

**EKSP0 FAKTORİNG A.Ş.  
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**



**EKSP0 FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**

**01.01.2012 – 31.03.2012  
DÖNEMİ YÖNETİM KURULU  
FAALİYET RAPORU**

## A- Şirket Hakkında

### Şirketin Kuruluşu ve Tarihsel Gelişimi

Ekspo Faktoring A.Ş. 2 Haziran 2000 tarihinde Endüstriyel ve ticari şirketlere finans hizmeti sunmak amacıyla kurulmuştur. Şirket, özellikle ürünleri ile ticaretin finansmanını sağlamak için yurtiçi ve yurtdışında işlem gerçekleştiren bir finansal hizmetler kurumudur.

Şirket' in faaliyet konusu ticari firmaların her türlü mal ve hizmet satışlarından doğmuş ve doğacak alacaklarını devri karşılığında finansal hizmetler vermektir. Yurt içi işlemlerden doğan borç ve alacakların yanı sıra, müşterilerin ithalat ve ihracat işlemlerinden doğan alacakları için de faktoring işlemleri yapmaktadır. İstanbul – Ayazağa, Spring Giz Plaza' da bulunan Genel Merkezinden faaliyetlerini yürüten Şirket' in toplam 34 çalışanı bulunmaktadır.

Şirket, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından 10.10.2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren” Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkındaki Yönetmelik” hükümleri ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 17.04.2008 tarih ve BDDK.UYII.134-5586 sayılı yazısı ile bildirilen 17.04.2008/ 2574 sayılı kararı gereğince “Faktoring Faaliyet İzin Belgesi”ne göre faaliyetlerini sürdürmektedir.

Kurulduğundan bu yana müşterilerinin beklentileri ve ihtiyaçları doğrultusunda etkin finansal çözümler üreterek faaliyetine yön vererek Türkiye'de bankacılık dışı finans sektörünün öncü kuruluşlarından biridir.

20.Nisan.2012 tarihinde yapılan genel kurulla ödenmiş sermayesi 40.000.000 TL den % 25 artışla 50.000.000 TL' ye çıkartılmıştır.

Sektörde geçen yıl bir ilki gerçekleştiren Şirket, yenilikçi finansal çözümler üreterek , Export Import Bank of the United States'in ihracat kredisi sigortası kapsamında Türk tekstil sanayicilerinin Amerika'dan 270 güne kadar vadeli yapacakları pamuk ithalatı için Şirketin garantörlüğü tahtında kullanılabilir 15 milyon dolarlık kredi limiti tahsis edilmiştir. 1 yıl vadeli kredinin aracı bankası Wells Fargo Bank N.A.'dır.

Kore-Exim nezdinde bir ilk daha gerçekleştirmiş ve Türkiye' nin Güney Kore ithalatının finansmanı için limit tesis edilmiştir. Güney Kore Ex-im Bank (K-Exim) ile yapılan anlaşma gereği ithalat işlemlerine garantör olunmuştur. Bu çerçevede Güney Kore' den ithal edilen yüklü miktardaki kimyasal alımlarına garantör olunmuştur.

Şirket, Amerikan Emtia Finans Kurumu'nun (The Commodity Credit Corporation ) İhracat Kredi Garanti Programına ( GSM102 ) dahil olan Banka dışındaki tek finans kurumu olmuştur.

Şirket, 2012 yılı da da bir önceki yıla göre dış ticaretin finansmanında, Faktoring sektöründe de yeni ürünler geliştirerek müşterilerine geniş muhabir ağlarıyla finansmanı ve garantiye yönelik yeni modelleri sunacağı bir yıl olacaktır.

Şirket <http://www.ekspofaktoring.com> Web sayfasını müşterilerine ve yatırımcılara daha iyi hizmet vermek için yenilemiştir.

