek, onların yatırımlarına katkıda bulunmak amacıyla 26 Mayıs 2014 tarihinde kurulmuş olup işbu İzahname tarihi itibarıyla Destek Faktoring'ten başka 9 Eylül 2020 tarihinde hava yolu yolcu taşımacılığı (<i>tarifeli olanlar</i>) faaliyetinde bulunmak üzere Türkiye'de kurulan Destek Havacılık'ın ve 6 Haziran 2014 tarihinde finansal hizmetler faaliyetinde bulunmak üzere Hollanda'da kurulan GEO B.V.'nin paylarının tamamına sahiptir. Ayrıca, Destek Holding 24 Mayıs 2022 tarihinde tahlil yetiştiriciliği alanında faaliyet göstermek üzere Türkiye'de kurulan Destek Ekincilik'in paylarının %51'inin de sahibidir. Destek Faktoring'in işbu İzahname tarihi itibarıyla iki tane bağlı ortaklığı olup söz konusu bağlı ortaklıklar Destek Yatırım Bankası ve Destek Yatırım Bankası'nın paylarının tamamına sahip olduğu Destek Yatırım Menkul Değerler'dir. Destek Yatırım Bankası, Bankacılık Kanunu uyarınca 8 Ocak 2022 tarihli ve 31713 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan BDDK'nın 6 Ocak 2022 tarihli ve 10024 sayılı kararı ile faaliyet iznini almıştır. Destek Yatırım Menkul Değerler ise "<i>Destek Menkul Değerler Anonim Şirketi</i>" ünvanı ile 23 Ocak 2024 tarihinde kurulmuş olup 1003724 sicil numarası ile 23 Ocak 2024 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil edilerek tüzel kişilik kazanmıştır. Şirketin kuruluşu 23 Ocak 2024 tarih ve 11006 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket'in ünvanı, 27 Eylül 2024 tarihli genel kurul kararı ile "<i>Destek Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi</i>" olarak değiştirilmiş ve söz konusu değişiklik 2 Ekim 2024 tarihinde tescil edilerek TTSG'nin 2 Ekim 2024 tarih ve 11177 sayılı nüshasında ilân edilmiştir. Destek Yatırım Menkul Değerler, Kurul'un 11 Eylül 2024 tarihli kararı ile aracı kurum faaliyet izni almış olup söz konusu izin kapsamında, işlem aracılığı faaliyeti, portföy aracılığı faaliyeti, sınırlı saklama hizmeti ve yatırım danışmanlığı faaliyetinde bulunma yetkisi bulunmaktadır.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhracatının hakim	Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla paylarının %100'ü doğrudan Destek Holding'e aittir. Destek Holding'in %99,997'si Altunç KUMOVA'ya ve %0,003'ü Onur KUMOVA'ya aittir. Esas Sözleşme'de herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Destek Holding'in Şirket üzerindeki yönetim hakimiyeti Şirket'in oy haklarının tamamına sahip olmasından kaynaklanmaktadır.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



ortaklarının
farklı oy
haklarına sahip
olup olmadıkları
hakkında bilgi

Varsa doğrudan
veya dolaylı
olarak ihraççının
yönetim
hakimiyetine
sahip olanların ya
da ihraççıyı
kontrol edenlerin
isimleri/unvanları
ile bu kontrolün
kaynağı hakkında
bilgi

B.7 Seçilmiş finansal
bilgiler ile
ihraççının
finansal
durumunda ve
faaliyet
sonuçlarında
meydana gelen
önemli
değişiklikler

Şirket'in, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tablolarından seçilen önemli finansal kalemler 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
Factoring 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
Factoring 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	2.528.329
Toplam Kaynaklar	2.177.686	5.243.000	8.902.561	18.983.655

* Kar veya Zarar kalemi geçmiş yıllar kar veya zararı ve dönem kar veya zararı kalemleri

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



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.

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Özet Finansal Durum Tablosu

Bilançodaki Önemli Değişiklikler:

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 düşüşüdür.

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, İzahname'de yer alan 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.

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 gerçekleştirmiştir. 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 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 bulunarak 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 Eylül 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 kaleminden 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

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



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).

Faktoring Borçları

Faktoring borçları, faktoring müşterileri adına tahsil edilmiş olup henüz ilgili faktoring müşterileri hesabına yatırılmamış tutarları ifade etmektedir.

Faktoring 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 faktoring alacaklarından yapılan peşin tahsilatlardır.

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 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.

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 gerçekleştirmiş 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 kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmemiş kısmını ifade etmektedir.

Diğer yükümlülükler 31 Aralık 2021 tarihinde 22.033 bin

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



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.

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.

Kâr veya Zarar Tablosu

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 Faaliyet Giderleri (-)	-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	-21435	-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 Karı veya Zararı	125.939	282.192	1.608.215	1.235.559	1.514.834

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Esas Faaliyet Gelirleri

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

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 oranlarıdır.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



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.

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 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.

Karşılıklar

Karşılık giderleri 2021 yılında 851 bin TL, 2022 yılında bir önceki seneye göre %2418,8 oranında artarak 21.435 bin TL

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

DESTEK FİNANS FAKTÖRİNG
Anonim Şirket



		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.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	İleriye yönelik olarak Şirket'in kâr tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.
B.10	İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İhraççının işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

DESTEK FİNANS FAKTÖRİNG
Anonim Şirket



C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in sermayesini temsil eden paylar, gruplara ayrılmamış olup ihraç edilecektir. Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem görecektir payları nama yazılıdır ve bu paylara tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla payların ISIN numarası henüz belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar TL cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla mevcut çıkarılmış sermayesi 250.000.000 adet nama yazılı paya ayrılmış olup 250.000.000 TL'dir ve beher payının nominal değeri 1 TL'dir. Çıkarılmış sermayenin tamamı ödenmiştir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn'nun 19. maddesi) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nun 24. maddesi, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1)) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn'nun 27. maddesi, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği (II-27.1)) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nun 19. maddesi, Pay Tebliği (VII-128.1)) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nun 18. maddesi, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1)) • Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nun 29, 30. maddeleri, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği (II-30.1), TTK'nın 414, 415, 425, 436 maddeleri) • Oy Hakkı (SPKn'nun 30. maddesi, TTK'nın 427, 429, 432, 433, 434, 435 ve 436. maddesi)

