

# 15

**EKSPO FAKTORİNG A.Ş. 2014 FAALİYET RAPORU**

2 →

---

ONURSAL BAŞKAN'IN MESAJI  
BAŞKAN'IN MESAJI  
YÖNETİM KURULU

8 →

---

**EKSP0 FAKTORİNG HAKKINDA**  
MİSYON, VİZYON, STRATEJİK HEDEFLER  
BİR BAKIŞTA EKSP0 FAKTORİNG  
YÖNETİM ANLAYIŞI  
SUNULAN ÜRÜN VE HİZMETLER  
FİNANSE EDİLEN İŞLER

34 →

---

**BANKACILIKTAKİ GELİŞMELER**  
BANKACILIĞIN GELİŞİMİ  
BANKACILIĞIN 2014 YILI GÖRÜNÜMÜ

22 →

---

**2014 YILI GELİŞMELERİ**  
FİNANSAL GÖSTERGELER  
2014 YILI FAALİYETLERİ  
KREDİ DERECELENDİRME NOTU  
FİNANSAL ÜSTÜNLÜKLER

38 →

---

**KURUMSAL YÖNETİM**  
İÇ DENETİM VE MALİ KONTROL  
RİSK YÖNETİMİ  
KURUMSAL YÖNETİM  
BİLGİ TEKNOLOJİLERİ  
İNSAN KAYNAKLARI

28 →

---

**EKONOMİDEKİ GELİŞMELER**  
DÜNYA EKONOMİSİ  
TÜRKİYE EKONOMİSİ  
EKONOMİK VERİLER

47 →

---

**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

Sorumluluğu büyük, güvenin başrolde olduğu bir sektörde 15 yıla büyük başarılar ve ilkler sığdırdık. Ticareti güvenle finanse ederek güçlü bir temel oluşturduk. Şimdi sıra bu temel üzerinde daha da yükselmeye geldi. Birlikte nice 15 yıllara.



**GÜRBÜZ TÜMAY**  
ONURSAL BAŞKAN

GÜÇLÜ KURUMSAL YAPIMIZ,  
VİZYONUMUZ, ÇALIŞMA AZMİMİZ  
VE NİTELİKLİ KADROLARIMIZLA,  
SAĞLAM MALİ YAPIMIZI  
KORUYARAK BAŞARILARIMIZI  
DAHA NİCE 15 YILLAR  
SÜRDÜRECEĞİZ. TÜRKİYE FINANS  
SEKTÖRÜNDE FARK YARATMAYA  
DEVAM EDECEĞİMİZE VE  
PERFORMANSIMIZI DAHA DA  
İLERİYE TAŞIYACAĞIMIZA  
İNANCIM SONSUZDUR.

## ONURSAL BAŞKAN'IN MESAJI

Değerli paydaşlarımız,

Başarıyı ve geleceği güvence altına almak her şeyden önce sağlam temeller gerektirir. Bundan tam 15 yıl önce Ekspo Faktoring'in temellerini atarken, bizi sektörde öne çıkaracak gelişme alanlarını ve fırsatları görmemizi sağlayan vizyona sahiptik. 40 yıla yakın bankacılık geçmişimiz, ihtisasa ve bilgi birikimine dayalı bir iş modeli kurgulamamızda ve bizi rekabette öne çıkaracak yenilikçi uygulamaları tasarlamamızda etkin oldu. Yurtdışındaki iyi örnekleri ve köklü faktoring şirketlerini de inceleyerek hedeflerimizi belirledik. Farklılaşmak, yalnızca ürün ve hizmetlerimizle değil muhabir banka ve müşterilerimizle olan ilişkilerimizden teknolojik altyapımıza ve kurumsal organizasyonumuza kadar her anlamda sektöre yeni bir soluk getirmek istedik. Yolculuğumuzun 15. yılında bu hedeflere ulaşmış olduğumuzu görüyor ve gelecekte de müşterilerimiz ve ülke ekonomisi için katma değer yaratacağımıza sonsuz inanç duyuyorum.

Şirketlerin ağırlıklı olarak demode ve kapalı bir yapı içinde olduğu, şeffaf olmayan, ürün yelpazesi kısıtlı bir sektörde; açık, net, görünebilir bir faktoring sistemini kurmak idealiyle yola çıktık. Geçmiş deneyimlerimiz ve şeffaflığa verdiğimiz önem, Ekspo Faktoring'i kısa zamanda yurtiçinde ve yurtdışında itibarlı bir noktaya ulaştırdı.

O güne kadar banka ortaklı olmayan özel faktoring şirketleri, bilançolarını açıklamıyor; bankalara ait çok az sayıda şirket faaliyet raporu yayınlıyordu. Biz, kuruluşumuzdan itibaren faaliyet raporu yayınlayan, bilançolarını düzenli olarak müşterileriyle ve muhabir bankalarla paylaşan, denetime açık bir yapıda olduk. Bu açıklık, tüm ilişkilerimizde güven unsurunu pekiştirdi ve aynı zamanda faktoring sektörüne ve gelişimine dikkat çekti.