Moody's tarafından yabancı ve yerel para cinsi uzun vadeli kredi notu olarak “Ba3” (İstikrarlı), ulusal skala notu “Baa1.tr” 2011 yılında teyit edilmiştir. Fitch tarafından verilen ve yine 2011 yılında teyit edilen uzun vadeli borçlanma notu ise BBB+ (TUR)dır.

## Şirketin Ortaklık Yapısı

31.03.2012 tarihi itibarı ile Şirketin sermayesi 40.000.000 TL. olup tamamı ödenmiştir. Şirketin ortaklık yapısı aşağıda gösterildiği gibidir:

	31 Mart 2012	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2011	Ortaklık payı (%)
M. Semra Tümay	19,600,000	49.00	19,600,000	49.00
Murat Tümay	10,199,999	25.50	10,199,999	25.50
Zeynep Ş. Akçakayalıoğlu	9,799,999	24.50	9,799,999	24.50
Diğer	400,002	1.00	400,002	1.00
<b>Sermaye</b>	<b>40,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>40,000,000</b>	<b>100.00</b>

## Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri ve Görevleri

### Yönetim Kurulu:

Adı Soyadı	Görevi	Görev süresi (Yıl )	Göreve Atanma Tarihi
Murat TÜMAY	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	1	23.02.2012
Zeynep Ş. AKÇAKAYALIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	1	23.02.2012
Maide Semra TÜMAY	Yönetim Kurulu Üyesi	1	23.02.2012
Şerif Orhan ÇOLAK	Yönetim Kurulu Üyesi	1	23.02.2012
Namık Bahri UĞRAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	1	23.02.2012

### Denetim Kurulu:

Adı Soyadı	Görevi	Görev süresi (Yıl )	Göreve Atanma Tarihi
Dündar TALAZAN	Denetçi	1	23.02.2012
Erol AKTANSOY	Denetçi	1	23.02.2012

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile Denetim Kurulu üyeleri, 23.02.2012 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısında 1 yıl süre ile atanmışlardır. Şirketin yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumluluklarına Şirket'in ana sözleşmesinde yer verilmiştir.

## B-Sektördeki Gelişmeler

BDDK tarafından Aralık 2011 yılı için faktoring firmalarına yönelik hazırlanan raporda, sektörde faaliyet gösteren firmaların mali verilerine ilişkin bilgiler şu şekildedir:

<b>Faktoring Sektörü Temel Bilanço Büyüklükleri</b>						
<b>(Milyar TL)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Değişim (%)</b>	<b>Bilanço Payı(%)</b>	
				<b>Aralık.2010- Aralık.2011</b>	<b>Aralık.2010</b>	<b>Aralık.2011</b>
Alacaklar	8,4	12,4	14,2	14,8	85,3	90,9
Takipteki Alacaklar	0,5	0,5	0,6	8,8	3,6	3,6
Karşılıklar	0,4	0,4	0,4	0,9	3,0	2,8
Bankalar	1,1	1,2	0,5	-61,0	8,0	2,9
Toplam Aktifler	10,5	14,5	15,7	7,7	100,0	100,0
Alınan Krediler	7,6	11,1	11,5	3,2	76,5	73,2
Özkaynaklar	2,5	3,0	3,4	14,5	20,4	21,7
Nazım Hesaplar						
Toplamı	28,3	37,9	39,9	5,1	261,0	254,6

Kaynak:BDDK

Faktoring sektörü 2011 yıl sonunda önceki yıl sonuna göre % 7,7 büyümüştür. Faktoring sektörünün aktifleri içindeki en önemli payı yaklaşık % 90,9' luk oranla alacaklar kalemi oluşturmaktadır. Alacaklar kalemi, geçen yılın aynı dönemine göre % 14,8 büyümüştür. Kaynak ihtiyacının büyük ölçüde bankalardan sağlayan sektörün 2011 yılında önceki yıla göre, alınan kredilerin artışı % 3,2 olmuştur. Nazım hesaplar 2011 yılında, bir önceki yıla göre ufakta olsa bir artış göstermiştir.