TEA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



		• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'un 14. maddesi, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1), TTK'nın 437. maddesi • İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18/6, 20/2. maddeleri) • Azınlık Hakları (TTK'nın 411, 412, 420, 439. maddeleri) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438, 439 maddeleri) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nun 18. maddesi) Halka Arz Edilecek Paylar'a herhangi ek bir hak tanınmamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilecek Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır. Halka Arz Edilecek Paylar nama yazılı olmakla beraber beyaza ciro edilerek tedavül kabiliyeti kazandırılmıştır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payların Borsa İstanbul Pay Piyasası Yıldız Pazar'da işlem görmesi için 25 Aralık 2023 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "1-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Kâr payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatı ile T.C. mevzuatı ve Esas Sözleşme'ye uyulur. Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 15. maddesinde düzenlenmiştir. Şirket'in "Kâr Dağıtım Politikası" ise şu şekildedir: <i>"Şirket dağıtılabilir net kârının en az %20'sini nakit ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtmayı hedeflemekle birlikte, Genel Kurul tarafından kâr dağıtım döneminde ortaklığın ihtiyaçları ve dağıtılabilir kâr tutarı dikkate alınarak daha yüksek oranda kâr dağıtılmasına, dağıtımda dağıtılabilir yedek akçelerin de kullanılmasına karar verilebilir. Ancak bu politika, Şirket'in finansal pozisyonu, faktoring sektörünün içinde bulunduğu durum, Şirket'in uzun ve kısa vadeli hedefleri, öz kaynak gücü ve ekonomik ortamdaki koşullara bağlı olarak değişebileceğinden pay sahiplerinin</i>



		gelecekte nakit ve/veya pay olarak kâr payı alabileceklerine dair bir güvence verilmemektedir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz pay olarak dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir. Kâr payı dağıtımı yapılırken dağıtım tarihinde Şirket tarafından ihraç edilen bütün paylara bunların ihraç ve iktisap tarihlerinden bağımsız olarak eşit oranda dağıtım yapılır. Şirketimiz tarafından ihraç edilen hiçbir paya kâr payında imtiyaz tanınmamıştır. Kâr payı ile ilgili Yönetim Kurulu tarafından her hesap dönemi için ayrı karar alınır, bu kâr dağıtım önerisi mevzuata uygun şekilde kamuya açıklanır ve Şirket internet sitesinde ilan edilir. Öneriyi Genel Kurul kabul veya reddedebilir. Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kâr payı avansı dağıtmayı veya kâr payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir.”
--	--	--

D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Bu bölümdeki riskler herhangi bir öncelik sırasına göre belirtilmemiştir. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: • Türk ekonomisinin genel durumu, küresel ekonominin genel durumu ve konjonktürel eğilimler, ürün maliyetlerinde meydana gelecek artışlar ve başka dış faktörler, Şirket'in müşterilerinin ya da ödeme aracı olarak müşterilerden alınan çeklerin keşidecilerinin finansal durumunu negatif yönde etkileyebilir ve dolayısı ile geri ödemelerinde temerrüde düşmeleri ihtimalini artırabilir. • Şirket'in yakın geçmişte kârlılığında görülen artış, gelecek için bir gösterge olmayabilir. • Şirket'in karşılıksız çıkan çeklerle ilgili tahsilatı yapamaması veya hukuki yollar aracılığı ile yapmasının uzun sürmesi Şirket'in, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir. • Şirket'in, aktifinin büyük kısmını oluşturan faktoring alacaklarını zamanında tahsil edememesi likidite riski oluşturabilir. • Piyasa faiz oranlarında meydana gelecek bir dalgalanma Şirket'in kârlılığını olumlu veya olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, yabancı para bazlı borçlarından dolayı döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle zarara uğrayabilir.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



- Şirket'in faaliyet gösterdiği faktoring hizmetlerinin temel fonksiyonlarından biri müşterilerine finansman sağlamak olduğu için Şirket'in oluşabilecek finansal kayıplara karşı yeterli sermayeye sahip olmaması faaliyetlerini sekteye uğratabilir.
- Şirket'in üst yönetim ekibinden üye kaybetmesi, yeni kilit personelin istihdam edilememesi ya da mevcutların korunması konusunda yetersiz kalması Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.
- Şirket bilgi sistemlerin güvenliğinin herhangi bir şekilde işlememesi, sekteye uğraması ya da suistimal edilmesi Şirket'in risk yönetimi, sistemleri ya da faaliyetlerini bozabilir ya da sekteye uğratabilir.
- Şirket'in faaliyet izninin devamı için gerekli herhangi bir koşulun sağlanamaması veya söz konusu izin için yeterlilik şartlarının kaybedilmesi durumunda Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir. Şirket kurumsallaşma hedefi doğrultusunda yerine getirmesi gereken yükümlülükleri gerçekleştiremeyebilir.
- Şirket markasının değerini korumakta başarısız olabilir.
- Şirket müşterilerinin ve sair üçüncü kişilerin Şirket aleyhine veya Şirket'i taraf göstererek dava açması veya icra takibi başlatması ve bu dava veya takiplerin Şirket aleyhine sonuçlanması ihtimali vardır.
- Üçüncü kişilerin müşteri bilgilerine erişimiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde aksatabilir, gizli bilgilerin ifşa edilmesine yol açabilir, Şirket'in itibarına önemli ölçüde zarar verebilir ve/veya Şirket'e para cezası veya diğer yaptırımların uygulanmasıyla sonuçlanabilir.

