

Kullanım hakkı olan binalar (*)	23	6.112	5.881	4.081
Özel maliyetler	149	114	375	329
TOPLAM	4.027	8.278	19.308	15.444

Şirket'in bilançosundaki maddi olmayan duran varlıkları bilgisayar yazılımları ve yazılım lisans bedellerinden kaynaklanmaktadır.

Şirketin bilançosunda maddi olmayan duran varlıklar kaleminde sınıflandırılan tutarlar bilgisayar yazılımları ve yazılım lisanslarına ilişkin tutarlardan oluşmaktadır. Maddi olmayan varlıklar kalemi içerisinde Şirketin tescil edilen markaları ile ilgili bir bedel bulunmamaktadır.

31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihleri itibarıyla, Şirket'in maddi olmayan duran varlıklarının net tutarlarına ilişkin dağılım aşağıda yer alan tabloda detaylandırılmıştır.

	31.12.2022 (Bin TL)	31.12.2023 (Bin TL)	31.12.2024 (Bin TL)	30.06.2025 (Bin TL)
Bilgisayar yazılımları ve yazılım lisansları	1.856	997	1.053	867

Diğer aktifler 31.12.2022 tarihinde 182.856 Bin TL olup, 31.12.2023 tarihinde, 2022 yıl sonu verilerine kıyasla %4,16 artış ile 190.464 Bin TL, 31.12.2024 tarihinde, 2023 yıl sonu verilerine kıyasla %64,8'lik azalış ile 67.043 Bin TL olmuştur. 30.06.2025 tarihi itibarıyla diğer aktiflerin bakiyesi 59.020 Bin TL'dir. Diğer aktifler temel olarak peşin ödenmiş giderler, müşterilerden banka ve sigorta muameleleri vergisi (BSMV) alacakları oluşmaktadır. Diğer aktifler bakiyesi ilgili dönemlerde şirketin iş hacmine ve faktoring alacaklarının seyrine paralel şekilde seyr etmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihleri itibarıyla diğer aktiflerin detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2022		31 Aralık 2023		31 Aralık 2024		30 Haziran 2025	
(Bin TL)	TP	YP	TP	YP	TP	YP	TP	YP
Peşin ödenmiş giderler (*)	142.029	-	49.705	-	23.201	-	26.820	192
Dava ve mahkeme masrafları	650	-	650	-	-	-	-	-
BSMV alacakları (**)	40.106	1	139.987	-	43.059	-	28.705	-
Diğer aktifler	70	-	87	35	782	1	3.229	74
Toplam	182.855	1	190.429	35	67.042	1	58.754	266

(*)İlgili tutarın 4.454.000 TL'si Şirket tarafından bankalardan kullanılan nakdi kredilere verilen komisyonlardan, 500.000 TL'si, VakıfBank Spor Kulübü ile yapılan sponsorluk ve reklam sözleşmesinden, 3.402.000 TL'si personel özel sağlık sigortası ve araç kasko giderlerinden, 15.902.000 TL'si şirket tarafından bankalardan alınan teminat mektuplarına ait peşin ödenen komisyon ücretlerinden, 894.000 TL'si Finansal Kurumlar Birliği aidatları ve faktoring harçlarından, 26.000 TL'si gelecek aylara ait reklam giderlerinden, 1.642.000 TL'si şirket tarafından gerçekleştirilen bono ihracına ilişkin giderleri ve Borsa İstanbul Kotasyon giderlerinden oluşmaktadır.

(**) Şirket tarafından kullanılan faktoring işlemlerine ait müşterilere kesilen faiz, komisyon ve diğerleri ilişkin BSMV alacaklarından oluşmaktadır.

Şirket'in Bağımsız Denetim raporunda da detaylandırıldığı üzere ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı

VAKIFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Etiler Mah. Finans Var. 1. Kat
Ünvanı: VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Mersis No: 08220031197000117
www.vakifbank.com.tr

VAKIF FAZLILAMA A.Ş.
Etiler Mah. Finans Var. 1. Kat
Ünvanı: VAKIF FAZLILAMA A.Ş.
Mersis No: 08220031197000117
www.vakiffazlilama.com.tr

Doğrulama Kodu: a9bfe9bd-97cc-4055-ac28-aa3af0e64921
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerdeki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki finansal tablolara yansıtılmaktadır.

15 Temmuz 2023 tarihli ve 32249 Sayılı Resmi Gazete’de 7456 Sayılı 32 nci maddesi ile 5520 sayılı Kanunun “Kurumlar vergisi ve geçici vergi oranı” başlıklı 32 nci maddesinin birinci fıkrasında yapılan değişiklikle; bankalar, finansal kiralama, faktoring, finansman ve tasarruf finansman şirketleri, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisi oranının %30 olarak uygulanması hükme bağlanmıştır. Ertelenmiş vergi hesaplamasında gerçekleşmesi/kapanması beklenen geçici farklar için 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla %30, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla %30, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla %30 ve 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla %25 vergi oranı kullanılmıştır.

30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergiye konu olan birikmiş geçici farklar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, varlıkların gerçekleşmesi veya yükümlülüklerin yerine getirilmesi beklenen dönemlerdeki yürürlükte olan ve ilgili vergi oranları kullanılarak hazırlanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır.

Şirket’in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihleri itibarıyla finansal tablolara yansıtılan toplam geçici farklar ve bunlar üzerinden hesaplanmış ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri aşağıda sunulmuştur:

BİN TL	Toplam geçici farklar				Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kıdem tazminatı karşılığı	3.607	7.680	10.789	11.700	902	2.914	3.237	3.510
Emeklilik karşılığı	1.079	3.090	4.046	5.076	270	927	1.214	1.523
Amortisman	-	564	-	363	-	170	-	109
Genel Karşılık	-	-	53.450	53.450	-	-	16.033	16.015
TFRS16 gider farkı	-	198	1.358	301	-	59	467	90
Diğer	26	26	26	26	6	8	8	8
Ertelenmiş vergi varlıkları	4.712	11.558	69.669	70.916	1.178	3.468	20.901	21.275
Sermaye payı temsil eden menkul değerler	-	-	-	-	-	-	-	-
Değer artışı fonu	18.033	33.630	-	-	1.127	2.522	-	-
Amortisman	617	-	1.316	-	164	-	395	-
Diğer	96	-	-	-	34	-	-	-
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	18.786	33.630	1.316	-	1.315	2.522	395	-
Ertelenmiş vergi varlıkları (yükümlülükleri), net	-14.074	-22.072	68.353	70.916	-137	946	20.506	21.275

	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	30 Haziran 2025
Açılış bakiyesi	51.219	-137	946	20.506
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	-50.229	2.253	17.038	769
Özkaynak altında muhasebeleştirilen tutar	-1.127	-1.170	2.522	-
Toplam	-137	946	20.506	21.275

Şirket’in bilançosunda yer alan Cari Dönem Vergi Varlığı Kalemi, Şirket’in bankalardaki vadeli mevduatlarından elde ettiği faiz gelirlerine ilişkin stopajlardan oluşmakta olup 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihleri itibarıyla Cari Dönem Vergi Varlığı tutarları aşağıda listelenmiştir.

BİN TL	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	30 Haziran 2025
--------	----------------	----------------	----------------	-----------------

	51.219	-137	946	20.506
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	-50.229	2.253	17.038	769
Özkaynak altında muhasebeleştirilen tutar	-1.127	-1.170	2.522	-
Toplam	-137	946	20.506	21.275

Vadeli mevduat stopajları	203	1.487	-	-
Cari dönem vergi varlığı	203	1.487	-	-

Şirket'in bilançosunda yer alan Satış Amaçlı Varlıklar kaleminde yasal takipteki bir müşterisinin faktoring borçlarına mahsuben icradan satın aldığı bir gayrimenkul yer almakta olup 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihleri itibarıyla Satış Amaçlı Varlıklara ilişkin tutarlar aşağıda yer almaktadır.

