

**EKSPO FAKTOR NG A. .**  
**01.01.2011-31.12.2011 HESAP DÖNEM NE A T**  
**SER :XI NO:29 SAYILI TEBL E GÖRE HAZIRLANMI OLAN**  
**FAAL YET RAPORU**

**Yönetim Kurulu Başkanının Mesajı**

De erli Payda larımız,

Ekspo Faktoring A. . olarak 2011 yılını da yine çok ba arılı sonuçlarla kapattık.

Aktiflerimiz, nazım hesaplarımızdaki rakamlarımızla birlikte 255 milyon liraya yakla mı durumdadır. Bu dönem içinde daha evvel çalı madı ımız farklı sektörlerden Türkiye'nin en büyük irketleri irketimizin portföyüne katılmı lardır. Tüm mü terilerimiz için yurtiçi ve ihracat satı larının finansmanında hammadde tedariki için imkanlar sunmaktayız.

Pasiflerimizi ele aldı ımızda ise fonlama tabanımızı geni letme çalı malarımız ba arılı sonuçlar vermi tir ve ilk etapta dünyanın en büyük sendikasyon katılımcı bankalarından Wells Fargo Bank N.A. nezdinde muhabir ili kileri ba latılmı tr. Buradan Amerikan Ex-Im Bank garantisıyla sa lanan 15 milyon USD kredi, Türk ithalatçılarının hizmetine sunulmu tur. Bunu takiben muhabir ili kileri kanadında Uzakdo u'da muhabir arayılı çabalarımız ba arılı sonuçlanmı ve Kore Ex-Im Bankası nezdinde kredili çalı lmaya ba lanmı tr. Güney Kore, demir-çelik ürünleri, elektronik mamuller ve kimyevi maddelerde dünyanın en çok ihracat yapan ülkesidir. Ekspo Faktoring A. . isminin, böyle bir ülkenin Ex-Im Bankası'nın Kredi Komitesi'nde yüksek montanlı bir limit tahsisi için görü lümü ve kabul görmü olmasında haklı bir gurura yol açmaktadır. Her iki kurumun da tarihlerinde ilk defa bir Turk Faktoring Firmasıyla kredili çalı mayaya ba lamı olmasında, bir tek kurumumuz için de il hem Türk Finans sektörü, hem de Ülkemiz için bir prestijdir. Bunu takiben; aynı niyetle ngiltere Ex-Im Bankası ECGD ile de Türk irketlerine finansman sa lama yönünde ngiltere'nin en büyük bankalarıyla ba latılan görüşmelerde imza a amasına gelinmi tir.

Faaliyetle ilgili gelirleri mercek altına aldı ımızda ba arılı performansımızın izlerini görüyoruz. Sene içi çe itli tarihlerde nazım hesaplarımız dahil 300 milyon liraya yakla tırdı ımız aktif büyüklü ümüz son 2 ayda konservatif yapımız gere i biraz da reel sektörün ihtiyacının daralmasının sonucu 250 milyon seviyesinde kapanmı tr. Önümüzdeki dönemde daha da yüksek bir büyüme göstermemiz muhtemeldir. Karlılı ımızı inceledi imizde yurtdı ılımlerimizin kara etkisi kendisini belli etmeye ba lamı tr. Senenin ikinci yarısında gelir tablosunda yerini alan bu gelir kalemi toplam sene sonu karımızın % 6 sını olu turmaktadır. Bu seneki ithalat ve ihracat gelirlerimizi sunaca ımız yeni ürünlerle yakla ık be katına çıkarmayı planlıyoruz. Bu ürünler arasında yapılandırılmı emtia finansmanının en büyük kalem olarak göze çarpmasını bekliyoruz. Rakamsal olarak inceleme yaptı ımızda irketin toplam gelirleri 2011 senesinde % 30 artı göstermi tir. Fakat dü ük faiz ortamı ve konservatif tutumumuz bu artı ın dip bakiyeye etkisini sınırlı tutmu tur. Bu kapsamda sene sonu karımız kar ılıklar sonrası 10,5 Milyon TL olarak gerçekte mi tir. Fakat her 3 aylık dönem itibariyle inceledi imizde irketimizin en yüksek kar ılıklar öncesi karını 4.090 olarak Ekim-Aralık 2011 döneminde gerçekte tirdi ini görüyoruz bunun nedeni de yurtdı ılımlerimizdeki kara olan etkisidir.