İhracının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Şirket, mevzuattaki olası değişiklikler veya mevzuata aykırılık sonucunda ek karşılık ayırmak ya da çeşitli maliyetlere katlanmak mecburiyetinde kalırsa bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Azalan marjlar ya da artan rekabetten kaynaklanan ek kredi riski, sektördeki mevcut faktoring şirketlerinin işleri, finansal durumları, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.
- Ticari olarak makul koşullarda fonlamanın mevcut



TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



		olmadığı durumda daha pahalı kaynakların kullanımı, gerek iş hacminin düşmesi Şirket'in işleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümünü önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir. • Ulusal ve küresel boyutta gerçekleşen ekonomik gelişmeler faktoring sektörünü olumsuz etkileyebilir. • Şirket faaliyet gösterdiği faktoring sektöründe diğer şirketler ile rekabet halindedir ve bu rekabet Şirket'in gelirlerinin, karlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir. • Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde kullandığı bilişim teknolojisi ve sistemlerindeki aksaklıklar Şirket'in faaliyetlerini kesintiye uğratabilir. • Türkiye ekonomisi geçmişte önemli enflasyon baskılarına maruz kalmıştır ve ileride de önemli enflasyon baskısına maruz kalabilir. • Depremler, diğer doğal afetler ve olağanüstü riskler Türkiye ekonomisini olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in çalışan değişim oranının ve istihdam maliyetinin artması Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir. • Şirket 2024 ve 2025 yıllarında enflasyon muhasebesi standardı kapsamında finansal tablo hazırlamayacak olmakla birlikte, sonraki yıllarda enflasyon muhasebesinin uygulanması Şirket'in kâr ve zarar hesaplarını, özkaynaklarını ve finansal pozisyonunu etkileyebilecektir. <u>Diğer riskler:</u> • Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör, Covid-19 gibi salgın hastalıklar, deprem de dâhil olmak üzere birçok doğal afetten etkilenebilir. • Şirket vergi mevzuatındaki ve vergi uygulamalarındaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar, vergi denetimleri ya da vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	• Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. • Şirket tarafından ileride yapılacak pay satışları Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. • Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. • Ana pay sahibinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.



- TL değerinde dalgalanmalar Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini, Şirket'in net gelirini ve Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin Şirket'in ödeyeceği herhangi bir kâr payını ciddi anlamda etkileyebilir.

E—HALKA ARZ

E.1 Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Şirket, halka arzdan 3.914.999.984 TL brüt gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin tahmini toplam maliyetin 103.000.131 TL olacağı tahmin edilmekte ve pay başına maliyetin 1,24 TL olması öngörülmektedir. Şirket'in halka arzdan sağlayacağı net nakit girişinin 3.811.999.853 TL olması beklenmektedir.

Tahmini Maliyet (TL)	Toplam
Bağımsız Denetim (KDV Dahil)	4.112.640
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	350.000
SPK Kurul Kayıt Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	666.667
SPK Kurul Kayıt Ücreti (İhraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	3.831.667
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler (KDV Dahil)	8.000.000
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	82.215.000
Hukuki Danışmanlık (KDV Dahil)	3.700.000
Rekabet Kurulu Ücreti	33.333
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (KDV Dahil)	90.825
Toplam Maliyet (TL)	103.000.131
Pay Başına Maliyet (TL)	1,24

Talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.

E.2 Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Halka arz ile sermaye artışı yoluyla fon elde edilmesi, kurumsallaşma, şeffaflık, hesap verilebilirlik ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin daha etkin uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlenmesi hedeflenmektedir. Şirket, Halka Arz Edilecek Paylar'ın ihracı kapsamında gelir elde edecektir. Şirket halka arzdan elde edeceği gelirin tamamını faktoring işlemlerinin finansmanında kullanacaktır. Şirket'in halka arzdan sağlayacağı net nakit girişinin 3.844.599.853 TL olması beklenmektedir.

E.3 Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Sermaye artırımı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 83.333.333 TL olup artırım sonrası Şirket'in çıkarılmış sermayesine oranı %25'tir. Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul onayı haricinde, halka arz edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Şirket paylarının halka arzı Tera Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemleri ile



TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

gerçekleştirilecektir.

Paylar için 3 iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunabilecek yatırımcılar; Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'dır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar veya Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımında bulunmayan yatırımcıların Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar veya Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu tahsisat gruplarından birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grupları için eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu tahsisat grubu için ise oransal dağıtım yöntemi kullanılacaktır. Yurt İçi Kurumsal ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımında bulunmayan yatırımcıların Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda tek bir bireysel yatırımcıya asgari 1 adet pay dağıtımı yapılırken, mükerrer talep kontrolü yapılarak, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara, her bir yatırımcıya 1 adet pay verilecek şekilde dağıtım yapılacaktır. Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'a 1'er adet pay dağıtıldıktan sonra, yatırımcıların dahil edildikleri tahsisat grubu içinde kabul edilmiş tüm talepleri için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için yukarıda belirtilenin haricinde bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır.

Kendi grupları içinde "Eşit Dağıtım Yöntemi"ne göre dağıtım yapılacak "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar"ın **müşterek hesaplardan girdikleri talepler iptal edilerek** dağıtıma dahil edilmeyecektir.

Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesi hükmü uyarınca sınırlamalar dikkate alınarak, her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'yı ve her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Tera Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Şirket tarafından karar verilecektir.