Faktoring sektörünün kârı , 2011 yılında bir önceki yıla göre olumlu seyrini sürdürmüş ve % 30 artmıştır. Gelir kalemleri incelendiğinde, Faktoring gelirleri %34,7 oranında artarken faktoring dışı gelirlerin % 45,9 oranında gerilediği görülmüştür.

Özkaynak ve aktif karlılığı, 2011 yılında geçen yılın aynı dönem verilerinden daha yüksek düzeydedir. Faktoring sektöründe vergi sonrası karın özkaynaklara oranı % 14,9' dur. Aktif karlılığı bakımından sektör % 3,2 oranına ulaşırken, sektörün takibe dönüşüm oranındaki olumlu seyir devam etmektedir. Takibe dönüşüm oranı bir önceki döneme göre hafif düşüşle % 3,9 'den % 3,8' e gerilemiştir.

Faktoring sektörünün yabancı kaynaklar/toplam aktifler kaldıraç oranı yıllar itibariyle hafif bir artış göstermiştir. Buna paralel olarak, toplam aktiflere göre alınan kredilerin payı daha da artmıştır.

## C-Finansal Gelişmeler

Kurulduğu günden bu güne kadar Faaliyetlerini müşterilerinin yalnızca mevcut finansman ihtiyaçlarına alternatif çözümler oluşturmakla sınırlandırmayan Şirket, firmaların yoğun rekabet koşulları altında ortaya çıkabilecek potansiyel ihtiyaçlarını da saptamaya çalışmakta ve müşterilerine en doğru finansman, garanti ve nakit yönetimi alternatiflerini sunarak onların çözüm ortağı olmaktadır.

Faktoring Derneğine üye şirketler arasında Takipteki Alacakların toplam alacaklar içerisindeki payının 31.12.2011 tarihi itibariyle sektör ortalaması % 3,7 iken, Ekspo'da sektör ortalamasının çok altında % 1,74 olarak gerçekleşmiştir. Sektörün kaldıraç oranına göre Ekspo Faktoring A.Ş'nin kaldıraç oranının düşüklüğü şirketin aktif yönetim politikasının ne kadar başarılı olduğunu sergilemektedir.

Faizlerde süregelen tırmanış kârlılığı olumlu etkilemektedir. Sektörün aksine yapılan işlemlerin büyük bir kısmı değişken faizli faktoring işlemlerinden oluşmaktadır. Bunun nedeni olabilecek faiz artışlarının bire bir müşteriye yansıtılabilmesi kapasitesidir.

Ekspo Faktoring A.Ş., bankacılık sektöründe uzun yıllar deneyimi bulunan ve faktoringin ülkemizde yerleşmesinde aktif rol üstlenmiş olan yöneticileri sayesinde faaliyetine başladığı tarihten bu yana geçen süre içerisinde sektördeki en etkin ve aktif faktoring şirketlerinden birisi hâline gelmiştir. Firma bugün 34 çalışanıyla, 229 milyon TL'yi aşan plasmaya ve 68,3 milyon TL'yi aşan özkaynağa sahiptir.

Şirketin işlem hacmi 2008'de 991 milyon TL, 2009'da 1.000 milyon TL , 2010'da 1.100 milyon TL 2011 yıl sonunda ise 949 mio TL gerçekleşmiştir..

Şirketin Faktoring Alacakları 2009'da 149 milyon TL olarak gerçekleşirken, 31.12.2010 tarihi itibarıyla % 48 artarak 220 milyon TL'ye; 31.12.2011 itibarıyla 236 milyon TL'ye yükselerek % 7'lik bir artış gerçekleşmiştir. 2012 Mart ayı sonu itibarıyla 229 milyon TL gerçekleşmiştir.

Şirketin Aktif Büyüklüğü 2009'da 153 milyon TL olarak gerçekleşirken, 31.12.2010 tarihi itibarıyla % 46 artarak 224 milyon TL'ye; 31.12.2011 itibarıyla 241 milyon TL'ye yükselerek % 8'lük bir artış gerçekleşmiş bulunmaktadır. 2012 Mart ayı sonu itibarıyla 233 milyon TL gerçekleşmiştir.