Bin TL	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	30 Haziran 2025
Satış amaçlı varlıklar (*)	220	220	220	220
	220	220	220	220

(*) Şirket'in vadesinde ödeme yapmayan yasal takipteki bir müşterisinin faktoring borçlarına mahsuben yasal takip yoluyla icradan satın aldığı 220 Bin TL tutarındaki gayrimenkulden oluşmaktadır.

YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket faaliyetlerinin ve aktif büyüklüğünün yıllar itibarıyla yaklaşık %98,3'ünü oluşturan faktoring alacaklarını öz kaynakları, banka kredileri ve sermaye piyasası borçlarına araçları ile finanse etmektedir. Güçlü bir öz kaynağa sahip olan Şirket'in 30.06.2025 itibarıyla yurt içi ve yurt dışı olmak üzere muhtelif banka ve finans kurumları nezdinde ve Takasbank Para Piyasası'nda yaklaşık toplam 2,6 Milyar USD kredi limiti bulunmaktadır.

31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihleri itibarıyla, Şirket'in alınan krediler bakiyesinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2022		31 Aralık 2023		31 Aralık 2024		30 Haziran 2025	
Bin TL	TP	YP	TP	YP	TP	YP	TP	YP
Alınan krediler	19.237.832	921.157	29.777.159	3.223.474	21.807.314	6.334.532	19.801.521	6.340.790
Toplam	19.237.832	921.157	29.777.159	3.223.474	21.807.314	6.334.532	19.801.521	6.340.790

Bin TL	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	30 Haziran 2025
Kısa vadeli finansal borçlar				
Kısa vadeli teminatlı banka kredileri	1.977.930	6.026.317	4.782.774	10.551.083
Kısa vadeli teminatsız banka kredileri	17.856.163	26.783.079	22.895.813	14.477.207
Uzun vadeli teminatsız kredilerin kısa vadeli kısmı	65.238	178.208	463.259	1.114.021
Uzun vadeli finansal borçlar				
Uzun vadeli teminatsız banka kredileri	259.658	13.029	-	-
Toplam	20.158.989	33.000.633	28.141.846	26.142.311

Alınan krediler bakiyesi 31.12.2022 tarihinde 20.158.989 Bin TL olup, 31.12.2023 tarihinde, 2022 yıl sonu verilerine kıyasla %63,70 artışla 33.000.633 Bin TL olmuştur, 31.12.2024 tarihinde, 2023 yıl sonu verilerine kıyasla %14,72 azalışla 28.141.846 Bin TL olmuştur. 30.06.2025 tarihi itibarıyla banka kredilerinin bakiyesi %7,11 azalarak 26.142.311 Bin TL olmuştur. Şirket, aldığı kredilerin 30.06.2025 döneminde %80,74'ünü, 2024 yılında %85,57'sini, 2023 yılında %86,31'in ve 2022 yılında %87,64'ünü bankalardan ve İstanbul Takas ve Saklama Bankasından kullanmış olduğu krediler ile finanse etmiştir. 30.06.2025 itibarıyla Şirket'in toplam 16 adet Banka ve Finans Kurumundan kullanmış olduğu toplam 26.142.311 Bin TL'lik kredi bakiyesinin 7.894.465 Bin TL tutarındaki %30,20'ne isabet eden kredi bakiyesi Şirket'in hakim ortağı konumundaki

VAKIF BANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

Doğrulama Kodu: a9bfe9bd-97cc-4055-ac28-aa3af0e64921
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



VakıfBank'tan kullanılan kredilerden, toplam kredi bakiyesinin %40,36'na isabet eden 10.551.083 Bin TL tutarındaki kredi bakiyesi ise İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'den kullanılan kredilerden kaynaklanmaktadır. Şirket'in hakim ortağı VakıfBank'tan kullanmış olduğu krediler transfer fiyatlandırması mevzuatı çerçevesinde karşılaştırılabilir fiyat yöntemi esas alınarak kullanılmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin para birimi, faiz oranı aralığı, vade bazında detayı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Döviz Cinsi(Bin)^(*)	Faiz Oranı(%)	Vade	Döviz Tutarı	31 Aralık 2022
TL	%10,96 - %27,00	Haziran 2023	19.237.832	19.237.832
ABD Doları	%4,61 - %9,50	Kasım 2024	23.333	436.283
Avro	%1,74 - %8,90	Kasım 2024	24.323	484.874
Toplam				20.158.989

Döviz Cinsi(Bin)^(*)	Faiz Oranı(%)	Vade	Döviz Tutarı	31 Aralık 2023
TL	%35,00-%49,50	Haziran 2024	29.777.159	29.777.159
ABD Doları	%4,60-%10,25	Aralık 2024	37.893	1.115.512
Avro	%2,74-%9,30	Aralık 2024	64.713	2.107.962
Toplam				33.000.633

Döviz Cinsi(Bin)^(*)	Faiz Oranı(%)	Vade	Döviz Tutarı	31 Aralık 2024
TL	%43,00-%49,90	Mayıs 2025	21.807.314	21.807.314
ABD Doları	%6,75-%9,10	Aralık 2025	50.429	1.776.258
Avro	%4,42-%7,40	Aralık 2025	124.059	4.558.274
Toplam				28.141.846

Döviz Cinsi(Bin)^(*)	Faiz Oranı(%)	Vade	Döviz Tutarı	30 Haziran 2025
TL	%41,00 - 50,00	Aralık 2025	19.801.521	19.801.521
ABD Doları	%5,75 - 8,00	Marı 2026	33.154	1.317.598
Avro	%5,25 - 7,50	Şubat 2026	107.859	5.021.159
GBP	%6,95	Aralık 2025	37	2.033
Toplam				26.142.311

Şirket bilançosundaki ihraç edilen menkul kıymetler kalemi, Şirket'in zaman zaman finansman kaynaklarını ve pasif havuzunu çeşitlendirmek amacıyla ihraç ettiği borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Şirket tarafından etkin pasif yönetimi için alternatif finansman kaynağı olarak görülen borçlanma araçları ihraç, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından limit tahsisı yapılması ve piyasa koşullarına bağlı olarak borçlanma/ihraç maliyetlerinin uygun olması kaydıyla gerçekleştirilmektedir.

31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihleri itibarıyla ihraç edilen menkul kıymetler detayı aşağıdaki gibidir:

Bin TL	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	30 Haziran 2025
Bonolar	1.513.520	2.228.522	-	640.215

VAKIFBANK PERSONELİ
ÖZEL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

Dogrulama Kodu: a9bfe9bd-97cc-4055-ac28-aa3af0e64921
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Toplam 1.513.520 2.228.522 - 640.415

İhraç edilen menkul kıymetler defter değeri 31.12.2022 tarihinde 1.513.520 Bin TL olup, 31.12.2023 tarihinde, 2022 yıl sonu verilerine kıyasla %47,24'lük bir artışla 2.228.522 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 31.12.2024 tarihinde ihraç edilen menkul kıymetler bakiyesi bulunmamaktadır.

30.06.2025 bilanço tarihi itibarıyla Şirket tarafından yurtiçinde nitelikli yatırımcılara ihraç yoluyla 5 Şubat 2025 tarihinde ihraç edilen 289.990.000 TL ve 3 Haziran 2025 tarihinde ihraç edilen 332.000.000 TL nominal değerli, 2 adet faizli bonolar Borsa İstanbul Kesin Alım Satım Pazarında işlem görmektedir. İlgili Bonoya ait detaylı liste aşağıdaki gibidir.