Halka arz edilecek toplam 83.333.333 TL nominal değerli payların;

- 33.333.333 TL nominal değerdeki %40 oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar,
- 8.333.333 TL nominal değerdeki %10 oranındaki kısmı Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu,



		- 20.833.333 TL nominal değerdeki %25 oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, - 20.833.333 TL nominal değerdeki %25 oranındaki kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, kategorilerine gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Halka Arz Edilecek Paylar, kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak bazında izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi payların dağıtımının kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyelerine bildirimini takip eden 3 iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edilecektir. Şirket paylarının Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için %10, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için %10 altına düşmemesi şartıyla;SPK'nın 19 Eylül 2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. SPK'nın 19 Eylül 2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, Halka Arz Edilecek Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. İhraççı'nın paylarının halka arzı kapsamında, halka arza aracılık eden yetkili kuruluşun halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketlerinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler işbu

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



İzahname'nin 28 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır. Şirket ile halka arzda aracılık hizmeti veren Tera Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Tera Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Halka arzda aracılık eden Tera Yatırım'ın halka arzda aracılık komisyonu dışında doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış ekonomik çıkarları bulunmamaktadır. Halka arzda aracılık eden Tera Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arzda aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi dışında bir anlaşma yoktur.

Şirket paylarının halka arzında hukuki danışmanlık hizmeti veren Taboğlu Hukuk Bürosu ile Şirket arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Taboğlu Hukuk Bürosu ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Taboğlu Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Taboğlu Hukuk Bürosu'nun Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma yoktur. Taboğlu Hukuk Bürosu halka arzda ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket paylarının halka arzında bağımsız denetim hizmeti veren KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik ile Şirket arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik'in doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik'in Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik halka arzda ilişkin sunulan bağımsız denetim hizmeti için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket paylarının halka arzında bağımsız denetim hizmeti veren Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ile Şirket arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güreli Yeminli Mali Müşavirlik'in doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güreli Yeminli Mali Müşavirlik'in Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Güreli Yeminli Mali Müşavirlik halka arzda ilişkin sunulan bağımsız denetim hizmeti için danışmanlık ücreti elde etmektedir.



E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı olarak Destek Faktoring Şirket paylarını halka arz etmektedir. İhraççı tarafından verilen taahhütler: Şirket 15 Kasım 2024 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca; Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satılmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa İstanbul'da özer emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu edilmeyeceğini kabul beyan ve taahhüt etmiştir. Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Mevcut pay sahibi Destek Holding 15 Kasım 2024 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca; Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satılmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa İstanbul'da özer emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu edilmeyeceğini kabul beyan ve taahhüt etmiştir. Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler: Şirket 15 Kasım 2024 tarihli taahhüdü ile, mevcut ve ihraç edeceği paylar üzerinde (i) payların devrini, tedavülünü ve sahibinin diğer haklarını kullanmasını kısıtlayıcı bir hak bulunmadığını; (ii) intifa hakkı tesis edilmediğini; (iii) işbu beyanın (i) ve (ii) numaralı bentlerinde belirtilen hususlara ilişkin bir kayıt bulunmadığını; ve (iv) payların zilyetliklerinin herhangi bir rehin veya teminat işlemine konu olmadığını beyan ve taahhüt etmiştir.
-----	--	---

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

DESTEK FİNANS FAKTORİNG
Anonim Şirketi



E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar Şirket'in 30 Eylül 2024 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. <table><tr><th>Sulanma Etkisi</th><th>TL</th></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Defter Değeri</td><td>3.997.227.000</td></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye</td><td>250.000.000</td></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td><td>15,99</td></tr><tr><td>Halka Arz Fiyatı</td><td>46,98</td></tr><tr><td>Sermaye Artırımı (nominal TL)</td><td>83.333.333</td></tr><tr><td>Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri</td><td>3.914.999.984</td></tr><tr><td>Halka Arz Masrafları</td><td>103.000.131</td></tr><tr><td>Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri</td><td>3.811.999.853</td></tr><tr><td>Halka arz Sonrası Defter Değeri</td><td>7.809.226.853</td></tr><tr><td>Halka Arz Sonrası Pay Sayısı</td><td>333.333.333</td></tr><tr><td>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</td><td>23,43</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)</td><td>7,44</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)</td><td>46,52%</td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td><td>-23,55</td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td><td>-50,13%</td></tr></table> Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortağın rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı şeklinde olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Halka arzdan pay alacaklar için -%50,13 oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı -23,55 TL'dir. Mevcut ortaklar için sulanma etkisi 7,44 TL ve %46,52 olacaktır.	Sulanma Etkisi	TL	Halka Arz Öncesi Defter Değeri	3.997.227.000	Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	250.000.000	Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	15,99	Halka Arz Fiyatı	46,98	Sermaye Artırımı (nominal TL)	83.333.333	Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	3.914.999.984	Halka Arz Masrafları	103.000.131	Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	3.811.999.853	Halka arz Sonrası Defter Değeri	7.809.226.853	Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	333.333.333	Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	23,43	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	7,44	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	46,52%	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-23,55	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-50,13%
Sulanma Etkisi	TL																																	
Halka Arz Öncesi Defter Değeri	3.997.227.000																																	
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	250.000.000																																	
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	15,99																																	
Halka Arz Fiyatı	46,98																																	
Sermaye Artırımı (nominal TL)	83.333.333																																	
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	3.914.999.984																																	
Halka Arz Masrafları	103.000.131																																	
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	3.811.999.853																																	
Halka arz Sonrası Defter Değeri	7.809.226.853																																	
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	333.333.333																																	
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	23,43																																	
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	7,44																																	
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	46,52%																																	
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-23,55																																	
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-50,13%																																	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, konsorsiyum üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.																																

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket, 2021 yılı içerisinde PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik'ten yatırım bankacılığı kurum danışmanlık hizmeti aldığı için bağımsızlık



kuralları gereğince daha önce Şirket'in bağımsız denetçisi olarak görev alan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik yerine, 30 Mart 2021 tarihli Genel Kurul'da, 2021 yılı için bağımsız denetçi olarak KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik seçilmiştir. 24 Mart 2022 tarihli Genel Kurul'da, 2022 yılı için bağımsız denetçi olarak KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik seçilmiştir. 30 Mart 2023 tarihli Genel Kurul'da, 2023 yılı için bağımsız denetçi olarak KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik seçilmiştir.