Şirket 2012 yıl içerisinde net 855.549 TL Şüpheli alacak karşılığı ayırmış. Ekspo Faktoring A.Ş. yönetimi BDDK'nın izin vermiş olduğu normlarından daha muhafazakar bir kredi takip süreci izlemektedir. Şirket müşteri nezdinde atlanan herhangi bir ödemeyi risk uyarısı kabul edip takibinde karşılık ayırmayı ilke edinmiştir.

### **Amerikan Ex-Im Bank Kredisi**

Temmuz 2011'de Export Import Bank of the United States'in ihracat kredisi sigortası kapsamında Türk tekstil sanayicilerinin Amerika'dan 270 güne kadar vadeli yapacakları pamuk ithalatı için Şirketin garantörlüğü tahtında kullanılabilir 15 milyon dolarlık kredi limiti tahsis edilmiştir. Amerikan Ex-Im Bankası, Türkiye'de ilk defa bir faktoring firmasına limit tahsis etmiştir. Bu limitin sene sonuna katlanarak büyümesi beklenmektedir.

### **Kore Ex-Im Bank Kredisi**

Ekspo Faktoring A.Ş., Muhabir İlişkileri çalışmaları kapsamında yaptığı girişimlerin sonucu olarak Kore Ex-Im Bankası'ndan da kendine limit tahsisi sağlamıştır. Tahsis edilen karşılıklı limitler çerçevesinde ilk etapta Kore'den yapılan ithalat Ekspo Faktoring A.Ş. tarafından garanti kapsamına alınmakta; gerektiği takdirde Ekspo Faktoring A.Ş. riski, Kore Ex-Im bank tarafından iskonto edilmektedir. Kore Ex-Im Bankası yetkililerinin 24 saatlik ziyareti sonucu tahsis edilen limit, adı geçen Banka tarafından ilk defa bir banka dışı finansal kuruma tahsis edilmiştir.

### **Amerikan Tarım Bakanlığı GSM 102 Kredisi**

Amerikan Tarım Bakanlığı nezdinde yapılan girişimlerimiz 2011 yılında olumlu sonuçlanmış ve Kurumumuza Amerikan Tarım Bakanlığı tarafından Dünya'da sadece belli bankalara verilen GSM 102 kredisi verilmiştir. Türkiye'nin en büyük 23 bankasının dışında bir tek Ekspo Faktoring A.Ş.'ye verilmesi uygun görülen bu kredi, Amerika'dan tarım ürünleri ithalatı yapan Kurumumuz müşterilerine 24 aya kadar vadeli kullanılabilir olacaktır. Amerikan Tarım Bakanlığı'nın sadece bankalara verilen bu kredisi aynı zamanda Dünya'da ilk defa bir banka dışı finans kurumuna verilmiştir.

## **Tahvil İhracı**

Şirket, 21 Ekim 2010 tarihinde 20,000,000 TL tutarında, 2 yıl vadeli, 6 ayda bir değişken faizli kupon ödemeli tahvil ihraç etmiştir. Söz konusu tahvile ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Para birimi	Vade	Faiz türü	Faiz oranı(*)	Nominal değeri	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
					Defter değeri	Defter değeri
Tahvil-TL	18.10.2012	Değişken(**)	5.50%	20,000,000	20,435.166	20,403,989
					<b>20,000,000</b>	<b>20,989,798</b>
						<b>20,403,989</b>

(\*)Üçüncü kupon ödeme dönemine ilişkin altı aylık faiz oranıdır.