ISIN	İhraç Tarihi	Vade	Vade	Nom. Tutar (Bin TL)	Defter Değeri (Bin TL)	Faiz Oranı
RVFAS82514	05/02/2025	04/08/2025	180	289.990	280.777	41%
RVFAS42518	03/06/2025	02/12/2025	182	432.000	359.638	49,5%
Toplam				721.990	640.415	

31.12.2023 tarihi itibarıyla ise; Şirket tarafından yurt içinde nitelikli yatırımcılara ihraç yoluyla iskontolu olarak ihraç edilen 2.334.150.000 TL nominal değerli, 10 adet faizli bonolara ait bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

ISIN	İhraç Tarihi	Vade	Vade	Nom. Tutar (Bin TL)	Defter Değeri (Bin TL)	Faiz Oranı
TRFVFAS22411	03/11/2023	01/02/2024	90	490.100	474.944	40%
TRFVFAS22429	10/11/2023	08/02/2024	90	175.000	168.366	40%
TRFVFAS22437	14/11/2023	12/02/2024	90	300.550	287.815	41%
TRFVFAS12412	17/11/2023	16/01/2024	60	375.000	369.081	41%
TRFVFAS22445	17/11/2023	15/02/2024	90	100.000	95.359	42%
TRFVFAS22452	22/11/2023	27/02/2024	97	224.500	211.112	43%
TRFVFAS22478	01/12/2023	27/02/2024	88	160.300	150.138	45%
TRFVFAS32428	05/12/2023	04/03/2024	90	219.050	203.583	46%
TRFVFAS32436	08/12/2023	04/03/2024	87	129.450	120.369	45%
TRFVFAS32444	12/12/2023	11/03/2024	90	160.200	147.755	45%
Toplam				2.334.150	2.228.522	

Şirket bilançosundaki faktoring borçları kalemi, faktoring müşterileri adına tahsil edilmiş olup henüz ilgili faktoring müşterileri hesabına yatırılmamış tutarları ifade etmektedir. Faktoring borçları 31.12.2022 tarihinde 5.468 Bin TL olup, 31.12.2023 tarihinde, 2022 yıl sonu verilerine kıyasla %98,35'lik azalışla, 90 Bin TL olmuştur, 31.12.2024 tarihinde, 2023 yıl sonu verilerine kıyasla %317'lik artışla, 376 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla faktoring borçları bakiyesi 10 Bin TL'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihleri itibarıyla karşılık bakiyelerinin detayı aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	30 Haziran 2025
Faktoring alacaklarına ilişkin ayrılan				
Genel karşılıklar	42.161	62.730	53.450	53.450
Kıdem tazminatı karşılığı	3.607	7.680	10.789	11.700
Kullanılmamış izin karşılığı	1.079	3.090	4.046	5.076

VAKIFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ

Doğrulama Kodu: a9bfe9bd-97cc-4055-ac28-aa3af0e64921
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Özkaynakların bakiyesi 5.279.474 Bin TL'dir. Şirket'in özkaynakları 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 30.06.2025 ara döneminde karların artırıcı etkisi ile 5.279.474 Bin TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in 11.08.2023 tarihli genel kurul kararıyla tamamı geçmiş yıl karlarından karşılanmak üzere 450.000.000 TL olan ödenmiş sermayesini 850.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Bu husus 18.08.2023 tarihinde ticaret sicil müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş olup, 18.08.2023 tarih ve 10896 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 hesap dönemleri ile 30 Haziran 2024 ve 30 Haziran 2025 ara hesap dönemlerine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş gelir tabloları aşağıda yer almaktadır.

GELİR TABLOSU (Bin TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Esas Faaliyet Gelirleri	2.429.221	8.670.672	12.809.590	6.918.423	4.926.193
Faktoring Gelirleri	2.429.221	8.670.672	12.809.590	6.918.423	4.926.193
Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler	2.407.827	7.506.217	12.787.765	6.907.139	4.920.119
Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar	21.394	1.164.455	21.825	11.284	6.074
Finansman Giderleri(-)	-1.692.690	-6.510.345	-10.455.033	-5.735.250	-3.563.914
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	-1.317.612	-5.006.217	-10.096.469	-5.467.643	-3.444.479
Kiralamaya İlişkin Faiz Giderleri	-243	-798	-4.207	-1.862	-2.146
İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Faizler	-161.062	-306.908	-105.628	-105.628	-52.717
Verilen Ücret ve Komisyonlar	-213.773	-1.196.422	-248.729	-160.117	-64.572
Brüt Kar/Zarar	736.531	2.160.327	2.354.557	1.183.173	1.362.279
Esas Faaliyet Giderleri(-)	-59.165	-133.733	-230.783	-89.465	-145.518
Personel Giderleri	-31.141	-68.722	-137.475	-66.213	-96.959
Kıdem Tazminatı Karşılığı Giderleri	-1.797	-4.073	-3.109	-1.358	-2.268
Genel İşletme Giderleri	-26.227	-60.938	-90.199	-21.894	-46.291
Brüt Faaliyet Kar/Zarar	677.366	2.026.594	2.123.774	1.093.708	1.216.761
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.286.478	1.857.587	1.945.553	762.742	2.298.926
Bankalardan Alınan Faizler	14.469	101.680	321.620	184.308	45.681
Türev Finansal İşlemler Karı	259.726	-	-	-	-
Kambiyo İşlemleri Karı	1.003.742	1.747.864	1.549.604	577.969	2.253.014
Diğer	8.541	8.043	74.329	465	231
Karşılık Giderleri	-7.440	-26.165	-79.615	-26.165	-
Özel Karşılıklar	-7.440	-26.165	-26.165	-26.165	-
Genel Karşılıklar	-	-	-53.450	-	-
Diğer Faaliyet Giderleri(-)	-1.233.939	-1.709.507	-1.549.037	-578.747	-2.256.025
Türev Finansal İşlemlerden Zarar	-	-	-	-	-
Kambiyo İşlemleri Zararı	-1.233.330	-1.707.496	-1.548.081	-577.959	-2.254.995
Diğer	-609	-2.011	-956	-788	-1.030
Net Faaliyet Kar/Zarar	722.465	2.148.509	2.440.675	1.251.538	1.259.662
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/Zarar	722.465	2.148.509	2.440.675	1.251.538	1.259.662
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı	-175.745	-643.773	-733.496	-376.096	-378.368
Cari Vergi Karşılığı	-125.516	-646.026	-750.535	-376.788	-379.137
Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi(-)	-50.229	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi(-)	-	2.253	17.039	692	769
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net Kar/Zarar	546.720	1.504.736	1.707.179	875.442	881.254
Dönem Karı/Zararı	546.720	1.504.736	1.707.179	875.442	881.254
Hisse Başına Kar/Zarar	0,6432	1,7703	2,0084	1,123	1,068

Şirketin finansal durum tablosuyla ilgili bazı karlılık oranları aşağıdaki gibidir.

VAKIF BANKA PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ

VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Büyükdere Mah. Dr. Adnan Kahraman Bulvarı
No: 18 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 27090
Mersis: 08050012709000000000000000000000

VAKIF PAZARLAMA ŞİRKETİ
Büyükdere Mah. Dr. Adnan Kahraman Bulvarı
No: 18 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 27090
Mersis: 08050012709000000000000000000000

Doğrulama Kodu: a9bfe9bd-97cc-4055-ac28-aa3af0e64921
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Rasyolar (%)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025	2022-2023 Değişim %	2023-2024 Değişim %	06/2024- 06/2025 Değişim %
Vergi Öncesi Kâr (Zarar)/Aktifler Ortalaması	7,06	8,12	8,02	7,78	9,34	15,09	-1,33	20,03
Dönem Net Kârı (Zararı)/Aktifler Ortalaması	5,34	5,69	5,61	5,44	6,53	6,52	-1,46	20,05
Dönem Net Kârı (Zararı)/Toplam Özkaynaklar Ortalaması	66,81	78,98	47,58	55,84	35,97	18,22	-66,01	-35,59
Vergi Öncesi Kâr (Zararı)/Toplam Özkaynaklar Ortalaması	88,29	112,77	68,02	79,82	51,41	27,73	-65,79	-35,60