Şirket'in, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal tablo dönemlerinin denetimini yapan bağımsız denetim kuruluşunun bilgileri aşağıda verilmektedir.

Unvanı	: KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Sorumlu Ortak Baş Denetçisi	: Ali Tuğrul Uzun
Üyesi olduğu meslek kuruluşları	: İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası (İSMMMO)
Adresi	: İş Kuleleri, Kule 3, Kat:2-9 Levent, İstanbul

30 Eylül 2024 tarihinde sona eren finansal tablo dönemlerinin denetimini yapan bağımsız denetim kuruluşunun bilgileri aşağıda verilmektedir.

Unvanı	: Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri Anonim Şirketi
Sorumlu Ortak Baş Denetçisi	: Metin Etkin
Üyesi olduğu meslek kuruluşları	: İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası (İSMMMO)
Adresi	: Spine Towe Maslak Mah. Saat Sok. No:5 Kat: 25-26-28, Maslak, İstanbul

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Özet Finansal Durum Tablosu

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	2.996.28
Takipteki Alacaklar	21.240	8.916	8.527	26.340
Beklenen Zarar Karşılıkları / Özel Karşılıklar (-)	(17.792)	(8.703)	(8.527)	(1.242)
Maddi Duran Varlıklar (Net)	8.374	12.208	55.175	83.03
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	1.186	22.391	57.358	86.50
Ertelenmiş Vergi Varlığı	28.069	65.582	182.879	102.652
Diğer Aktifler	18.396	110.851	281.363	209.220



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

Şirket'in, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 yılları ile 30 Eylül 2023 ve 30 Eylül 2024 ara dönemlerinde sona eren özel bağımsız denetimden geçmiş kâr veya zarar tabloları aşağıda yer almaktadır.

Kâr veya Zarar Tablosu

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 Faaliyet Giderleri (-)	-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	-21435	-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 Karı veya Zararı	125.939	282.192	1.608.215	1.235.559	1.514.834

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Özet Rasyolar

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	0,1	0,2	0,1	0,1
Takipteki Alacaklar Oranı	Takipteki Alacaklar (Brüt) / Toplam Alacaklar*	0,0	0,0	0,0	0,0

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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmak çeşitli riskleri ihtiva etmektedir. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte İzahname'nin tümünün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir.

Aşağıda ele alınan riskler, Destek Faktoring yönetiminin işbu İzahname tarihi itibarıyla Destek Faktoring'in Halka Arz Edilecek Paylar'ına yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılmaması beklenen yegâne riskler değildir. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Destek Faktoring yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Destek Faktoring'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditeye, mali durumuna ve geleceğe ilişkin beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir.

Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması, Destek Faktoring yönetiminin söz konusu risklerin göreceli gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde değerlendirilmemelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Türk ekonomisinin genel durumu, küresel ekonominin genel durumu ve konjektürel eğilimler, ürün maliyetlerinde meydana gelecek artışlar ve başka dış faktörler, Şirket'in müşterilerinin ya da ödeme aracı olarak müşterilerden alınan çeklerin keşidecilerinin finansal durumunu negatif yönde etkileyebilir ve dolayısı ile geri ödemelerinde temerrüde düşmeleri ihtimalini artırabilir.

Şirket esas olarak yurt içinde sanayi ve hizmet şirketleri ile faktoring işlemleri yapmaktadır. Dolayısı ile Şirket'in faaliyeti Türk sanayi ve hizmet sektörlerinin genel durumuna oldukça bağlıdır. Türk ekonomisinin genel durumu, küresel ekonominin genel durumu ve konjektürel eğilimler, ürün maliyetlerinde meydana gelecek artışlar ve başka dış faktörler, tek tek ya da hep birlikte, Türk sanayisi ve hizmet sektörü üzerinde önemli ölçüde etkide bulunabilir. Bu faktörlerden herhangi birisine bağlı olarak Türk sanayi ve hizmet sektörlerindeki bir gerileme, Şirket'in müşterilerinin ya da ödeme aracı olarak müşterilerden alınan çeklerin keşidecilerinin finansal durumunu negatif yönde etkileyebilir; dolayısı ile geri ödemelerinde temerrüde düşmeleri ihtimalini artırabilir. Bu durum Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in yakın geçmişte kârlılığında görülen artış, gelecek için bir gösterge olmayabilir.

Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemler ile 30 Eylül 2024 ara dönemi itibarıyla brüt kârı sırasıyla 143.444 bin TL/341.344 bin TL, 1.068.291 bin TL ve 2.153.619 bin TL olmuştur. Bu itibarla, söz konusu dönemler içinde Şirket'in kârlılığında dikkate değer bir artış görülmüştür. Ancak, bu öntümüzdeki



dönemlerde de Şirket'in gelirlerinde artış yaşanacağını göstergesi olmayabilir. Şirket'in gelir artışının bağlı olduğu hususlar doğrudan Şirket'in kontrolünde olmayabilir. Şirket'in gelirlerindeki artış bakımından önemli yere sahip olan söz konusu dış etkenler, Şirket'in performansı açısından büyük ölçüde önem arz edebilir. Örneğin genel ekonomik aktivite artışı ve bunu takip eden iç talep artışı gibi etkenler Şirket'in kontrolünde olmayan etkenler arasındadır ve Şirket'in büyümesine olumlu etki sağlayan söz konusu etkenler önümüzdeki dönemlerde mevcut olmayabilir veya mevcut olsalar bile Şirket'in performansına geçmişte olduğu gibi etki etmeyebilir.