2011 senesi irketimizin bir çok yenili i sadece Türk Faktoring sektöründe de il aynı zamanda Dünya banka dı ı finans sektörü içinde tanıttı ı bir sene olmu tur. Dünyada ilk defa Amerikan Ex-Im Bankası kredisi veren faktoring kurumu, Ekspo Faktoring olmu tur. İlk defa Kore Ex-Im kredisi veren faktoring kurumu da yine Ekspo Faktoring A. . olmu tur. Amerikan Tarım Bakanlığı ı yetkilileri ve Amerikan Büyükelçili i nezdinde yaptı ımız ve yaklaşık 8 ay süren görüşmeler neticelenmi ve kurumumuz Amerikan Tarım Bakanlığı ı nezdinde GSM 102 Kredisi kullandırmaya yetkili ilk banka dı ı finans kurumu olmu tur. Bu krediler Ekspo Faktoring A. .'nin uluslararası finans piyasasındaki itibarını çok yüksek seviyelere getirmi tir. Dünyada bankalar arası SWIFT sistemine dahil ilk faktoring kurumu yine Ekspo Faktoring olmu tur. Bunun gerçekleşmesinde BDDK, International Chamber of Commerce, Bankalar Birli i, Amerikan Ex-Im Bankası, SWIFT Yönetim Kurulunda olan dünyanın en büyük 25 bankasının girişimleri ya da onayları bulunmaktadır.

2012 senesinin, Ekspo Faktoring A. . olarak kendimize çizdi i rotanın varı noktasına ulaşacağız bir sene olacağı üphesizdir.

Her zaman hatırlatma ihtiyacını hissetti im gibi,

Ekspo Faktoring A. ., özellikle ürünleri ile “ticaretin finansmanı” sağlayan bir finansal hizmetler kurumudur.

Bizleri destekledi iniz için teşekkür ederiz.

**Murat TÜMAY**

**EKSPONFAKTORİNG A. .**  
**Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür**

## **A- irket Hakkında**

### **irketin Kurulu u ve Tarihsel Geli imi**

Endüstriyel ve ticari irketlere faktoring hizmeti sunmak amacıyla 2 Haziran 2000 tarihinde kurulan Ekspo Faktoring A. . yurtiçi ve yurtdı nda i lem gerçekle tiren bir Faktoring irketidir.

irket, ticari firmaların her türlü mal ve hizmet satı larından do mu ve do acak alacaklarını devri kar ılı nda finansman olana ı sunarak faktoring hizmeti vermektedir. Yurt içi i lemlerden do an borç ve alacakların yanı sıra, mü terilerin ithalat ve ihracat i lemlerinden do an alacakları için de faktoring i lemleri yapmaktadır. stanbul – Ayaza a, Spring Giz Plaza’da bulunan Genel Merkezinden faaliyetlerini yürüten irket’in toplam 34 çalı anı bulunmaktadır.

irket, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından 10.10.2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlü e giren” Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman irketlerinin Kurulu 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 gere ince “Faktoring Faaliyet zin Belgesi”ne göre faaliyetlerini sürdürmektedir.

Sektörde bir ilki gerçekle tiren irket’e, 21 Temmuz 2011 tarihinde 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 irketin garantörlü ü tahtında kullanılabilir 15 milyon dolarlık kredi limiti tahsis edilmi tir. 1 yıl vadeli kredinin aracı bankası Wells Fargo Bank N.A.’dır.