Şirket'in 30 Haziran 2025, 30 Haziran 2024, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla esas faaliyet gelirlerinin detayları aşağıdaki gibidir:

Şirket'in esas faaliyet gelirleri, faktoring alacaklarından alınan faizlerden ve faktoring alacaklarından alınan ücret ve komisyonlardan oluşmaktadır. 31.12.2022 tarihinde 2.429.221 Bin TL olan esas faaliyet gelirleri, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %256,9 artarak 8.670.672 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %47,73 artarak 12.809.590 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyet gelirleri, 30.06.2025 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %28,80 azalarak 4.926.193 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyet gelirleri 2021 yılında Covid-19 pandemisinin negatif etkilerinin azalması, son iki yıldır yaşanan enflasyonist koşullar sebebiyle fiyatlardaki yükselişlerin faktoring şirketlerinin işlem hacimlerinde yarattığı artış ve buna bağlı olarak faktoring alacaklarındaki büyüme ve faiz oranlarındaki artışın etkisi ile büyüme göstermiştir. Merkez Bankası tarafından makro ihtiyati tedbirler kapsamında faktoring şirketlerinden aktif büyüklüğü 1 Milyar TL'sını aşan faktoring şirketlerine, 31.12.2022 tarihinden başlamak üzere faktoring alacakları için belirlenen referans faiz oranının 2,7 katını geçen işlemlere menkul kıymet tesisi uygulaması zorunluluğu getirilmiş ve söz konusu uygulama 27 Ekim 2023 tarihine kadar devam ettirilmiştir. Makro ihtiyati tedbirler kapsamında faktoring şirketlerine uyguladıkları faiz oranları üzerinden menkul kıymet tesisi zorunluluğu getirilirken faktoring şirketlerinin işlemlerden aldıkları komisyon ve ücretlere ilişkin herhangi bir sınırlama getirilmemiştir. Bu nedenle faktoring şirketleri söz konusu uygulama kapsamında faktoring alacakları için uyguladıkları faiz oranlarının Merkez Bankası tarafından belirlenen referans faiz oranını aşan kısımlarını işlemlerdeki komisyon oranlarına yansıtmışlar ve sektörün 2023 yılı komisyon gelirleri bu sebepten dolayı önceki yıllara göre büyük bir artış göstermiştir. BDDK tarafından yayınlanan Türkiye faktoring sektörü konsolide verilerine

VAKIFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
KİMLİKLERİ VAKFI

Doğrulama Kodu: a9bfe9bd-97cc-4055-ac28-aa3af0e64921
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

göre aktif büyüklük ve faktoring alacak bakiyesi bakımından sektörün önde gelen şirketlerinden biri olan Vakıf Faktoring'in işlem hacmindeki büyümeyle birlikte son iki yıldır yaşanan enflasyonist koşullar ve faizlerin yükselmesiyle Şirket'in faiz gelirleri 2022 yılında %213, 2023 yılında %211,7 artış göstermiştir. Şirketin faiz gelirleri 31.12.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %70,36 artmıştır. Şirket'in faiz gelirleri 30.06.2025 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %28,80 azalarak 4.926.193 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in komisyon gelirleri ise 2022 yılında %661 artarken, 2023 yılında faktoring alacaklarına uygulanan faiz oranının referans faiz oranının 2,7 katını aşan kısımlarının menkul kıymet tesisi zorunluluğu sebebiyle komisyonlara yansıtılması nedeniyle %5.342,9 oranında artmıştır. Makro ihtiyati tedbirler kapsamında getirilen menkul kıymet tesisi zorunluluğu uygulaması 27 Ekim 2023 tarihinde yürürlükten kaldırılmış olup Şirket'in komisyon gelirleri 31.12.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %98,16 azalmıştır. Şirket'in komisyon gelirleri 30.06.2025 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %46,17 azalarak 6.074 Bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 30 Haziran 2025, 30 Haziran 2024, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla finansman giderlerinin detayları aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	1 Ocak – 30 Haziran 2025	1 Ocak – 30 Haziran 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023	1 Ocak – 31 Aralık 2022
Kullanılan kredilere verilen faizler	3.444.479	5.467.643	10.096.469	5.006.217	1.317.612
İhraç edilen menkul kıymetlere verilen faizler	52.717	105.628	105.628	306.908	161.062
Verilen ücretler ve komisyonlar	64.572	160.117	248.729	1.196.422	213.773
Kiralama işlemlerine ilişkin faiz giderleri	2.146	1.862	4.207	798	243
Toplam	3.563.914	5.735.250	10.455.033	6.510.345	1.692.690

Finansman giderleri kullanılan kredilere verilen faizler, kiralama işlemlerine ilişkin faiz giderleri, ihraç edilen menkul kıymetlere verilen faizler ve verilen ücret ve komisyonlardan oluşmaktadır. Şirket'in bankalardan kullanmış olduğu kredi bakiyesi ve ihraç edilen menkul kıymet bakiyesi faktoring alacaklarındaki değişimle paralellik göstermektedir. 31.12.2022 tarihinde 1.692.690 Bin TL olan finansman gideri, 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %284,6 oranında artarak 6.510.345 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman giderleri, 31.12.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %60,6 artarak 10.455.033 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman giderleri 30.06.2025 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %37,86 azalarak 3.563.914 Bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 30 Haziran 2025, 30 Haziran 2024, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla esas faaliyet giderlerinin detayları aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	1 Ocak – 30 Haziran 2025	1 Ocak – 30 Haziran 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023	1 Ocak – 31 Aralık 2022
Personel giderleri	96.959	66.213	137.475	68.722	31.141
Amortisman ve itfa giderleri	6.107	3.927	9.354	4.449	2.865
Vergi, resim ve harçlar	1.937	789	12.870	7.666	1.738
Temizlik giderleri	3.803	2.611	5.542	2.483	1.022
Danışmanlık giderleri	6.187	2.728	7.586	2.979	538
Dava takip giderleri	247	657	929	2.246	305
Bilgi işlem gideri	6.294	3.524	10.635	4.961	1.248
Reklam giderleri	11.733	1.094	27.850	17.000	14.248
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	2.268	1.358	3.109	4.073	1.797
Araç kiralama ve diğer sair giderleri	608	604	1.316	105	53
Bağış ve Yardımlar	-	-	-	10.538	305

Merkez Ofis giderleri (güvenlik, bakım, elektrik vb.)	5.434	3.421	6.990	1.517	1.408
TBB Risk merkezi ve KKB hizmet alımı	2.064	1.183	2.984	888	493
Diğer giderler	1.877	1.356	4.143	6.106	2.256
Toplam	145.518	89.465	230.783	133.733	59.165

(*) Diğer giderler kalemi ısıtma, aydınlatma, haberleşme, aidat ve bakım onarım, kütüphane ve matbaa giderleri vs. harcamalardan oluşmaktadır.