Şirket'in karşılıksız çıkan çeklerle ilgili tahsilatı yapamaması veya hukuki yollar aracılığı ile yapmasının uzun sürmesi Şirket'in, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket faktoring işlemini yaparken faktoringe konu işlemde doğan ve Şirket'e ciro edilen vadeli çekleri vadesinde tahsil edeceğini öngörmektedir. Faktoring işlemlerinin çok büyük kısmında çek alınmaktadır ve dolayısı ile faktoring şirketinin alacak tahsilatlarının çok büyük bir kısmı da çeklerin tahsil edilmesi ile olmaktadır. Müşterilerin veya keşidecilerin kendilerine ait sebeplerden, sektörel veya genel ekonomik durgunluktan dolayı finansal durumlarının bozulması ve akabinde ödeme kabiliyetlerini yitirmeleri Şirket için bir risk faktörüdür. Ayrıca, karşılıksız çıkmış bir çekin hukuki takibi pahalı ya da vakit alıcı olabilir.

Şirket'in karşılıksız çıkan çeklerle ilgili tahsilatı yapamaması veya hukuki yollar aracılığı ile yapmasının uzun sürmesi Şirket'in, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in, aktifinin büyük kısmını oluşturan faktoring alacaklarını zamanında tahsil edememesi likidite riski oluşturabilir.

Likidite riski, Şirket'in net finansman ihtiyaçlarını karşılayamaması ihtimalidir. Likidite riski sektördeki sorunlar ya da bazı fon kaynaklarının kısa süre içerisinde tükenmesine yol açan kredi notundaki düşüşlerden kaynaklanır. Söz konusu risk, hem finansman maliyetlerindeki beklenmeyen artışlara ilişkin riski, hem Destek Faktoring'in pasiflerinin vade tarihlerini aktiflerininkilere uygun şekilde yapılandıramama riskini, hem de likidite baskıları nedeniyle ödeme yükümlülüklerini zamanında ve makul bir fiyat üzerinden karşılayamaz durumda olma riskini içermektedir.

Şirket'in, aktifinin büyük kısmını oluşturan faktoring alacaklarını zamanında tahsil edememesi likidite riski oluşturabilir. Ayrıca, Şirket'in elindeki varlıkları kısa sürede elden çıkaramaması da likidite riski oluşturabilir.

Piyasa faiz oranlarında meydana gelecek bir dalgalanma Şirket'in kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Şirket'in faktoring alacaklarına uyguladığı faiz oranı ve faktoring işlemlerinin fonlamasında kullanılan banka kredileri ağırlıklı olarak kısa vadeli faiz oranına göre belirlenmektedir. Dolayısıyla, Şirket kısa vadeli faiz oranındaki artış ve azalışlara duyarlıdır.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Şirket faktoring alacaklarını dış kaynaklar ve özkaynakları ile fonlamaktadır. Kısa vadeli faiz oranlarının artması durumunda özkaynak ile fonlanan işlemlerinin faiz marjları pozitif yönde etkilenmekte, tam tersine faiz oranları azaldığında da Şirket'in faiz marjları negatif yönde etkilenmektedir.

Piyasadaki faiz oranlarının artması risk primlerinin yükselmesine sebep olarak Şirket'in faiz marjlarına olumlu etki yapmaktadır. Diğer taraftan, faiz oranlarındaki bir düşüş Şirket'in faiz gelirlerinde düşüş ile sonuçlanabilir ya da faiz marjındaki düşüşü telafi etmek için işlem hacminin artırılması eğilimi Şirket'in kredi riskinin yükselmesine sebep olabilir. Her iki durumda da faiz oranlarındaki volatilitenin yüksek olması Şirket'in gelirlerinin istikrarını etkileyebilir.

Faiz oranına ilişkin bir diğer risk ise faiz kazanan aktifler ile faiz barındıran pasiflerin yeniden fiyatlamaya kalan vadeleri arasında olabilecek farklılıklardır. Söz konusu aktif ve pasiflerin yeniden fiyatlamaya kalan vadeleri arasında uyumsuzluk olması durumunda piyasa faiz oranlarında meydana gelecek bir dalgalanma Şirket'in kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, yabancı para bazlı borçlarından dolayı döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle zarara uğrayabilir.

Kur riski, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Şirket'in maruz kalabileceği zarar olasılığını ifade etmektedir.

Yabancı para riski, herhangi bir finansal aracın değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir. Şirket, yabancı para bazlı borçlarından dolayı yabancı para riski taşımaktadır. Şirket, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in finansal tabloları TL bazında hazırlandığından, söz konusu finansal tablolar yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir.

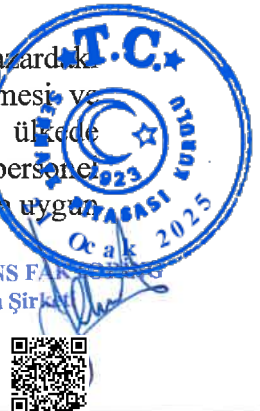
Şirket'in faaliyet gösterdiği faktoring hizmetlerinin temel fonksiyonlarından biri müşterilerine finansman sağlamak olduğu için Şirket'in oluşabilecek finansal kayıplara karşı yeterli sermayeye sahip olmaması faaliyetlerini sekteye uğratabilir.

Şirket'in mevcut faaliyetlerini sürdürürken finansal kayıplara karşı yeterli miktarda sermayeye sahip olmamasını ifade eder.