(\*\*) Tahvilin faiz oranına baz teşkil edecek “Gösterge Faiz” oranı, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvilinin son 5 gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda oluşan ağırlıklı aritmetik ortalaması olacaktır. Her bir kupon ödeme gününde “Gösterge Faiz” oranı tespiti için aynı prosedür tekrarlanacak ve o tarih itibarıyla geçerli olan gösterge devlet tahviline göre bulunan Kupon Faiz Oranı bir sonraki kupon ödemesine baz teşkil edecektir. Kupon Faiz Oranı, Gösterge Faiz Oranına yıllık %2.70 Ek Getiri Oranının ilave edilmesiyle bulunacaktır.

### **FİNANSAL GÖSTERGELER TL**

	31.Ara.09	31.Ara.10	31.Ara.11	31.Mar.12
TOPLAM AKTİFLER	152.605.908	223.966.244	240.787.088	233.397.455
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	62.607.830	74.310.139	66.669.235	69.470.193
ÖDENMİŞ SERMAYE	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000
NET İŞLETME SERMAYESİ	61.172.525	93.731.185	65.454.447	68.287.544
FAKTORİNG ALACAKLARI	149.324.272	220.993.876	236.425.268	229.197.462
FAKTORİNG BORÇLARI	801.646	76.701	602.921	669.591
NET KULLANDIRILAN FONLAR	148.522.626	220.917.175	235.822.347	228.527.871
BANKA, TAHVİL BORÇLARI	82.443.169	147.941.146	171.827.899	161.760.740
TOPLAM GELİRLER	34.960.892	33.766.741	44.197.533	11.675.004
FAKTORİNG GELİRLERİ	32.686.468	30.930.843	39.991.770	11.119.330
<b>NET KAR</b>	<b>16.710.367</b>	<b>11.702.309</b>	<b>10.559.096</b>	<b>2.800.959</b>

### **RASYOLAR**

	31.Ara.09	31.Ara.10	31.Ara.11	31.Mart.12
Cari Oran	1,68	1,73	1,38	1,42
Likidite Oranı	1,68	1,73	1,38	1,42
Net İşletme Sermayesi/Aktifler Oranı	40	42	27	29
Likit Aktifler/Aktifler Oranı	99	99	99	99
Borçlar/Aktif Toplamı (Borçlanma Oranı)	59	67	72	70
Borçlar/Özkaynaklar (Finansal Kaldıraç)	1,32	1,99	2,58	2,33
Mali Borçlar/Aktif Toplamı	59	67	72	70
Faiz Karşılama Oranı (Kez)	3,24	2,21	1,6	1,58
Brüt Kar Marjı	22	14	17	19
Net Kar Marjı (Satış Rantabilitesi)	14	7	6	6
Özkaynak Kar Marjı (Özkaynak Rantabilitesi)	33	20	20	20

	Mar.11	Haz.11	Eyl.11	Ara.11	Mar.12
<b>FAKTORİNG GELİRLERİ</b>	<b>7.671.279</b>	<b>16.772.932</b>	<b>28.027.386</b>	<b>39.991.770</b>	<b>11.119.330</b>
Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler	6.687.070	14.665.848	24.511.238	35.028.486	9.853.879
Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar	984.209	2.107.084	3.516.148	4.963.284	1.265.451
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>2.993.730</b>	<b>5.225.755</b>	<b>7.928.195</b>	<b>10.559.096</b>	<b>2.800.959</b>

Şirket'in Faktoring Faiz Gelirleri 2011 yılı Mart sonunda 6.687.070 TL iken Haziran sonunda % 119 artarak 14.665.848 TL'ye, Eylül sonunda % 64 artarak 24.511.238 TL'ye, Aralık sonunda da % 43 artarak 35.028.486 TL'ye ulaşmıştır. Bir önceki yılın aynı dönemine göre de % 47 artışla 6.687.070 TL iken 9.853.879 TL 'ye ulaşmıştır.

Şirket'in Faktoring Komisyon Gelirleri 2011 yılı Mart sonunda 984.209 TL iken Haziran sonunda % 114 artarak 2.107.084 TL'ye, Eylül sonunda % 67 artarak 3.516.148 TL'ye, Aralık sonunda da % 41 artarak 4.963.284 TL'ye ulaşmıştır. 2012 yılı Mart sonunda 1.265.451 TL gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı dönemine göre de % 29 artışla 984.209 TL iken 1.265.451 TL 'ye ulaşmıştır.