Şirket'in esas faaliyet giderleri personel giderleri, kıdem tazminatı karşılığı gideri ve genel işletme giderleri kalemlerinden oluşmaktadır. 2022 yılında 59.165 Bin TL olan esas faaliyet gideri, 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %126,03 oranında artarak 133.733 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyet giderleri, 31.12.2024 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %72,57 artarak 230.783 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyet giderleri 30.06.2025 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %62,65 oranında artarak 145.518 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket tarafından ülkemizde yaşanan 6 Şubat 2023 deprem felaketinin yarattığı olumsuz etkilerin giderilmesi ve afetzedelerin ihtiyaçlarının karşılanmasını teminen 2023 yılı içerisinde vergi ve yasal yükümlülükler dahil toplam 10.538 Bin TL bağış ve yardım harcaması yapılmış olup söz konusu bağış harcaması Şirket'in 11.08.2023 tarihli Olağan Genel Kurulunda kabul edilmiştir. Yıllar itibarıyla Şirket'in personel giderlerindeki artış temel olarak yaşanan enflasyonist koşullar sebebiyle personel ücretlerine yapılan zamlardan ve personel sayısında meydana gelen artışlardan kaynaklanmıştır. Şirket'in genel yönetim giderleri temel olarak ofis kirası ve genel müdürlük hizmet binası giderleri, sigorta, ulaşım, gibi kalemlerden oluşmakta olup 2022-2024 yılları ve 30.06.2025 ara dönemindeki artışlar ilgili hizmetlerin fiyat seviyelerinde meydana gelen artışlardan kaynaklanmaktadır. Ayrıca BDDK tarafından yayınlanan verilere göre Şirket sahip olduğu aktif büyüklük, faktoring alacakları ve elde ettiği net karlar bakımından sektörde önde gelen kuruluşlardan biri haline gelmiş olup Vakıf Faktoring'in kurumsal kimliğinin pazar ve müşteriler üzerindeki olumlu etkisini artırmak ve devam ettirmek, marka değerinin ve imajının varlığını pekiştirmek amacıyla yıllar itibarıyla reklam ve tanıtım harcamalarına daha fazla bütçe ayrılmış olup bu kapsamda Şirket'in reklam giderlerinde artış olmuştur.

Şirket'in 30 Haziran 2025, 30 Haziran 2024, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla diğer faaliyet gelirleri ve giderlerinin net tutarları aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	1 Ocak – 30 Haziran 2025	1 Ocak – 30 Haziran 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023	1 Ocak – 31 Aralık 2022
Kambiyo işlemleri karı/zararı, net	(1.981)	10	1.523	40.368	(229.588)
Bankalardan alınan faizler	45.681	184.308	321.620	101.680	14.469
Türev finansal işlemlerden kâr/zarar, net	-	-	-	-	259.726
Diğer, net ⁽¹⁾	(799)	(323)	73.373	6.032	7.932
Toplam	42.901	183.995	396.516	148.080	52.539

(*) 30 Haziran 2025, 30 Haziran 2024, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla sırasıyla ilgili bakiyenin 231 Bin TL, 465 Bin TL, 74.236 Bin TL, 5.619 Bin TL, 7.088 Bin TL'lik kısmı önceki özel veya genel karşılık ayrılmış olan faktoring alacaklarından cari dönemde yapılan tahsilatlardan oluşmaktadır.

Doğrulama Kodu: a9bfe9bd-97cc-4055-ac28-aa3af0e64921
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Toplam vergi gideri (-) (378.368) (376.096) (733.496) (643.773) (175.745)

(*)15 Temmuz 2023 tarihli ve 32249 Sayılı Resmi Gazete'de 7456 Sayılı 32 nci maddesi ile 5520 sayılı Kanunun "Kurumlar vergisi ve geçici vergi oranı" başlıklı 32 nci maddesinin birinci fıkrasında yapılan değişiklikte; bankalar, finansal kiralama, faktoring, finansman ve tasarruf finansman şirketleri, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetimi şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisi oranının %30 olarak uygulanması hükmüne bağlanmıştır. 31 Aralık 2022 tarihinde %25 olarak uygulanmıştır.

Şirket'in karlılık performansına bakıldığında ise; Şirket'in 31.12.2022'de 546.720 Bin TL seviyesinde olan net dönem karı, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıla göre %175,23 oranında artarak 1.504.736 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde, 31.12.2023'ye göre %13,45 oranında artan net dönem karı ise 1.707.179 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net dönem karı 30.06.2025 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,67 oranında artarak 881.294 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılından itibaren piyasalarda meydana gelen canlanma ve iş hacmindeki artış ile birlikte Şirket'in dönem net karında artış görülmektedir. Bunun yanı sıra finansal sektörde yapılan yasal düzenlemeler gereği selektif kredi uygulamalarıyla birlikte krediye erişimin güçleşmesi, yaşanan enflasyonist koşullar ile birlikte faizlerin yükselmesi nedeniyle oluşan risk algısı uygulanan faiz marjlarında artışa sebep olmuş dolayısıyla faaliyetlerini büyük ölçüde banka kredileri ve sermaye piyasası borçlanma araçları ile finanse eden faktoring şirketlerinin müşterilerine uyguladıkları faiz marjları artmış tüm finansal sektörde olduğu gibi faktoring şirketlerinin de karlılığında önemli artışlar meydana gelmiştir.

Vakıf Faktoring 2022 yılında elde ettiği 546,7 milyon TL ve 2023 yılında elde ettiği 1,5 milyar TL net kar ile BDDK internet sitesinden (Kaynak: <https://www.bddk.org.tr/BdrUyg>) erişilebilen diğer faktoring şirketlerinin ilgili dönemlerdeki bağımsız denetim raporlarında yer alan solo finansal tabloları baz alındığında faktoring sektöründe 2022 ve 2023 yıllarında en yüksek net kar elde eden şirket sıralamasında da birinci sırada yer almıştır.

Vakıf Faktoring'in 31.12.2024 hesap döneminde elde ettiği 1,7 milyar TL net kar ve sektör ortalamasının çok altında kalan %0,30 takibe dönüşüm oranı ile sürdürülebilir karlılık konusundaki başarılı performansını devam ettirmiştir. 30.06.2025 ara döneminde elde ettiği 881 milyon TL net kar ve sektör ortalamasının çok altında kalan %0,31 takibe dönüşüm oranı ile sürdürülebilir karlılık konusundaki başarılı performansını devam ettirmiştir.

Şirket'in karlılığındaki artış karlılık oranlarına yansımış olup özkaynak karlılık oranı 31.12.2022 itibariyle %66,81, 31.12.2023 itibariyle %78,98, 31.12.2024 itibariyle %47,58 ve 30.06.2025 itibariyle %35,97 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in aktif karlılık oranı 31.12.2022 itibariyle %5,34, 31.12.2023 itibariyle %5,69, 31.12.2024 itibariyle %5,61 ve 30.06.2025 itibariyle %6,53 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 dönemlerine ve 30.06.2025 ara dönemine ilişkin karlılık oranları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Rasyolar (%)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Vergi Öncesi Kâr (Zararı)/Aktifler Ortalaması	7,06	8,12	8,02	9,34
Dönem Net Kârı (Zararı)/Aktifler Ortalaması	5,34	5,69	5,61	6,53
Dönem Net Kârı (Zararı)/Toplam Özkaynaklar Ortalaması	66,81	78,98	47,58	35,97
Vergi Öncesi Kâr (Zararı)/Toplam Özkaynaklar Ortalaması	88,29	112,77	68,02	31,44

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

VAKIFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

T. VAKIFLAR BANKASI A.Ş.
Finansal ve İşletme Genel Müdürlüğü
Unvanı: Müdür
Mersis No: 0922003497000017
www.vakifbank.com.tr

VAKIF PAZARLAMA TAN. Şİ.
İstanbul Mah. Dr. Adnan Özüdoğru Cad. No: 1
Kat: 2
T.C. 0216 285 94 50
Tic. Sic. No: 0922003497000017
www.vakifpazarlama.com.tr



31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 30 Haziran 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş esas faaliyet gelirlerinin detayları aşağıdaki gibidir:

FAKTÖRİNG GELİRLERİ	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024		30.06.2024		30.06.2025	
	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%	Bin TL	%
Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler	2.407.827	99,1	7.506.217	86,6	12.787.765	99,8	6.907.139	99,8	4.920.119	99,9
İskontolu	1.238.374	51	3.930.828	45,3	6.340.866	49,5	3.870.265	55,9	2.120.756	43,1
Diğer	1.169.453	48,1	3.575.389	41,2	6.446.899	50,3	3.036.874	43,9	2.799.363	56,8
Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar	21.394	0,9	1.164.455	13,4	21.825	0,2	11.284	0,2	6.074	0,1
İskontolu	5.971	0,2	671.965	7,7	14.382	0,1	7.808	0,1	3.676	0,1
Diğer	15.423	0,6	492.490	5,7	7.443	0,1	3.476	0,1	2.398	0,0
Toplam	2.429.221	100	8.670.672	100	12.809.590	100	6.918.423	100	4.926.193	100

Şirket'in esas faaliyet gelirleri, Covid-19 pandemisinin negatif etkilerinin azalması, son iki yıldır yaşanan enflasyonist koşullar sebebiyle fiyatlardaki ve faiz oranlarındaki yükselişlerin faktoring şirketlerinin işlem hacimlerinde yarattığı artış ve buna bağlı olarak faktoring alacaklarındaki büyüme ile artış göstermiştir.