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

Şirket'in üst yönetim ekibinden üye kaybetmesi, yeni kilit personelin istihdam edilememesi ya da mevcutların korunması konusunda yetersiz kalması Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket tek merkezli bir yapıda faaliyetlerini sürdürmektedir, dolayısı ile Şirket'in pazardaki yerini koruması, ilave pazar payı kazanması, vizyonu paralelinde strateji geliştirilmesi ve uygulaması büyük ölçüde üst yönetimi ile kilit personeline bağlıdır. Diğer taraftan, ülkede faktoring sektöründe yeterli sayıda kalifiye personel bulunmaması Şirket'i kalifiye personel istihdam etme konusunda da bir rekabete itmektedir. Şirket de vizyonuna ve misyonuna uygun



bir şekilde iyi profesyonellerle çalışabilmek adına ücret politikasını işgücü piyasasının koşullarını göze alarak rekabetçi bir düzeyde belirleme gayreti içerisinde. Şirket'in üst yönetim ekibinden üye kaybetmesi, yeni kilit personelin istihdam edilememesi ya da mevcutların korunması konusunda yetersiz kalması Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket bilgi sistemlerin güvenliğinin herhangi bir şekilde işlememesi, sekteye uğraması ya da suistimal edilmesi Şirket'in risk yönetimi, sistemleri ya da faaliyetlerini bozabilir ya da sekteye uğratabilir.

Operasyonel risk iç süreçlerin, sistemlerin veya insan kaynaklarının yetersizliğinden veya bunların başarısız yürütülmesinden kaynaklanan zarar etme olasılığıdır. İş süreçlerinden kaynaklanan riskler, hata ve usulsüzlüklerin iç kontrollerde gözden kaçması, bilgi teknoloji sistemlerindeki aksaklık ve arızalar, personelin süreçlerle ilgili sorunları öngöremeyip bu aksaklıklar ortaya çıktığında gerekli önlemlerin zamanında ve tam olarak alınamamasından ötürü ortaya çıkabilecek zararları ifade eder.

Şirket işini devam ettirmek için ağırlıklı olarak kendi bilgi teknolojilerine güvenmektedir. Bu sistemlerin güvenliğinin herhangi bir şekilde işlememesi, sekteye uğraması ya da suistimal edilmesi Şirket'in risk yönetimi, sistemleri ya da faaliyetlerini bozabilir ya da sekteye uğratabilir. Söz konusu sistem üzerinde tüm müşteri veri tabanı tutulmakta ve iş akışı Şirket kuralları doğrultusunda bu sistem üzerinden yürütülmektedir. Dolayısıyla, Şirket'in orta ve uzun vadedeki başarısı, bilgi teknolojileri sistemlerinde belirli bir standardı koruma ile yeni yaklaşımlar ve uygulamalar geliştirmesine bağlı olup bilişim teknolojisi ve iletişim sistemlerindeki aksaklıklar Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı bakımından büyük önem arz etmektedir. Şirket bunun için acil durum planlarını geliştirmiş olsa bile ve bazı faaliyetlerini acil durumda bu şekilde sürdürebilse de Şirket'in bilgi teknolojileri sistemlerinin sadece kısa zamanlığına da olsa çökmesi, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde bozabilir. Benzer şekilde, Şirket'in bilgi teknolojileri sistemlerinde geçici bir kapanma Şirket'in bilgi temini ya da tahkiki ile ilgili olarak, devam eden maliyetlerin yüklenmesi ile sonuçlanabilir. Eğer Şirket bilgi teknolojileri sistemlerinde bir bozukluk ya da sekteye uğraması söz konusu olursa, bu durum Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

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

Şirket'in faaliyet izninin devamı için gerekli herhangi bir koşulun sağlanamaması veya söz konusu izin için yeterlilik şartlarının kaybedilmesi durumunda Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Türkiye'de faktoring sektörü BDDK tarafından düzenlenmektedir ve bu sektörde faaliyet gösterebilmek için BDDK'nın belirlediği kuruluş ve faaliyet şartlarının sağlanarak BDDK'dan izin alınması gerekmektedir. BDDK'dan faaliyet izni almış şirketlerin söz konusu faaliyet izninin gerekliliklerini faaliyet süresi boyunca yerine getirmeleri gerekmektedir.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Şirket'in faaliyet izninin devamı için gerekli herhangi bir koşulun sağlanamaması veya söz konusu izin için yeterlilik şartlarının kaybedilmesi durumunda, Şirket'in ceza ödemesi, faaliyet izninin askıya alınması ve/veya iptal edilmesi ya da BDDK tarafından Şirket'in faaliyetlerine yönelik kısıtlamalar getirilmesi mümkün olabilir. Herhangi bir izin alınamaması ya da mevcut izin askıya alınması veya iptal edilmesi halinde Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Şirket kurumsallaşma hedefi doğrultunda yerine getirmesi gereken yükümlülükleri gerçekleştiremeyebilir.

İzahname tarihi itibarıyla halka açık olmayan Şirket; mevzuata uyum, raporlama ve ilişkili taraf işlemlerinin takibi konularında temel olarak BDDK'nın denetimine tabidir. Halka arz sonrası Şirket, kurumsallaşma hedefi doğrultusunda yerine getirmesi gereken yükümlülükleri gerçekleştiremeyebilir veya planlanan büyümeyi etkin şekilde yönetemeyebilir. Bu çerçevede, Şirket'in SPK'nın ilgili düzenlemeleri ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum sağlayamaması, faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket markasının değerini korumakta başarısız olabilir.

Şirket'in başarısının bir sebebi de marka değeri ve müşterilerin markaya bağlılığının geliştirilmesi, korunması ve sürdürülmesine bağlıdır. Şirket müşterileri ile iyi bir ilişki kurmayı sürdüremez ise itibarı zarar görebilir ve geliri düşebilir. Şirket'in marka değerini koruyamaması ve geliştirmemesi ihtimalinde müşteri kaybına uğrayabilir ve bu durum Şirket'in mali durumunu önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

Şirket müşterilerinin ve sair üçüncü kişilerin Şirket aleyhine veya Şirket'i taraf göstererek dava açması veya icra takibi başlatması ve bu dava veya takiplerin Şirket aleyhine sonuçlanması ihtimali vardır.