Teknoloji ve iletişim alanında çok hızlı bir gelişimin yaşandığı bir dönemde, ülkemizde faaliyet gösteren hiçbir faktoring şirketinin web sitesi yoktu. Sektörümüzde güvenin ve başarının yolu bilgiyi paylaşmaktan geçiyor diyerek yeni teknolojileri takip

ettik ve uygulamaya aldık. Web sitemizde; misyonumuzu, hedeflerimizi, bilançolarımızı açıkladık; kadrolarımızı, çalıştığımız yeri gösterdik. İlerleyen dönemlerde de teknolojiye yatırım yapmaya ve sektörde yenilik teşkil edecek uygulamaları hayata geçirmeye devam ettik.

Kuruluşumuzdan itibaren uluslararası banka ve finans kurumlarıyla yarattığımız sinerji, daha geniş kaynaklara erişmemizde rol oynadı. Yurtdışı muhabir ilişkilerimizi geliştirmek için yaptığımız çalışmalarla, dünya çapında sermaye piyasalarında etkin ve istikrarlı bir kurum olarak tanınırlığımızı artırdık. 2002 yılında dış ticaret finansmanı yapmaya başlarken, hedefimiz ilk 10'a girmektir ve bunu başardık. Banka dışı faktoring şirketleri o güne kadar bu alanlarda yoktu; bu konuda iyi bir örnek oluşturduk. Hem reel sektörün hem de kendi sektörümüzün dikkatini çekerek, Türkiye'de dış ticaretin gelişmesinde etkin bir rol oynamış olduk.

Başlangıçta bizi rakiplerimizden farklılaştıran ve ileride onlara örnek teşkil edecek bir diğer önemli unsur da özkaynak yapımız oldu. Türkiye gibi enflasyonun süreklilik gösterdiği bir ülkede, sürdürülebilirliğin, sermaye yapısını korumaktan geçtiğini gördük ve her yıl elde ettiğimiz kârı şirket içinde tutarak enflasyonun çok üzerinde bir sermaye artırımını yaptık. Bu sayede hem enflasyona hem piyasaya karşı daha sağlıklı bir yapı oluşturduk.

Kuruluşumuzun hemen ardından, 2001 yılında yaşanan ekonomik krizde ciddi bir duruş sergiledik. Şirketlerin küçülme yoluna gittiği bir ortamda, müşterilerimize yakın durarak ilişkilerimizi güçlendirdik ve odağımıza onları koyduk. Kârlılık yerine müşterilerimizle uzun soluklu ilişkiler kurmayı önceleyen bu yaklaşım ve yönetim becerilerimiz, bizi sektörde farklı bir noktaya taşıdı.

Müşterilerimize ayırdığımız zamanın kalitesi ve genişliğiyle de rakiplerimizden ayrışıyoruz. Sektör ortalamasının hayli üzerinde, %70 oranında "müşteri muhafaza oranına" sahibiz. Müşterilerimizi tanımak ve ihtiyaçlarını anlamak her zaman önceliğimiz oldu. Ürün ve

hizmetlerimizde her zaman yeniliklerin öncüsü olduk ve birçok enstrümanı Türkiye'de ilk kez biz hayata geçirdik.

Müşterimiz kazanırken kazanmayı ve biz kazanırken de çalışanlarımızın kazanmasını esas aldık. Ortak akıl ve kolektif çalışma tarzının gerekliliğine beslediğimiz inanç ve entelektüel sermayemize verdiğimiz değer, çok yüksek bir çalışan bağlılığına sahip olmamızı sağladı. Ekspo Faktoring'in çalışanları için yalnızca bir işyeri değil, aynı zamanda bir okul olmasını çok önemsiyoruz.

Bir misyon üstlenmememize karşın, başlangıçta kurguladığımız iş modeli bizi sektörün gelişimine katkı sağlayan, örnek teşkil eden bir konuma taşıdı. Ekspo Faktoring'in hem Türkiye'de hem yurtdışında olumlu algılanması ve takdir görmesi, doğru yolda olduğumuzu gösteriyor.

Bizi bugünlere taşıyan yenilikçi ve girişimci karakterimiz, gelecekteki başarılarımızın garantisidir. Uzun ömürlü, kalıcı, iyi, farklı, başarılı olmak hedefiyle yola çıkmıştık. Bugün Ekspo Faktoring'e baktığımda başarılarımızın sürdürülebilirliğini kanıtlamış bir şirket görüyor ve mutluluk duyuyorum. Geleceğe umutla bakarken, konumunu güçlendirmiş ve standartlarını yükseltmiş bir sektör ve bu sektörde kök salmış bir şirket görüyorum.

Güçlü kurumsal yapımız, vizyonumuz, çalışma azmimiz ve nitelikli kadrolarımızla, sağlam mali yapımızı koruyarak başarılarımızı daha nice 15 yıllar sürdüreceğiz. Türkiye finans sektöründe fark yaratmaya devam edeceğimize ve performansımızı daha da ileriye taşıyacağımıza inancım sonsuzdur.

İdeallerimizi hayata geçirerek bu sonuçlara ulaşmamızda büyük payı olan çalışma arkadaşlarıma ve bizlere güvenen değerli müşterilerimize en içten duygularla teşekkür ediyorum.