Üçer aylık dönemlerde Komisyon gelirlerindeki artışa **Amerikan Ex-Im Bank** ve **Kore Ex-Im Bank** tarafından Ekspo Faktoring A.Ş'ne tahsis edilen limitler doğrultusunda. Şirketimizin garantisi kapsamında yapılan İthalat işlemlerinin komisyon gelirleri neden olmuştur.

Kârlılık Mart 2011 sonunda 2.993.730 TL olarak gerçekleşirken, Haziran sonunda % 75 artarak 5.225.755 TL'ye, Eylül sonunda % 52 artarak 7.928.195 TL'ye, Aralık sonunda da % 33 artarak 10.559.096 TL'ye ulaşmıştır. 2012 yılı Mart ayı sonunda 2.800.959 TL kar gerçekleşmiştir.

### 31.Aralık.2011 Sektör ve Şirket rakamları,

	SEKTÖR	EKSPÖ
Takipteki Krediler/Faktoring Alacakları	3,67	1,74
Net İşletme Sermayesi/Aktifler Oranı	17	27
Likit Aktifler/Aktifler Oranı	96	99
Borçlar/Aktif Toplamı( Borçlanma Oranı)	79	72
Borçlar/Özkaynaklar (Finansal Kaldıraç)	3,78	2,58
Mali Borçlar/Aktif Toplamı	76	72
Faiz Karşılama Oranı (Kez)	1,62	1,60
Brüt Kar Marjı	14	17
Net Kar Marjı (Satış Rantabilitesi)	4	6
Özkaynak Kar Marjı (Özkaynak Rantabilitesi)	19	20

\*Faktoring Derneği rakamları

31.Aralık. 2011 tarihi itibariyle Takipteki kredilerin Faktoring alacakları içerisindeki payında sektör ortalaması %3,7 iken, Şirket'te sektör ortalamasının altında %1,7 olarak gerçekleşmiştir. Takipteki alacaklar şu ana kadar herhangi bir varlık yönetim şirketine devredilmemiştir.

Net işletme sermayesi oranı sektörde % 17 iken, Ekspo'da % 27 olarak gerçekleşmiştir.

Finansal Kaldıraç oranı ise sektörde %3,78 iken, Şirket'te sektör ortalamasının altında % 2,58 olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılı içerisinde Amerikan Ex-Im Bank ve Kore Ex-Im Bank ile ortaklaşa gerçekleşen işlemlere ilave olarak yeni projelerin bu yıl çeşitlenerek devam edeceği ve bu gerçekleşecek yeni işlemlerin kârlılığı olumlu şekilde etkilemesi beklenmektedir.

#### **D -Üst Yönetim;**

31.03.2011 itibariyle Şirketin üst düzey yöneticileri ve mesleki tecrübeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<b>Adı, Soyadı</b>	<b>Ünvanı</b>	<b>Şirkette Bulunduğu Süre (Yıl)</b>	<b>İş Deneyimi(Yıl)</b>
Murat TÜMAY	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	12	16
Zeynep Ş.AKÇAKAYALIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	12	21
Maide Semra TÜMAY	Yönetim Kurulu Üyesi	12	47
Şerif Orhan ÇOLAK	Yönetim Kurulu Üyesi	1	41
Namık Bahri UĞRAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	1	29
Erhan MERAL	Genel Müdür Yardımcısı	12	24
Hikmet Cenk EYNEHAN	Genel Müdür Yardımcısı	1	18

#### **E- Raporlama döneminden sonra meydana gelen olaylar;**

20.Nisan.2012 tarihinde yapılan genel kurulla ödenmiş sermaye 40.000.000 TL den % 25 artışla 50.000.000 TL' ye çıkartılmıştır.