Şirket'in halihazırda taraf olduğu birtakım hukuk davaları ve icra takipleri mevcuttur. Şirket'in taraf olduğu davalar arasında özellikle işçi alacağı ve işe iade davaları bulunmaktadır. Ayrıca, ileride Şirket'in aleyhine menfi tespit davası açılma riski de bulunmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, taraf olduğu dava ve icra takipleri kapsamında herhangi bir önemli zarara maruz kalmamış ve yine söz konusu dava ve takipler nedeniyle önemli miktarda bir hukuki danışmanlık harcaması yapmamıştır. Ancak, Şirket gelecekte bu tür zararlara ya da masraflara maruz kalmayacağını garanti edememektedir. Bu kapsamda, Şirket'in sürdürmüş olduğu faaliyetleri çerçevesinde maruz kalabileceği dava ve takiplere önemli ölçüde finansal ve idari kaynak ayırması gerekebilecek olup bu durum Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Üçüncü kişilerin müşteri bilgilerine erişimiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde aksatabilir, gizli bilgilerin ifşa edilmesine yol açabilir, Şirket'in itibarına önemli ölçüde zarar verebilir ve/veya Şirket'e para cezası veya diğer yaptırımların uygulanmasıyla sonuçlanabilir.

Şirket, KVKK uyarınca kişisel verilerin muhafazasını sağlamak amacıyla uygun güvenlik düzeyini temin etmeye yönelik gerekli her türlü teknik ve idari tedbirleri almak zorundadır. Şirket'in web sitesi ve faaliyetlerinde kullanılan uygulamalar ile çeşitli hizmetlerin sunulması ve geliştirilmesi için hizmet alınan üçüncü taraf firmalarda oluşabilecek güvenlik açıkları ve/veya Şirket'e yönelik

TEBA
TATIRUM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



DESTEK FİNANS YATIRIM
ANONİM ŞİRKETİ



bir siber saldırı durumunda oluşabilecek güvenlik açıklarında müşteri verileri çalınabilir/ifşa olabilir; Şirket ilgili mevzuat kapsamında idari yaptırımlara maruz kalabilir. Siber saldırıdan etkilenen kişi grupları ve müşteriler, Şirket aleyhine maddi ve manevi tazminat davası açabilir, sayıca fazla kişiye ilişkin veri ihlali olması halinde Şirket, açılacak davalar sebebiyle kar kaybı yaşayabilir ve faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket, mevzuattaki olası değişiklikler veya mevzuata aykırılık sonucunda ek karşılık ayırmak ya da çeşitli maliyetlere katlanmak mecburiyetinde kalırsa bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in işi Türkiye'de süregelen mevzuat ve kanunlarda, yönetmeliklerde, politikalarda ve bunların yorumlanmasındaki değişikliklerin etkileri de dâhil olmak üzere, mevzuat riskine tabidir. Şirket faaliyet gösterdiği sektörde, başta faktoring faaliyetlerine ilişkin düzenlenmeler olmak üzere, suç gelirlerinin aklanması ve terörizmin finansmanının engellenmesi, kişisel verilerin korunması ve vergi mevzuatı dâhil olmak üzere kapsamlı bir mevzuata uymakla yükümlüdür. Söz konusu mevzuat ya da mevzuatın daha katı şekilde uygulanması ya da söz konusu mevzuatın ihlaline yönelik iddia veya soruşturmalara karşı savunma yapılması, Şirket'i ilave masraflara, idari yaptırımlara veya başka yükümlülüklerle maruz bırakabilir. Tüm bu durumlar, Şirket'in mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket BDDK'nın denetim ve gözetimi ile Türk mevzuatına tabidir. Şirket, ayrıca tahvil ihraç etmesi ve sermayesini temsil eden payları halka arz edecek olması nedenleriyle SPK denetim ve gözetimine tabi olacaktır. Şirket, gelecekte Türk mevzuatında ya da bankacılık ve sermaye piyasası mevzuatında ne gibi değişiklikler olacağını tahmin edemeyebilir. Şirket, mevzuattaki olası değişiklikler sonucunda ek karşılık ayırmak ya da çeşitli maliyetlere katlanmak mecburiyetinde kalırsa bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Ek olarak, Şirket'in mevzuata uymaması durumunda, bu durum ciddi cezalara sebep olabilir ve bu durum Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

Azalan marjlar ya da artan rekabetten kaynaklanan ek kredi riski, sektördeki mevcut faktoring şirketlerinin işleri, finansal durumları, faaliyet sonuçları ya da görünümleri üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket diğer faktoring şirketlerinden kaynaklanan rekabetle karşı karşıyadır. Gelecekte mevcut rakiplerin büyümesi ile ya da yeni rakiplerin pazara girmesi durumunda Şirket pazar payını korumak ya da büyümek için kâr marjlarını azaltmak ya da ek kredi riski kabul etmek durumunda kalabilir. Azalan marjlar ya da artan rekabetten kaynaklanan ek kredi riski, sektördeki mevcut faktoring şirketlerinin işleri, finansal durumları, faaliyet sonuçları ya da görünümleri üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

Halihazırda, Türkiye'de bulunan KOBİ'lerin ana işletme sermayesinin finansman kaynağı faktoringdir. Eğer, gelecekte, faktoringe alternatif başka fonlama kaynakları içeren yeni ürünler geliştirilirse ya da bankalar faktoring şirketleri tarafından fonlanan müşterilere kredi vermeye başlarsa faktoring sektörü bundan olumsuz etkilenecektir.

Ticari olarak makul koşullarda fonlamanın mevcut olmadığı durumda daha pahalı kaynakların kullanımı, ve iş hacminin düşmesi Şirket'in işleri, finansal durumu, faaliyet