Saygılarımla,

**Gürbüz Tümay**  
Onursal Başkan



**MURAT TÖMAY**

EKSPÖ FAKTORİNG A.Ş.  
YÖNETİM KURULU BAŞKANI VE  
GENEL MÜDÜR

EKSPÖ FAKTORİNG, 15. YILINI  
KUTLARKEN SEKTÖRÜNDE BİRÇOK  
İLKE İMZA ATMANIN HAKLI  
GURURUNU YAŞAMAKTADIR.  
KURULUŞUNDAN BUGÜNE  
YENİLİKÇİ ÜRÜN, HİZMET VE  
UYGULAMALAR GELİŞTİRME  
VİZYONUyla MÜŞTERİLERİ İÇİN  
BİR İŞ VE ÇÖZÜM ORTAĞI OLAN  
ŞİRKETİMİZ, REEL SEKTÖRE  
AKTARDIĞI KAYNAKLARLA ÜLKE  
EKONOMİSİNİN GELİŞİMİNE KATKI  
SAĞLAMAYA DEVAM ETMEKTEDİR.

## BAŞKAN'IN MESAJI

Değerli paydaşlarımız,

Bundan 15 yıl önce yolculuğumuza başlarken, hedefimiz emtia finansmanı, ithalat ve ihracat finansmanı sağlayacak, kalkınma kredileri vermeye yetkili, ihracatı destekleme kredileri verecek, bunların yanı sıra birçok alternatif finansman ürünleri geliştirecek bir şirket olmaktı. Yenilikçiliği odağımıza koyarak bu hedefleri aştık; bilgi birikimimizi ve deneyimlerimizi paylaşarak müşterilerimizle birlikte istikrarlı bir biçimde büyüdük. Bugün uluslararası finans piyasalarında etkin ve güvenilir bir kurum olarak tanınan Ekspo Faktoring, yurtdışı kaynaklara erişim fırsatlarını artırarak müşterilerini finans piyasalarının sunduğu her türlü olanakla tanıştırmaya devam etmektedir.

Türkiye ekonomisi iç ve dış koşulların etkisiyle zorlandığı bir yılı geride bırakırken, 2014'te gündeme damga vuran ekonomik gelişmeler 2015'e taşınmaktadır. 2014 yılında öngörülerin altında bir büyüme performansı sergileyen dünya ekonomisi, Amerikan Merkez Bankası FED'in faiz artırımına gideceği işaretini vermesiyle dalgalanmalar yaşamıştır. Rusya ile Ukrayna arasında yaşanan siyasi gerginlik, Rusya'yı resesyona sürükleyen yaptırımlara ve petrol fiyatlarında keskin bir düşüşe yol açmıştır. Türkiye'nin de aralarında olduğu petrol ithalatçısı ülkeler bu durumdan fayda sağlarken, ihracatçı ülkeler bütçe açığı sorunları yaşamıştır. Resesyondan çıkmasına karşın büyüme hedeflerinden uzak kalan Euro Bölgesi'nde, deflasyon riski artmaktadır.

Türkiye ekonomisi 2014 yılında %2,9 oranında büyümüştür. Ekonomimiz 2014 yılında bütçe açığı, cari açık ve dış ticaret açığında kayda değer bir ilerleme sergilemiştir. Petrol fiyatlarının seyri ve kur dalgalanmaları ekonominin gidişatını belirleyen en önemli faktörler olarak öne çıkarken, tüketim harcamalarındaki yavaşlama ve yatırım harcamalarındaki düşüş büyüme performansını olumsuz etkilemiştir. Ortadoğu'da yaşanan jeopolitik gelişmeler dış ticaretimizi olumsuz yönde etkilemiş; Türk Lirası'nda yaşanan değer kaybı ise enflasyonun hedeflenen %5

seviyesinin önemli ölçüde üzerinde, %8,17 olarak gerçekleşmesine yol açmıştır.

Türk bankacılık sektörü, sağlam sermaye yapısı ve aktif kalitesiyle 2014 yılında da istikrarlı büyümesini sürdürmüştür. Aktif büyüklüğünü ve kârlılığını koruyan sektörün aktifleri %15 oranında büyüyerek 1.994.238 milyon TL'ye ulaşmıştır. Sektörün dönem net kârı 25 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Faktoring sektörü ise %22 oranında genişlemiştir.

Ekspo Faktoring 2014 yılında da güçlü finansal yapısı, müşteri odaklı yaklaşımı, yenilikçi ürün ve hizmetleriyle reel sektöre desteğini artırarak sürdürmüştür. Aktif büyüklüğümüzdeki istikrarlı büyümenin yanı sıra, 2014 yılında vergi öncesi kârımız -yeni ve farklı ürünler sunarak müşterilerle daha verimli çalışma olanağı ve giderlerin kontrolü sayesinde- bir önceki yıla göre %29'luk artış göstermiştir.

2013 yılında 82 milyon TL olan özkaynaklarımız, %10'luk artış göstererek 2014'te 90 milyon TL'ye yükselmiştir. Yıl içinde yapılan temettü ödemeleri sonrası bakıldığında gerçekleşen sermaye getirimiz %14'e karşılık gelmektedir. Ödenmiş sermayemizi 2014'te 50 milyon TL'den 60 milyon TL'ye artırdık. 2015'te de bu yolda ilerleyerek sürdürülebilir performansımızı daha ileriye taşımaya kararlıyız.

Şirket olarak 2014 yılında tüm müşteri segmentlerindeki etkinliğimizi yükselttik ve farklı sektörlerden birçok yeni müşteri kazandık. Bu yeni sektörlerde edindiğimiz bilgi ve knowhow, önümüzdeki dönemde müşteri tabanımızı büyütmemizin önünü açacaktır.