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

İs bu izahnamenin 5. bölümünde yer alan riskler saklı kalmak üzere Şirket'in faaliyetlerini doğrudan ya da dolaylı olarak etkilemiş ve etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalara aşağıda yer verilmiştir,

Makroekonomik koşullar

Şirket'in faaliyet performansı ve karlılığı, makroekonomik koşullardan, özellikle de gayri safi yurt içi hasıla büyüme oranı, yatırım büyüme oranı, enflasyon oranı, kredilerin büyüme oranı, bütçe açığı ve işsizlik oranından etkilenebilmektedir.

Parasal politikalar

Şirket'in temel gelir kaynağı, müşterilerinden fatura karşılığı devraldığı alacaklardır. Dolayısıyla bu alacakların vadesi geldiğinde tam ve zamanında tahsil edilememesi, Şirket'in nakit akışını, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilecektir. Şirket'in alacaklarını tahsil edememesinin başlıca sebepleri arasında, müşterilerin ve/veya finansman için temlik alınan fatura ve/veya kambiyo senedi borçlularının mali yapılarının bozulması, temlik alınan faturalarla birlikte ödeme aracı olarak alınan kambiyo senetlerinin karşılıksız çıkması veya protesto olması, müşteri ve borçluların kredi değerliliklerini yitirmesi ve temerrüt haline düşmeleri, müşterilerin ve/veya borçluların konkordato ve iflas gibi alacakların tahsilini geciktirici veya engelleyici süreçlerin içine girmesi yer almaktadır. Türkiye'de 2023 yılının 2. yarısı itibarıyla parasal sıkılaştırma politikalarının uygulanması ve buna bağlı olarak faiz oranlarının yükseltilmesi, ekonomide yavaşlama ile borçları ödemekte zorlanan firmaların ve özellikle KOBİ'lerin sayısındaki artış Şirket'i doğrudan etkileyebilir.

VAKIFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

T. VAKIFLAR BANKASI T.A.Ş.
Mersis No: 082300349700017
www.vakifbank.com.tr

VAKIF PAZARLAMA SAN. VE TİC. A.Ş.
Mersis No: 082300349700017
www.vakifpazarlama.com.tr



Doğrudan ve Dolaylı Kur Riski

Yabancı para riski, herhangi bir finansal aracının değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir.

Şirket müşterilere sağladığı yabancı para faktoring finansmanları için veya likit döviz aktif varlığını artırmak amacıyla döviz pozisyonunu açabilir ve bu işlemlerden kaynaklanan kur riskini doğrudan üzerine alabilir. Şirket'in aktif ve pasifleri arasında yabancı para döviz pozisyonunu açarak yapabileceği bu tür işlemler nedeniyle kur riskini doğrudan üzerine alması döviz dalgalanmalarının ve kur şoklarının yaşanması sebebiyle Şirket'i kur farkı zararına uğratabilecektir.

Ayrıca, Şirket aktif ve pasiflerindeki döviz pozisyonunu koruyarak doğrudan kur riskini üzerine almasa bile Şirket müşterilerinin finansal durumu ve nakit akışları döviz kurlarındaki dalgalanmalardan ciddi ölçüde etkilenebilmektedir. Bu durum Şirket'i de dolaylı olarak kur riskine maruz bırakabilmektedir.

Faiz Oranı Riski

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

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

Aynı zamanda, Şirket'in faiz kazanan aktifleri ile faiz barındıran pasifleri arasındaki vade farklılıkları, Şirket'i, farklı zamanda yeniden fiyatlamadan kaynaklanan bir faiz oranı riski ile karşı karşıya bırakmaktadır. Şirket, bu riskleri minimize etmek için faktoring alacaklarının vadeleri ile kullanılan kredilerin faiz oranları ve türleri arasında uyum sağlanması için azami özeni göstermektedir. Ayrıca, Şirket kullandığı kredilere ilave olarak, alternatif finansman yöntemi olarak finansman bonusu ihracı yaparak da faiz riskini yönetmeyi amaçlamaktadır. Bununla beraber, söz konusu faiz riskinin mevcut risk politikaları çerçevesinde bertaraf edilmemesi halinde Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları bu durumdan olumsuz etkilenebilecektir. Aşağıdaki tabloda 2022 yılından işbu İzahname tarihine kadar TCMB tarafından politika faizinde değişiklik kararı alınan basın duyurusu tarihi ve açıklanan politika faizi oranı paylaşılmıştır.

Faiz Oranı Basın Duyurusu Tarihi	Açıklanan Politika Faizi
11.09.2025	40,50%
24.07.2025	43,00%
19.06.2025	46,00%
17.04.2025	46,00%
06.03.2025	42,50%
23.01.2025	45,00%
26.12.2024	47,50%
21.03.2024	50,00%
25.01.2024	45,00%
21.12.2023	42,50%
23.11.2023	40,00%
26.10.2023	35,00%
21.09.2023	30,00%
24.08.2023	25,00%



VAKIFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

Finan. Kent Mah. Finans. Cad. No:40/1

34090 KATILIMCI İSTANBUL ŞİŞLİ 34764

MERSİS No:08250034970000171

www.vakifbank.com.tr

VAKIF PAZARLAMA A.Ş.

İnkilap San. Öt. Adnan B. Cad. No:10 Kat:1

Akmerkezi Kat:10 Kat:10 Kat:10 Kat:10

Tel: 0212 285 94 50 İnternet: www.vakifpazlama.com.tr

Bogazici Kurumları Sicil No: 292201

www.vakifpazlama.com.tr

Dogrulama Kodu: a9bfe9bd-97cc-4055-ac28-aa3af0e64921

https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

20.07.2023	17,50%
22.06.2023	15,00%
23.02.2023	8,50%
24.11.2022	9,00%
20.10.2022	10,50%
22.09.2022	12,00%
18.08.2022	13,00%

Sektörel Yoğunlaşma Riski

Şirket, ağırlıklı olarak kredi değerliliği ve bilinirliği yüksek düzeydeki Kurumsal nitelikteki müşterilere faktoring hizmeti vermektedir. Belirli sektörlerde faaliyet gösteren kurumsal nitelikteki müşterilerin Şirketin faktoring alacak tutarı üzerindeki payının yüksek olması müşteri ve sektör bazında risk yoğunlaşmasına ve dolayısıyla söz konusu müşteriler her ne kadar kredi değerliliği yüksek firmalar olsa dahi söz konusu sektör ve müşterilerde yaşanabilecek olumsuzluklar Şirket için ciddi finansal kayıplara neden olabilecektir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket, yıllar itibariye aktiflerinin yaklaşık %98'ini oluşturan faktoring alacaklarını ağırlıklı olarak öz kaynakları, banka kredileri, Takasbank'tan sağlanan krediler ve borçlanma araçları(bono/tahvil) ile finanse etmekte olup mümkün olabildiğince finansman kaynaklarını çeşitlendirmeye çalışmakta ve faktoring alacaklarının vadesi ile uyumlu yabancı kaynak kullanımına azami özen göstererek likidite riskine yönelik sürekli olarak izleme ve değerlendirme çalışmaları yapmaktadır. Şirket'in 30 Haziran 2025 tarihi itibariyle borçluluk durumu aşağıda yer almaktadır.

Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	27.027.975
Garantili	0
Teminatlı	10.551.083
Garantisiz/Teminatsız	16.476.892
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	70.226
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	70.226
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	27.098.201
Özkaynaklar	5.279.474
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	850.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	
Yasal yedekler	
Olağanüstü Yedekler	

VAKİFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

T. VAKİFLAR BANKASI T.A.Ş.
Finansman Mah. Finans Cad. No:10
Etiler Kat:10 KAT:10 Kat:10 Kat:10
Mersis No:092300349700017
www.vakifbank.com.tr

VAKİF PAZARLAMA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnönü Mah. Dr. Zeynep Hanım Caddesi
A Blok Kat:10 Kat:10 Kat:10 Kat:10
Tel: 0216 285 00 50
Bogaziçi Kurumlar V.A.Ş. 000 3650
Tic. Sic. No: 092300349700017
www.vakifpazarlari.com.tr

Doğrulama Kodu: a9bfe9bd-97cc-4055-ac28-aa3af0e64921
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Dönem Net Kar veya Zararı	881.294
TOPLAM KAYNAKLAR	32.377.675
Net Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)
A. Nakit	1
B. Nakit Benzerleri	384.597
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	384.598
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	31.839.448
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	25.028.290
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	1.114.021
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	655.538
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	26.797.849
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-5.426.197
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	0
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-5.426.197

II. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

II.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihlerinde sona eren mali dönemlerde sırasıyla fon kaynaklarının dağılımı ve özkaynakları aşağıda sunulmuştur.

Şirket, işbu izahname tarihi itibarıyla, gereksinimlerini karşılayabilecek kaynaklara sahiptir. Şirketin güçlü bir finansal yapısı bulunmaktadır. Güçlü bir özkaynak yapısına sahip olunmasının yanında hali hazırda ulusal ve uluslararası banka ve finans kurumlarında ve İstanbul Takas ve Saklama Bankası nezdinde şirket lehine tesis edilmiş yaklaşık toplam 2,6 Milyar USD kredi limiti bulunmaktadır. Şirket Banka kredileri dışında alternatif finansman kaynaklarını da kullanmakta ve bu çerçevede Sermaye Piyasası Kurulu'ndan almış olduğu limitler çerçevesinde yurt içinde nitelikli yatırımcılara bono ihraç ederek alternatif finansman yöntemlerini etkin bir şekilde değerlendirmektedir.

30 Haziran 2025 itibarıyla Şirket'in alınan krediler bakiyesinin toplam yükümlülükler oranı %80,74 ve toplam özkaynaklar bakiyesinin toplam yükümlülükler oranı %16,31'dir.

Yabancı Kaynaklar (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Alınan Krediler	20.158.989	33.000.633	28.141.846	26.142.111
Faktoring Borçları	5.468	90	376	10
Kiralama İşlemlerinden Doğan Borçlar (Net)	890	6.497	17.994	1.111
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	1.513.520	2.228.522	-	640.415

VAKIFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Finansal Kurumlar
İstanbul
Mersis: 0822003497000017

VAKIF PAZARLAMA SAN. TİC. A.Ş.
İngilizce: Vakıf Pazarlama San. Tic. A.Ş.
Tic. Sic. No: 292200
Vakıf Pazarlama San. Tic. A.Ş.
İstanbul
Tic. Sic. No: 292200
Vakıf Pazarlama San. Tic. A.Ş.
İstanbul
Tic. Sic. No: 292200

Doğrulama Kodu: a9bfe9bd-97cc-4055-ac28-aa3af0e64921
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Karşılıklar	46.847	73.500	68.285	70.226
Cari Vergi Borcu	96.482	231.124	258.406	225.673
Ertelenmiş Vergi Borcu	137	-	-	-
Diğer Yükümlülükler	25.011	22.162	10.808	4.453

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

		Bağımsız Denetimden Geçmiş (Bin TL) 1 Ocak-30 Haziran 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Bin TL) 1 Ocak-30 Haziran 2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Bin TL) 1 Ocak-31 Aralık 2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Bin TL) 1 Ocak-31 Aralık 2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Bin TL) 1 Ocak-31 Aralık 2022
A.	ESAS FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI					
1.1	Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kuru	490.067	2.203.262	1.115.003	1.881.309	263.233
1.1.1	Alınan Faizler/Faktoring Gelirleri	4.622.148	6.793.144	12.952.560	6.814.870	2.226.469
1.1.2	Ödenen faizler/Kiralamalı Giderler	(3.617.110)	(4.207.487)	(10.948.614)	(5.474.956)	(1.588.750)
1.1.3	Alınan Temettüleri	-	-	-	-	-
1.1.4	Alınan Ücret ve Komisyonlar	6.074	11.284	21.825	1.164.455	21.394
1.1.5	Ekle Edilen Diğer Kazançlar	-	-	-	-	-
1.1.6	Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Yakıptaki Alacaklardan Tahsilatları	213	465	1.264	(5.619)	(7.088)
1.1.7	Personel ve Hizmet Tutarak İstenlere Yapılan Nakit Ödemeleri	(96.959)	(66.713)	(137.475)	(68.722)	(76.141)
1.1.8	Ödenen Vergiler	(388.758)	(326.100)	(722.637)	(539.203)	(116.124)
1.1.9	Diğer	(35.579)	(5.851)	(51.920)	(9.516)	(241.527)
1.2	Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim	(1.452.033)	(1.852.227)	(1.420.185)	(2.181.983)	(872.395)
1.2.1	Faktoring Alacaklarındaki Net (Artış) Azalış	928.345	(1.332.376)	5.197.100	(14.097.533)	(15.425.263)
1.2.2	Finansman Kredilerindeki Net (Artış) Azalış	-	-	-	-	-
1.2.3	Kiralamalı İşlemlerinden Alacakları Net Artış (Azalış)	-	-	-	-	-
1.2.4	Tasarruf Finansman Alacaklarındaki Net (Artış) Azalış	-	-	-	-	-
1.2.5	Diğer Varlıklarda Net (Artış) Azalış	(1.325)	48.497	39.016	(12.139)	(138.698)
1.2.6	Faktoring Borçlarındaki Net Artış (Azalış)	(366)	2.052	286	(5.378)	(1.341)
1.2.7	Tasarruf Finansman Borçlarındaki Net (Artış) Azalış	-	-	-	-	-
1.2.8	Kiralamalı İşlemlerinden Borçlarındaki Net Artış (Azalış)	(2.831)	10.746	11.497	5.607	(1.471)
1.2.9	Alınan Kurşilerdeki Net Artış (Azalış)	(1.946.339)	(556.218)	(6.699.356)	11.909.592	(2.052.768)
1.2.10	Vadesi Gelmiş Borçlarda Net Artış (Azalış)	-	-	-	-	-
1.2.11	Diğer Borçlarda Net Artış (Azalış)	(29.467)	(24.923)	(18.728)	18.568	(2.382)
1.	Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı	(561.966)	351.035	(305.182)	(300.674)	(649.164)
B.	YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI					
2.1	İştirak Edilen İşletmeler, Bağlı Ortaklık ve	-	-	-	-	-

T. VAKIFLAR BANKASI
Finansiyel Mah. Finansiyel Cad. No
Umraniyeh - 34099/İSTANBUL/SİĞİRCI
Mersis No:0923004975000
www.vakiflarbankasi.com.tr

Doğrulama Kodu: a9bfe9bd-97cc-4055-ac28-aa3af0e64921
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



VAKİF FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
İktisadiyyat D. Adnan Menderes Caddesi
No: 7/A İç Kat No: 9 34768
Ünvanı: Yatırımcı / YATIRIMCI

YAKIF FACTORING A.S.
 İsmail Paşa Caddesi, Etiler, Beşiktaş / İstanbul
 Tic. Sic. No: 270900
 Mersis No: 0932 0000 100 0019

VAKIFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

T. VAKIFLAR BANKASI T. A. Ş.
Finans. Men. Mah. Finans. Bld. No:40/1
Çankaya/ANKARA SİCİL NO:2722
Mersis No:0822000497000017

YAKIF PAZARLAMA SAN. VE TİC. A.Ş.
İnönü Mah. 3. cad. no: 10/1 Kat: 3
Akvaya - 06100 Ankara - Türkiye
Tel: 0312 785 54 50 info@yakifpazarlama.com.tr
Bogaziçi Kurumu
Tic Sic No: 270900
06600
2

	Birlikte Kontrol Edilen Ortaklıklar (iş Ortaklıkları)				
1.2	Elden Çıkarılan İştirakler, Bileti Ortaklık ve				
2.3	Büldüde Kontrol Edilen Ortaklıklar (iş Ortaklıkları)	(2.115)	(13.867)	(5.419)	(8.679)
2.4	Satın Alınan Menkul ve Gayrimenkuller	330	-	-	826
2.5	Elden Çıkarılan Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı				
2.6	Getire Yansıtılan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
2.7	Elden Çıkarılan Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı				
2.8	Getire Yansıtılan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
2.9	Satın Alınan İfa Edilmiş Maliyetiyle Ölçülen Finansal Varlıklar	-	-	-	-
2.10	Diğer	-	-	-	-
II.	Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı	(1.985)	(13.367)	(5.419)	(7.253)
C.	FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI				
3.1	Krediler ve İhrac Edilen Menkul Değerlerden Sağlanan Nakit	640.415	-	105.628	2.125.185
3.2	Krediler ve İhrac Edilen Menkul Değerlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı	-	(105.628)	-	(1.513.520)
3.3	İhrac Edilen Senyave Araçları	-	-	-	-
3.4	Temettü Ödemeleri	-	-	-	-
3.5	Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler	-	-	-	-
3.6	Diğer	-	-	-	-
III.	Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan/(Kullanılan) Net Nakit	640.415	(105.628)	105.628	611.665
IV.	Döviz Kurundaki Değişimle Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi	1.093	1.768	2.433	30.371
V.	Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklarındaki Net Artış/(Azalış)	77.657	233.308	(202.540)	334.109
VI.	Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	306.476	509.016	509.016	174.907
VII.	Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	384.133	742.324	306.476	509.016

Nakit ve nakde cıdeğer varlıklardaki net artış /azalış, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 30 Haziran 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihlerinde sona eren mali dönemler itibarıyla sırasıyla, 79.610 Bin TL, 334.109 Bin TL, -202.540 Bin TL, 233.308 Bin TL ve 77.657 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akımları 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 30 Haziran 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihlerinde sona eren mali dönemler itibarıyla sırasıyla, - 689.162 Bin TL, -300.674 Bin TL, -305.182 Bin TL, 351.035 Bin TL ve -561.966 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerde esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımlarında en büyük kalemler arasında alınan faizler/kiralama gelirleri, ödenen faizler/kiralama giderleri ve esas faaliyet konusu varlık ve yükümlölüklerdeki değışim yer almaktadır.

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akımları, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 30 Haziran 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihlerinde sona eren mali dönemler itibarıyla sırasıyla, -4.121 Bin TL, -7.253 Bin TL, -5.419 Bin TL, -13.867 Bin TL ve -1.885 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akımları, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 30 Haziran 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihlerinde sona eren mali dönemler itibarıyla sırasıyla, 684.285 Bin TL, 611.665 Bin TL, 105.628 Bin TL, -105.628 Bin TL ve 640.415 Bin TL olarak gerçekleşmiştir. Nakit akımlarındaki en büyük nakit girişi krediler ve ihraç edilen menkul değerlerden sağlanan nakitten ve en büyük nakit çıkışı ise krediler ve ihraç edilen menkul değerlerden kaynaklanan nakit çıkışından kaynaklanmaktadır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Faktoring Şirketlerinin borçlanma oranlarına ilişkin temel yasal düzenleme Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik'in "Standart Oran" başlıklı 12'inci maddesi olup ilgili maddede "(1) Şirketin özkaynağının, toplam aktiflerine oranının asgari yüzde üç olarak tutturulması ve idame ettirilmesi zorunludur. (2) Kurul, şirketin aktif yapısını ve mali bünyesini dikkate alarak standart oranın artırılmasını veya şirket bazında farklı oranların uygulanmasını kararlaştırabilir. (3) Standart oranı sağlayamayan şirket, bu oran tutturuncaya kadar yeni bir finansal kiralama, faktoring veya finansman sözleşmesi yapamaz" denilmektedir. Söz konusu yasal düzenleme çerçevesinde Vakıf Faktoring A.Ş.'nin Standart Oran:



2022 yılı için %5,02 ve 2023 yılı için %6,99 ve 31 Aralık 2024 döneminde %13,35 olarak gerçekleşmiş ve anılan Yönetmelik'te belirlenen yasal sınırlar içerisinde kalmıştır.

Şirket aktiflerinin 30 Haziran 2025 itibarıyla %98,34'ü ana faaliyet konusu olan faktoring alacaklarından kaynaklanmakta olup Şirket, aktiflerini ve dolayısıyla faktoring alacaklarını öz kaynakları, banka ve finansal kuruluşlardan sağladığı krediler ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde ihraç ettiği menkul kıymetler ile sağlamaktadır.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
Yabancı Kaynaklar (Bin TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Alınan Krediler	20.158.989	33.000.633	28.141.846	26.142.311
Faktoring Borçları*	5.468	90	376	10
Kiralama İşlemlerinden Doğan Borçlar (Net)	890	6.497	17.994	15.113
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	1.513.520	2.228.522	-	640.415
Karşılıklar	46.847	73.500	68.285	70.226
Cari Vergi Borcu	96.482	231.124	258.406	225.673
Ertelemiş Vergi Borcu	137	-	-	-
Diğer Yükümlülükler	25.011	22.162	10.808	4.453
Yabancı Kaynaklar	21.847.344	35.562.528	28.497.715	27.098.201
Özkaynaklar	1.154.300	2.673.463	4.391.095	5.279.474
Toplam Yükümlülükler	23.001.644	38.235.991	32.888.810	32.377.675

(*) Faktoring borçları, faktoring müşterilerinin borçlularından tahsil edilmiş olup henüz ilgili faktoring müşterisi hesabına yatırılmamış tutarları ifade etmektedir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Net işletme sermayesi, firmamızın likit varlıkları ile kısa vadeli borçlarını karşılama yeteneğini gösterir ve temelde dönen varlıklar ile kısa vadeli yükümlülükler arasındaki fark olarak hesaplanır. Buna göre, 30.06.2025 itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi 5.252.874 Bin TL olup, bu tutar 31.12.2024'te 4.351.250 Bin TL, 31.12.2023'te 2.544.571 Bin TL olup, 31.12.2022'de 1.011.985 Bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Net İşletme Sermayesi (Bin TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
A. Dönen Varlıklar	22.812.482	38.033.599	32.780.680	32.280.849
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.800.497	35.489.028	28.429.430	27.027.975
Net İşletme Sermayesi (A-B)	1.011.985	2.544.571	4.351.250	5.252.874
Hasılat	2.429.221	8.670.672	12.809.590	4.926.193
Net İşletme Sermayesi / Hasılat	0,42	0,29	0,34	1,07

Şirket'in mevcut finansman imkanları ve nakit ve nakit kaynakları dikkate alındığında yıllık olarak operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabilecek düzeyde işletme sermayesi yaratabildiği düşünülmektedir.

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

Yoktur.

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

VAKIFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

T. VAKIFELER BANKASI T.A.O.
İnikat Mah. Finans Ofisi No:10/1
Ümitköy / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Mersis No: 0922003497000017
www.vakifbank.com.tr



Doğrulama Kodu: a9bfe9bd-97cc-4055-ac28-aa3af0e64921
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>