Kore-Exim nezdinde bir ilk daha gerçekle tirerek Türkiye’ nin Güney Kore ithalatının finansmanı için limit tesis edilmi tir. Güney Kore Ex-im Bank (K-Exim) ile yapılan anla ma gere i ithalat i lemlerine garantör olunmu tur.

ngiltere’den yapılacak ithalatın finansmanı ve garantisine yönelik ECGD hracat Kredi Ajansı(Export Credit Agency) çerçevesinde aracı bankaile anla ma imzalanmı tır.

irket, Amerikan Emtia Finans Kurumu’nun (The Commodity Credit Corporation ) hracat Kredi Garanti Programına ( GSM102 ) dahil olan Türkiye’ den dahil olan Bankalar dı ndaki tek finans kurumu olmu tur.

irket’ in , 2011 yılı irket’ in dı ticaretin finansmanında, Faktoring sektöründe de yeni ürünler gili tirerek mü terilerine geni muhabir a larıyla finansmanı ve garantiye yönelik yeni modelleri sundu u bir yıl olmu tur.

irket, Uluslararası Bankacılık Ticari veri transfer sistemi SWIFT BIC adresi EKSFTRIS olarak faaliye geçmi tir.

irket <http://www.ekspofactoring.com> Web sayfasını mü terilerine ve yatırımcılara daha iyi hizmet vermek için yenilemi tir.

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

## **İrketin Ortaklık Yapısı**

31.12.2011 tarihi itibarı ile İrketin sermayesi 40.000.000 TL. olup tamamı ödenmiştir. İrketin ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir:

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>Ortaklık payı (%)</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>Ortaklık payı (%)</b>
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 . Akçakayalıo lu	9,799,999	24.50	9,799,999	24.50
Di er	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:**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Görev süresi ( Yıl )</b>	<b>Göreve Atanma Tarihi</b>
Murat TÜMAY	Yönetim Kurulu Ba kanı ve Genel Müdür	1	18.01.2011
Zeynep . AKÇAKAYALIO LU	Yönetim Kurulu Ba kan Vekili	1	18.01.2011
Maide Semra TÜMAY	Yönetim Kurulu Üyesi	1	18.01.2011
erif Orhan ÇOLAK	Yönetim Kurulu Üyesi	1	18.01.2011
Namık Bahri U RA	Yönetim Kurulu Üyesi	1	01.02.2011

### **Denetim Kurulu:**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Görev süresi ( Yıl )</b>	<b>Göreve Atanma Tarihi</b>
Dündar TALAZAN	Denetçi	1	18.01.2011
Erol AKTANSOY	Denetçi	1	18.01.2011

Yönetim Kurulu Ba kan ve Üyeleri ile Denetim Kurulu üyeleri, 18.01.2011 tarihinde gerçekleştirilen Ola an Genel Kurul Toplantısında 1 yıl süre ile atanmışlardır. İrketin yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumluluklarına İrket'in ana sözleşmesinde yer verilmiştir.

## B-Sektördeki Gelişmeler

BDDK tarafından Eylül 2011 yılı için faktoring firmalarına yönelik hazırlanan raporda, sektörde faaliyet gösteren firmaların mali verilerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

(Milyar TL)	Faktoring Sektörü Temel Bilanço Büyüklükleri			Değişim (%)		Bilanço Payı(%)	
	2009	2010 Eylül.2011	Eylül.2011	Eylül.2010- Eylül.2011	Eylül.2010	Eylül.2011	
Alacaklar	8,4	12,4	13,8	21,4	84,8	90,5	
Takipteki Alacaklar	0,5	0,5	0,6	-13,9	4,9	3,7	
Karlılıklar	0,4	0,4	0,5	-4,1	3,6	3,0	
Bankalar	1,1	1,2	0,4	-56,3	7,5	2,9	
Toplam Aktifler	10,5	14,5	15,3	13,8	100,0	100,0	
Alınan Krediler	7,6	11,1	11,2	10,3	76,1	73,7	
Özkaynaklar	2,5	3,0	3,2	14,8	21,0	21,4	
Nazım Hesaplar							
Toplamı	28,3	37,9	40,6	17,6	257,4	266,1	

Kaynak:BDDK

Faktoring sektörünün toplam aktif büyüklüğü, Eylül 2011 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,8 oranında büyümüştür. Sektörün aktifleri içerisindeki payı % 90,5 olan alacaklar kalemi, geçen yılın aynı dönemine göre % 21,4 büyümüştür. Eylül 2011 döneminde Eylül 2010 dönemine göre kullanılan kredilerin artışı % 10,3 olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan nazım hesaplardaki gelişmelere bakıldığında alınan teminatlar önceki yıla göre % 29,4 ve türev araçlar % 29,2 yükselirken emanet kıymetlerin %17,4 azaldığı görülmektedir. Nazım hesaplar içerisinde bir önceki yılın aynı dönemine göre emanet kıymetlerin payı azalırken alınan teminatların ve türev finansal araçların ağırlığı artmıştır.