2014 yılında uluslararası banka ve finans kurumlarıyla ilişkilerimizi daha da güçlendirdik. 2012 yılında Karadeniz Kalkınma Bankası'ndan temin ettiğimiz 5 milyon ABD Doları tutarındaki kredimizi, bu yıl iki katına çıkararak ihracatçımıza olan desteğimizi artırdık. 27,2 milyon ABD Doları tutarında dış ticaretin finansmanına aracılık ettik.

Ürün gamımıza Türk Eximbank ve Takasbank kredilerini ekledik. Türk Eximbank'ın ilk defa limit tesis ettiği faktoring şirketleri arasında yer alarak ilk etapta sevki sonrası ihracat reeskont kredileri kullanırmak için çalışmalarını başlattık. Takasbank A.Ş. tarafından ise Şirketimize yaklaşık 45 milyon TL tutarında limit tesis edildi. Müşterilerimizin küresel pazarlardaki rekabet gücünün artırılmasında etkin rol almaya, sunduğumuz nitelikli ve yenilikçi hizmet ve ürünleri daha da artırmaya devam edeceğiz.

Son derece verimli ve kârlı bir yılı geride bırakırken, operasyonel mükemmellik ve buna uygun teknolojik altyapı yatırımlarımızı artırmanın da gururunu yaşıyoruz. 2014'te sistem altyapımızı baştan aşağı yenileyerek operasyonel hızımızı ve verimliliğimizi en üst seviyeye taşıdık. 2015 yılında da yenilikçilik refleksimizi tetikte tutmaya devam ederek altyapımıza ve insan kaynağı sermayemize yatırım yapmayı sürdüreceğiz.

Aktif kalitemizden ve risk odaklı politikamızdan ödün vermeden genişlettiğimiz müşteri tabanımızla, sürdürülebilir performansımızı daha da ileriye taşıyacağımıza inancım sonsuzdur. Bu vesileyle, özverili çalışmalarını ile fark yaratan çalışanlarımıza, Ekspo Faktoring'e duydukları güven için değerli müşterilerimize ve diğer tüm paydaşlarımıza teşekkür ederim.

Saygılarımla,

**Murat Tümay**

Ekspo Faktoring A.Ş.  
Yönetim Kurulu Başkanı ve  
Genel Müdür



## YÖNETİM KURULU



### MURAT TÜMAY

YÖNETİM KURULU BAŞKANI VE GENEL MÜDÜR

1974 yılında İstanbul'da doğan Murat Tümay, Clark Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun oldu. İş hayatına 1997 yılında The Park Avenue Bank N.A.'da başlayan Tümay, bu kurumda sırasıyla analist, müdür yardımcısı ve müdür olarak görev yaptı. 2000-2002 yılları arasında Turkcell İletişim Hizmetleri ve İş-Tim Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.'de yöneticilik yapan Tümay, 2002 yılından bu yana Ekspo Faktoring A.Ş. Genel Müdürü olarak görev almaktadır.



### ZEYNEP Ş. AKÇAKAYALIOĞLU

YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ

1969 yılında İstanbul'da doğan Zeynep Şükriye Akçakayalıoğlu, Saint Benoit Lisesi'nin ardından, 1991 yılında West Georgia Üniversitesi İşletme Yönetim Sistemleri Bölümü'nden mezun oldu. 1991-1999 yılları arasında Arthur Andersen İnsan Kaynakları Danışmanlığı'nda yöneticilik yaptı. Akçakayalıoğlu, 1999 yılından itibaren Royal Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'de ve kuruluşundan itibaren Ekspo Faktoring A.Ş.'de Kurucu Ortak ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.





**ŞERİF ORHAN ÇOLAK**  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ

1945 yılında İstanbul'da doğan Şerif Orhan Çolak, Neuchatel Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun oldu. İş yaşamına 1971'de Altın Mekik Tic. ve San. A.Ş.'de müdür olarak başlayan Çolak, Uluslararası Endüstri ve Ticaret Bankası, Facto Finans, Banque Internationale de Commerce, İktisat Bankası T.A.Ş. gibi birçok finans kurumunda yönetici olarak görev aldı. 2007 yılında İstanbul Ticaret Üniversitesi'nde öğretim görevlisi olarak çalışmaya başlayan Çolak, 2011 yılından bu yana Ekspo Faktoring A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.



**GÜNAL İNCE**  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ

1959 yılında İstanbul'da doğan Günal İnce, Boğaziçi Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu. İş yaşamına 1985 yılında İktisat Bankası T.A.Ş.'de başlayan İnce, Dresdner Bank A.G., Dresdner Kleinwort Benson, BNP-AK-Dresdner Bank'ta görev aldı. 2000-2012 yılları arasında Doruk Una Değer Katma A.Ş., Unmaş Unlu Mamüller A.Ş. (UNO), Doruk Perakende A.Ş. (Komşufırın), Dosu Maya A.Ş. ve Zeelandia Doruk A.Ş.'de yöneticilik yapan İnce, Aralık 2014'ten itibaren Ekspo Faktoring A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

# EKSPÖ FAKTORİNG

## HAKKINDA

### MİSYON

Küresel ekonomide rağbet gören yeni finansman modellerini kurumsal ürün portföyüne ekleyerek, Türk bankacılık sektörünün yurtiçi ve uluslararası ticaretten aldığı payın artmasına öncülük etmek.

Kurumsal yönetim anlayışı ve yenilikçi ürünlerle sektörde rekabet üstünlüğü elde ederek, farklı sektörlerde faaliyet gösteren çok sayıda firmayı avantajlı finansman ürünleriyle tanıştırmak.

Müşteri ilişkileri yönetiminde, kalite ve verimlilik esaslı uygulamalara imza atmak.

Uluslararası ticaret konusunda bölgesel lider olmak.

### VİZYON

İstikrarlı bir biçimde gelişmeye devam ederek 2015 yılında 150 milyon ABD Doları aktif büyüklüğe ulaşmak.

### STRATEJİK HEDEFLER

İnovatif ürün ve hizmetlerle reel sektörün değişen ihtiyaçlarına cevap vermek.

Kalite ve verimliliği esas alan hizmet anlayışıyla sürdürülebilir bir büyüme çizgisi yakalamak.

Farklı sektörlerde faaliyet yürüten şirketler için "kişiyeye özel finansman modelleri" geliştirerek rekabet gücünü korumak.

Türk firmalarının yurtdışı faaliyetlerine finansman desteği sunarak kârlılığını daha fazla büyütmek.

Çalışanlarına mesleki ve kişisel gelişim olanakları sunarak nitelikli insan kaynağıyla öne çıkan bir şirket olmak.

TARIMDAN TEKSTİLE, İNŞAATTAN GIDAYA OLDUKÇA GENİŞ BİR YELPAZEDE FAALİYET YÜRÜTEN ÇOK SAYIDA ŞİRKETİN DIŞ TİCARET İŞLEMLERİNDEKİ ÖNEMLİ İŞ ORTAKLARINDAN BİRİ OLAN EKSP0 FAKTORİNG, KÜRESEL PARA PİYASALARINDA DA ETKİN VE İSTİKRARLI BİR KURUM OLARAK TANINMAKTADIR.

## BİR BAKIŞTA

### EKSP0 FAKTORİNG

#### İLKLERİN VE YENİLİKLERİN ÖNCÜSÜ

Factoring lisansı başvurularının uzun süre bekletildiği, hatta verilmediği bir dönemde Hazine Müsteşarlığı tarafından lisansa layık bulunan tek şirket olan Ekspo Factoring, 2000 yılında 1 milyon TL sermaye ile kurulmuştur. Güçlü özkaynak yapısıyla krizlerden hep başarılı ve güçlü bir biçimde çıkmayı başaran Şirket, sürdürülebilir büyüme ve kârlılığa odaklı, yenilikçi vizyonuyla geleceğe güvenle bakmaktadır.

Kurucularının bankacılık sektöründekiengin deneyimleriyle, Türkiye’de factoringi yeni bir bakış açısıyla kurgulamayı hedefleyen Şirket, şeffaflığı ve güveni vurgulayan adımlarıyla öne çıkmıştır. Sektöründe ilk kez faaliyet raporu yayınlayan, mali tablolarını düzenli olarak paylaşan, yönetim kurulunda bağımsız üyelere yer veren ve bağımsız denetim kuruluşlarınca denetlenen bir şirket olan Ekspo Factoring, sergilediği bu duruşla sektöründe standartları yükseltmiştir.

#### SEKTÖRÜN GENÇ, DİNAMİK VE SAYGIN KURUMU

Türk finans sektörünün öncü kuruluşlarından biri olan Ekspo Factoring, kurulduğu 2000 yılından bugüne yeniliklere açık yönetim anlayışıyla büyüme yolculuğunu istikrarlı bir biçimde sürdürmektedir.

Müşterilerine, kapsamı giderek artan ürün ve hizmetler sunmayı ilke edinen Ekspo Factoring, üstün hizmet kalitesiyle sektöründe her zaman bir adım ileride olmayı başarmıştır. Müşterilerinin beklenti ve ihtiyaçları doğrultusunda etkin ve hızlı çözümler üreterek sektörde kendine farklı bir yer edinen Şirket, 15. yılında Türkiye’nin en güçlü finansal kurumları arasında yer almaktadır.

Özellikle dış ticaret işlemlerindeki uzmanlığıyla sektörde fark yaratan Ekspo Factoring, ihracat ve ithalat alanındaki yenilikçi finansal çözümlerinin yanı sıra yurtdışındaki güçlü uluslararası muhabir ilişkileriyle de önemli bir rekabet avantajına sahiptir. Müşterileriyle güvene dayalı, uzun vadeli ilişkiler inşa eden Şirket, yatırımcılara doğru ürünü doğru maliyette sunarken, birikimi ve yetkinlikleriyle kalkınmaya yön vermektedir.

## DİŞ TİCARETE ARTAN DESTEK

Tarımdan tekstile, inşaattan gıdaya oldukça geniş bir yelpazede faaliyet yürüten çok sayıda şirketin dış ticaret işlemlerindeki önemli iş ortaklarından biri olan Ekspo Faktoring, küresel para piyasalarında da etkin ve istikrarlı bir kurum olarak tanınmaktadır. 2014 yılında yurtiçi ve yurtdışındaki banka ve finans kuruluşlarıyla muhabir ilişkilerini daha da güçlendiren ve Japonya'dan ABD'ye uzanan bir muhabir ağına sahip olan Ekspo Faktoring, yarım milyar ABD Doları'na ulaşan finansman olanağına sahiptir. Toplam 27,2 milyon ABD Doları dış ticaretin finansmanına aracılık eden Şirket, 2015 yılında, yurtiçi ve yurtdışı işlemlerde %40 düzeyinde büyüme gerçekleştirmeyi hedeflemektedir.