Faktoring sektörünün kârlılığı Eylül 2011 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre olumlu seyretmiştir. Sektörün dönem kârının geçen yılın aynı dönemi dikkate alındığında % 23,4 artışı görülmektedir. Faktoring gelirleri % 30,1 artarken Faktoring dışı gelirler %31,2 oranında gerilemiştir.

Takibe dönüşüm oranı Eylül 2011 döneminde bir önceki döneme göre artarak % 3,8' den % 3,9' e yükselmiştir.

Faktoring şirketlerinin bankacılık dışı finansal sektör içindeki payı 2010 yılının üçüncü çeyreinden itibaren düşüşe geçmiştir. Bu oranın global faktoring sektörünün bilanço büyüklüklerine göre çok geri kalması, gerçekte sektörün büyüme potansiyeline işaret etmektedir.

Yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülükler 2010 yılının Mart ayından itibaren yükselişe geçmiştir, ancak Yabancı varlıklarda son iki çeyrekte bir gerileme başlamıştır.

Özkaynak ve aktif kârlılığı Eylül 2011 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre artışı göstermiştir.

## **C-Finansal Gelişmeler**

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.

Factoring Derneğine üye şirketler arasında Takipteki Alacakların toplam alacaklar içerisindeki payının 30.09.2011 tarihi itibarıyla sektör ortalaması % 3,8 iken, Ekspo'da sektör ortalamasının çok altında % 1,16 olarak gerçekleşmiştir. Sektörün kaldıraç oranına göre Ekspo Faktoring A.Ş.'nin kaldıraç oranının düşük olduğu şirketin aktif yönetim politikasının ne kadar başarılı olduğunu sergilemektedir.

Faizlerde süregelen tırmanış kârlılığı olumlu etkilemektedir. Sektörün aksine yapılan işlemlerin büyük bir kısmı düşük 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 factoringin ülkemizde yerleşik aktif rol üstlenmiş olan yöneticileri sayesinde faaliyetine başladığı tarihten bu yana geçen süreç içerisinde sektördeki en etkin ve aktif factoring şirketlerinden birisi haline gelmiştir. Firma bugün 34 çalışanıyla, 236 milyon TL'yi ana plasmaya ve 66,7 milyon TL'yi ana özkaynağa sahiptir. Çalışanların bir bölümü yurtdışında eğitimlerini tamamlamış ticaretin finansmanının kalbi sayılabilecek New York, Amsterdam, Londra gibi şehirlerdeki dünyanın önde gelen bankalarında çalışmaktadırlar.

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 milyon 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.

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 gerçekleşmiştir.

Şirket 2011 yıl içerisinde 1.353.543 TL üşheli alacak karlılığı ayırmıştır. 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 edilip takibinde karlılığı ayırmayı ilke edinmiştir.

### **Amerikan Ex-İm 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 altında kullanılabilen 15 milyon dolarlık kredi limiti tahsis edilmiştir. Amerikan Ex-İm Bankası, Türkiye'de ilk defa bir factoring firmasına limit tahsis etmiştir. Bu limitin sene sonuna katlanarak büyümesi beklenmektedir.

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

Ekspo Faktoring A. ., Muhabir li kileri çalı maları kapsamında yaptı ı giri imlerin sonucu olarak Kore Ex-Im Bankası'ndan da kendine limit tahsisi sa lamı tır. Tahsis edilen kar ılıklı limitler çerçevesinde ilk etapta Kore'den yapılan ithalat Ekspo Faktoring A. . tarafından garanti kapsamına alınmakta; gerekti i takdirde Ekspo Faktoring A. . 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 dı ı finansal kuruma tahsis edilmi tir.