Şirket, müşterilerinin yurtdışından yaptığı ithalata orta ve uzun vadeli kaynak ve garanti sağlayarak rekabet güçlerinin artırılmasına destek vermektedir. Bu yönde atılan adımların en önemlilerinden biri Karadeniz Ticaret ve Kalkınma Bankası'yla imzalanan kredi anlaşması olmuştur.

Şirket, 2013 yılında Karadeniz Ticaret ve Kalkınma Bankası'yla uluslararası ticaretin finansmanı konulu 370 gün vadeli 5 milyon ABD Doları kaynak temini için kredi anlaşması imzalamıştır. Bu kapsamda 2013 yılı içerisinde 5 milyon ABD Doları plasman yapan Ekspo Faktoring, Nisan 2014 itibarıyla ikinci dilim limit olan 5 milyon ABD Doları'nı da müşterilerinin ihracatlarına hazırlık kredisi olarak tesis etmiş; yıl içinde 10 milyon ABD Doları'na yükseltilecek bu kaynak ile müşterilerine orta vadeli finansman kredileri sağlama konusunda desteğini artırmıştır.

Amerikan Tarım Bakanlığı tarafından dünyada sadece belirli bankalara verilen GSM 102 kredisini alan Ekspo Faktoring, Türkiye'nin en büyük 22 bankasının dışında bu krediye uygun görülen tek finans kuruluşu unvanına kavuşmuştur. Şirket, 2013 yılında yürüttüğü uluslararası çalışmalar sonucunda Kanada Eximbank ile de işbirliğine girerek, müşterilerine orta ve uzun vadeli finansman olanağı sağlamıştır. Ekspo Faktoring'in bu kurumların yanı sıra Amerikan Eximbank, Kore Eximbank ve UK Export Finance (ECGD) ile de anlaşmaları bulunmaktadır.

## GÜÇLÜ ENTELEKTÜEL SERMAYE, ÖZELLEŞTİRİLMİŞ ÇÖZÜMLER

Entelektüel sermaye bakımından da Türkiye'nin en güçlü finansal kurumları arasında yer alan Ekspo Faktoring'i başarıya ulaştıran unsurların başında; Şirket'in deneyimli profesyonellerden oluşan, güncel gelişmeleri adım adım izleyen ekibinin, müşterilerinin ihtiyaç ve beklentilerine uygun yenilikçi ve özelleştirilmiş çözümler sunması gelmektedir. Yüksek etik standartlara ve sorumluluğa sahip bu insan kaynağı, Ekspo Faktoring'i geleceğe taşıyan kurum kültürünün temelini oluşturmaktadır.

Misyon ve vizyonu doğrultusunda sürekli gelişim ilkesini benimseyen Ekspo Faktoring, mükemmeliyetçi, yetkin ve eşgüdüm içinde çalışan uzmanlarıyla finans sektöründeki güncel gelişmeleri yakından takip etmekte ve hizmet altyapısını geliştirmektedir.

Bilgi teknolojileri konusunda da önemli yatırımlar yapan Ekspo Faktoring, 2012 yılında bankalar arası güvenli bilgi aktarım ortamı olan Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication (SWIFT) sistemine geçerek sektörde bir ilki gerçekleştirmiştir. Bankalar ve uluslararası finans kurumları ile arasındaki ilişkileri bu sistem üzerinden sağlamaya başlayan Şirket, kurumsal web sitesini daha kullanışlı bir tasarım ile yeni teknolojik standartlara uyumlu hale getirmiş ve 2014 yılında tüm sistem altyapısını da yenileyerek operasyonel hızını ve verimliliği daha yukarı taşımıştır.

## ÖDENMİŞ SERMAYE

# Güçlü sermaye, sürdürülebilir büyüme

Ekspo Faktoring, büyümesinin arkasındaki asıl itici güç olan sermayesini düzenli olarak artırarak güçlendirmiştir. 2000 yılında 1 milyon TL olan ödenmiş sermayesi, 2014 yılında 60 milyon TL'ye ulaşan Şirket, 2015'te bu rakamı 70 milyon TL'ye çıkarmayı hedeflemektedir.

## MÜŞTERİ BEKLENTİLERİNİ AŞAN YENİLİKÇİ ÜRÜNLER

Ekspo Faktoring'in başlıca rekabet üstünlüğü, müşterilerine hızla değişen piyasalardaki konjonktüre uygun, yenilikçi ürün ve hizmetler sunmaktaki gücüdür. Şirket, farklı sektörlerde faaliyet gösteren çok sayıda firmayı avantajlı finansman ürünleriyle tanıştırmaya misyonu doğrultusunda müşteri portföyünü sektörel bazda önemli oranda çeşitlendirmiştir. Piyasalardaki trendleri yakından takip eden Ekspo Faktoring, müşterilerinin ileride ortaya çıkabilecek gereksinimlerini de bugünden öngörmekte ve olası ihtiyaçlara yanıt verecek en doğru finansman, garanti ve nakit yönetimi alternatiflerini bugünden sunmaktadır. Ekspo Faktoring, müşteri memnuniyetini en üst düzeyde tutarak, her geçen gün artan sayıda oyuncunun faaliyet gösterdiği finans sektöründe fark yaratmaktadır.