## **Amerikan Tarım Bakanlı ı GSM 102 Kredisi**

Amerikan Tarım Bakanlı ı nezdinde yapılan giri imlerimiz olumlu sonuçlanmı ve Kurumumuza Amerikan Tarım Bakanlı ı tarafından Dünya'da sadece belli bankalara verilen GSM 102 kredisi verilmi tir. Türkiye'nin en büyük 23 bankasının dı nda bir tek Ekspo Faktoring A. .'ye verilmesi uygun görülen bu kredi, Amerika'dan tarım ürünleri ithalatı yapan Kurumumuz mü terilerine 24 aya kadar vadeli kullanılabilir. Amerikan Tarım Bakanlı ı'nın sadece bankalara verilen bu kredisi aynı zamanda Dünya'da ilk defa bir banka dı ı finans kurumuna verilmi tir. Nitekim Amerikan Büyükelçili i Dı Ticaret Mü te arı Manoj Desai bu geli me ile ilgili olarak "Tebrikler, bu gerçekten çok önemli bir haber. Alımı oldu u bu yeni Güven Belgesi ile Ekspo'ya çok büyük ba arılar diliyorum." ifadesini kullanmı tır.

GSM 102 kapsamında Kurumumuz'da, Wells Fargo Bank N.A'nın yanısıra Amerikan Tarım Bankası CoBank nezdinde de uluslararası muhabir bankacılık ili kileri ba latılmı tır.

## **Tahvil hracı**

irket, 21 Ekim 2010 tarihinde 20,000,000 TL tutarında, 2 yıl vadeli, 6 ayda bir de i ken faizli kupon ödemeli tahvil ihraç etmi tir. Söz konusu tahvile ili kin bilgiler a a ıdaki gibidir:

<b>Para birimi</b>	<b>Vade</b>	<b>Faiz türü</b>	<b>Faiz oranı(*)</b>	<b>Nominal de eri</b>	<b>31 Aralık 2011 Defter de eri</b>	<b>31 Aralık 2010 Defter de eri</b>	
Tahvil-TL	18.10.2012	De i ken(**)	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>

(\*) kinci kupon ödeme dönemine ili kin altı aylık faiz oranıdır.

(\*\*) Tahvilin faiz oranına baz te kil edecek "Gösterge Faiz" oranı, T.C. Hazine Müste arlı ı tarafından ihraç edilmi en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvilinin son 5 i gününde MKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda olu an a ırlıklı 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 te kil edecektir. Kupon Faiz Oranı, Gösterge Faiz Oranına yıllık %2.70 Ek Getiri Oranının ilave edilmesiyle bulunacaktır.

TOPLAM AKTİFLER	152.605.908	223.966.244	240.787.088
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	62.607.830	74.310.139	66.669.235
ÖDENMİŞ SERMAYE	40.000.000	40.000.000	40.000.000
NET İLETME SERMAYESİ	61.172.525	93.731.185	65.454.447
FAKTÖRİNG ALACAKLARI	149.324.272	220.993.876	236.425.268
FAKTÖRİNG BORÇLARI	801.646	76.701	602.921
NET KULLANDIRILAN FONLAR	148.522.626	220.917.175	235.822.347
BANKA, TAHVİL BORÇLARI	82.443.169	147.941.146	171.827.899
TOPLAM GELİRLER	34.960.892	33.766.741	44.197.533
FAKTÖRİNG GELİRLERİ	32.686.468	30.930.843	39.991.770
<b>NET KAR</b>	<b>16.710.367</b>	<b>11.702.309</b>	<b>10.559.096</b>

## RASYOLAR

31 Aralık 2009

31 Aralık 2010

31 Aralık 2011

Cari Oran	1,68	1,73	1,38
Likidite Oranı	1,68	1,73	1,38
Net İletme Sermayesi/Aktifler Oranı	40	42	27
Likit Aktifler/Aktifler Oranı	99	99	99
Borçlar/Aktif Toplamı (Borçlanma Oranı)	59	67	72
Borçlar/Özkaynaklar (Finansal Kaldıraç)	1,32	1,99	2,58
Mali Borçlar/Aktif Toplamı	59	67	72
Faiz Kar İlaması Oranı (Kez)	3,24	2,21	1,60
Brüt Kar Marjı	22	14	17
Net Kar Marjı (Satış Rantabilitesi)	14	7	6
Özkaynak Kar Marjı (Özkaynak Rantabilitesi)	33	20	20

	Ara.10	Mar.11	Haz.11	Eyl.11	Ara.11
<b>FAKTÖRİNG GELİRLERİ</b>	<b>30.930.843</b>	<b>7.671.279</b>	<b>16.772.932</b>	<b>28.027.386</b>	<b>39.991.770</b>
Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler	25.959.063	6.687.070	14.665.848	24.511.238	35.028.486
Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar	4.971.780	984.209	2.107.084	3.516.148	4.963.284
<b>NET DÖNEM KARI</b>	<b>11.702.909</b>	<b>2.993.730</b>	<b>5.225.755</b>	<b>7.928.195</b>	<b>10.559.096</b>



irket'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 34.028.486 TL'ye ulaşmıştır.

irket'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.

Üçer aylık dönemlerde Komisyon gelirlerindeki artışı **Amerikan Ex-Im Bank** ve **Kore Ex-Im Bank** tarafından Ekspo Faktoring A.Ş.'ne tahsis edilen limitler doğrultusunda. İrketimizin garantisi kapsamında yapılan ihalelerin komisyon gelirleri nedeniyledir.

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.

### **31.Aralık.2011 Sektör ve İrket Rakamları,**

	<b>SEKTÖR</b>	<b>EKSPÖ</b>
Takipteki Krediler/Faktoring Alacakları	3,67	1,74
Net İletme Sermayesi/Aktifler Oranı	17	26
Likit Aktifler/Aktifler Oranı	96	98
Borçlar/Aktif Toplamı( Borçlanma Oranı)	79	72
Borçlar/Özkaynaklar (Finansal Kaldıraç)	3,78	2,61
Mali Borçlar/Aktif Toplamı	76	71
Faiz Kar İmlama Oranı (Kez)	1,62	1,73
Brüt Kar Marjı	14	17
Net Kar Marjı (Satı Rantabilitesi)	4	6
Özkaynak Kar Marjı (Özkaynak Rantabilitesi)	19	20

\*Faktoring Derneği rakamları

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

Net İletme sermayesi oranı sektörde % 17 iken, Ekspo'da % 26 olarak gerçekleşmiştir.

Finansal Kaldıraç oranı ise sektörde %3,78 iken, İrket'te sektör ortalamasının altında % 2,61 olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılı içerisinde Amerikan Ex-Im Bank ve Kore Ex-Im Bank ile ortaklaşa gerçekleştirilen ihalelere ilave olarak yeni projelerin önümüzdeki yıl çeşitlenerek devam edeceği ve bu gerçekleştirilecek yeni ihalelerin kârlılığını olumlu şekilde etkilemesi beklenmektedir.

### **D -Üst Yönetim;**

31.12.2011 itibarıyla İrketin üst düzey yöneticileri ve mesleki tecrübeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. 2011 yılında İrket'te Hikmet Cenk EYNEHAN Genel Müdür Yardımcısı olarak, Erdem Emre ÖZSOY ise Pazarlama Müdürü olarak görev almışlardır.

Adı, Soyadı	Ünvanı	İrkette Bulundu u Süre (Yıl)	Deneyimi(Yıl)
Murat TÜMAY	Yönetim Kurulu Ba kanı ve Genel Müdür	11	15
Zeynep .AKÇAKAYALIO LU	Yönetim Kurulu Ba kan Vekili	11	20
Maide Semra TÜMAY	Yönetim Kurulu Üyesi	11	46
erif Orhan ÇOLAK	Yönetim Kurulu Üyesi	-	40
Namık Bahri U RA	Yönetim Kurulu Üyesi	-	28
Erhan MERAL	Genel Müdür Yardımcısı	11	23
Hikmet Cenk EYNEHAN	Genel Müdür Yardımcısı	-	17
Filiz BER KMAN	Pazarlama Müdürü	6	20
Funda KÖSEDA I	Muhasebe Müdürü	9	20
Banu HAYTA	ç Denetim ve Mali Kontrol Müdürü	6	16
Duygu BUNJAKU	Pazarlama Müdürü	6	13
Hale YILDIRIM	Pazarlama Müdürü	3	14
Siyami Serdar NOYAN	Risk De erleme Müdürü	3	19
Erdem Emre ÖZSOY	Pazarlama Müdürü	-	14

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