Müşterilerine sözleşme finansmanı, proje finansmanı, sipariş finansmanı, satış öncesi finansman, tedarik zinciri finansmanı ve yapılandırılmış ürünler başta olmak üzere geniş bir ürün yelpazesi sunan Ekspo Faktoring, benimsediği proaktif yaklaşım sayesinde Türkiye'nin önde gelen firmalarıyla başarılı iş süreçlerine imza atmaktadır.

Ekspo Faktoring, 2014 yılsonu itibarıyla 284 milyon TL aktif büyüklüğe, 1,1 milyar TL ciroya ve 12 milyon TL kâra ulaşmıştır. 2014 yılında özkaynaklarını %10'luk bir büyümeyle 90 milyon TL seviyesine ulaştıran Ekspo Faktoring, komisyon gelirlerini de artırarak Şirket tarihindeki en yüksek seviyeye çıkartmıştır.

## REEL SEKTÖRE DESTEK MİSYONU

2000 yılından bu yana ürün çeşitliliği ve hizmet kalitesiyle Türk reel sektörünün gelişimine önemli oranda finansman desteği sağlayan Ekspo Faktoring, 2014 yılında da reel sektöre yönelik finansman desteğini devam ettirmiştir. Şirket'in cirosunun %94'ünü yurtiçi, %6'sını yurtdışı işlemler oluşturmuştur. 2014 yılında toplam 21,6 milyon ABD Doları ihracat cirosuna ve 5,6 milyon ABD Doları ithalat hacmine ulaşılmıştır.

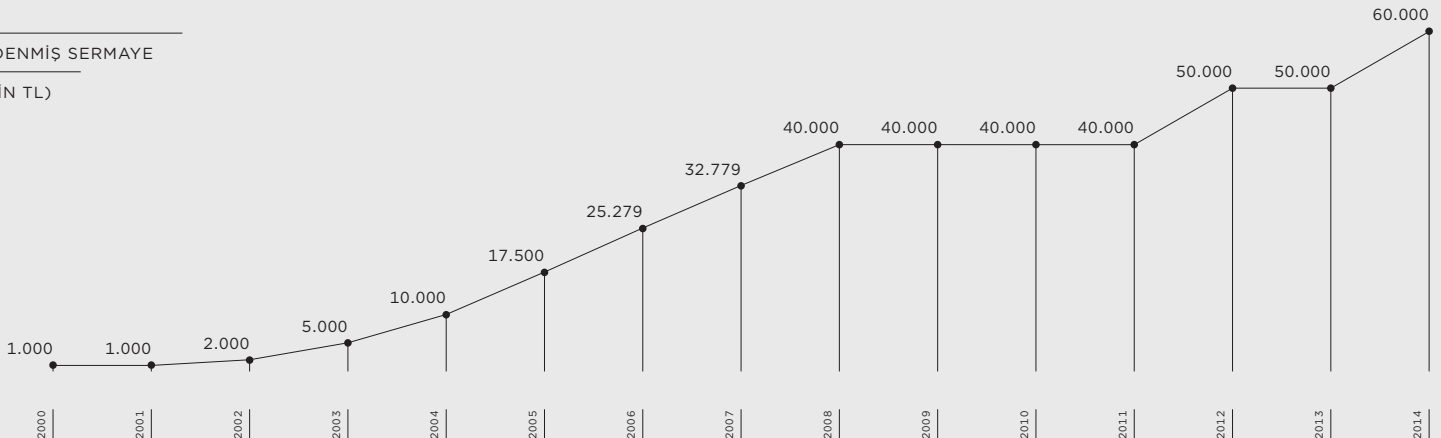
2014 yılında dünyanın en büyük bankalarıyla anlaşmalar yaparak muhabir ağını daha da genişletmeyi başaran Ekspo Faktoring'in hedef müşteri kitlesi, ağırlıklı olarak ihracat amaçlı hammadde ithalatı yapan firmalar ile inşaat, turizm, tekstil, metal ana sanayi, makine teçhizat, dayanıklı tüketim malları, enerji ve gıda sektörlerinde faaliyet gösteren firmalardan oluşmaktadır. Bu sektörlerin ortak özelliği, yurtiçi piyasaların yanı sıra ihracat faaliyetine odaklanmaları, proje, sözleşme ve sipariş bazında çalışmayı tercih etmeleridir.

Ekspo Faktoring, çok yakından tanıdığı müşterilerinin ihtiyaçlarını çok boyutlu bir analiz ile ele alarak en uygun finansman alternatiflerini müşterilerinin hizmetine sunmaktadır. Şirket, hız ve kalite prensipleri doğrultusunda şekillenen etkin iş süreçleri ve gelişime açık kurumsal yapısıyla, gelecekte de Türk ekonomisinin istikrarlı yükselişinde önemli görevler üstlenme kararlılığındadır.

## YÜZDE 70 MÜŞTERİ MUHAFAZA ORANI

Ekspo Faktoring'in müşteri portföyünün %70'ini uzun süredir Şirket ile çalışmayı tercih eden müşteriler oluşturmaktadır. Portföy verimliliği konusundaki hassasiyeti ve proaktif yaklaşımı nedeniyle sektör ortalamasının hayli üzerinde bir müşteri muhafaza oranına sahip olan Şirket, müşterilerini düzenli olarak ziyaret etmektedir. Aynı zamanda müşterilerinin çalışmalarını ve faaliyet gösterdikleri sektörleri de yakından takip etmeyi ihmal etmemektedir.

## ÖDENMİŞ SERMAYE (BİN TL)



## YÖNETİM ANLAYIŞI

### SÜRDÜRÜLEBİLİR BAŞARIYA ODAKLI ŞEFFAF YÖNETİM

Ekspo Faktoring, başarısının sürdürülebilirliğini uluslararası kriterlere, yürürlükteki mevzuat, şartname, standart ve etik değerlere uygun olarak, kârlı bir şekilde gerçekleştirme hedefindedir. Şirket, deneyimli insan kaynağından ve sektörel uzmanlıktan beslenen bir kurumsal yönetim anlayışını benimsemiştir. Bu anlayışın temelleri şeffaf bir yönetim, etkin risk yönetimi ve iç kontrol mekanizmasında yatmaktadır. Yönetim Kurulu'na seçilen iki bağımsız üye, şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkelerine olan bağlılığın bir göstergesidir.

Şirket, kurumsal yönetim anlayışının organizasyonun her biriminde aynı standartlarda benimsenmesi, kurum içi iletişimin geliştirilmesi ve kurumsal kültürün daha da güçlendirilmesi için çalışmalarına ara vermeden devam etmektedir. Bu doğrultuda Şirket'in kurulduğu günden bu yana aktif olarak çalışan komiteler aracılığıyla eksikliklerin tanımlanıp kurumsal gelişimin sürdürülebilir hale getirilmesi hedeflenmektedir. İş süreçlerinin sağlıklı ve verimli olmasına büyük katkı sağlayan bu komiteler ve görevleri şu şekildedir:

### AKTİF PASİF (ALCO) KOMİTESİ

Bu komite, her hafta Genel Müdür'ün başkanlığında bilançoya etki edebilecek faaliyetlerde bulunan grup yöneticilerinin katılımıyla toplanmaktadır. Toplantının gündemini Şirket'in bilançosu, departmanların faaliyetleri, müşterilerin risk pozisyonları, genel ekonomik veriler, mevcut siyasi ve ekonomik gelişmeler, mevzuat ve yapılacak plasmanlarla ilgili durum değerlendirmesi ile haftalık stratejinin belirlenmesi oluşturmaktadır.

### RİSK DEĞERLENDİRME KOMİTESİ

Bu komite, her hafta Kredi Komitesi Başkanı'nın başkanlığında toplanmaktadır. Şirket bünyesindeki kurumsal müşterilerin kullanım taleplerine ilişkin teklifleri değerlendiren komite; Pazarlama Departmanı'nın önerilerini değerlendirip kendi yetki sınırları içerisinde olanları onaylamakta ya da reddetmektedir. Yetki sınırını aşan teklifleri ise Yönetim Kurulu'nun onayına sunmaktadır. Komite gerektiği hallerde daha sık da toplanabilmektedir.

## AKTİF BÜYÜKLÜK

# Düzenli aktif büyüklük artışı

Kurulduğu 2000 yılında 14 milyon TL aktif büyüklüğe sahip olan Ekspo Faktoring, sektördeki uzmanlığı, güçlü fon yapısı ve nitelikli insan kaynağı sayesinde bu rakamı her yıl düzenli olarak artırmayı başarmıştır. 2014'te Şirket'in aktif büyüklüğü 284 milyon TL'ye ulaşmıştır.

DENEYİMLİ İNSAN KAYNAĞINDAN VE SEKTÖREL UZMANLIKTAN BESLENEN BİR KURUMSAL YÖNETİM ANLAYIŞINI BENİMSEYEN EKSP0 FAKTORİNG, KURULDUĞU GÜNDEN BU YANA AKTİF BİR ŞEKİLDE ÇALIŞAN KOMİTELER ARACILIĞIYLA KURUMSAL GELİŞİMİNİ SÜRDÜRÜLEBİLİR HALE GETİRMEYİ HEDEFLEMEDİR.

### LİKİDİTE KOMİTESİ

Bu komite, Genel Müdür'ün başkanlığında üst düzey yöneticilerin katılımıyla her hafta toplanmaktadır. Mali piyasalardaki faizler, bankalarda alınacak haftalık pozisyonlar, bankaların müşterilerine uyguladığı faiz oranları günlük, aylık, üç aylık, altı aylık ve mümkünse yıllık olarak ele alınmaktadır. Boş banka limitlerini ve bankalar nezdinde tutulan teminat depolarını değerlendiren komite, çalışılacak finans kurumlarının belirlenmesi ve o kurumların mali yapısı hakkında bilgi almakla da görevlidir. Piyasa ve ekonomi koşullarını göz önünde bulundurarak tahsilatlar ile vade uyumsuzluğu yaratmayacak biçimde fon sağlama kararları alan komite, belirli aralıklarla Şirket bilançosunun faiz ve piyasa riskine duyarlılığını ölçmek amacıyla stres testleri de uygulamaktadır.

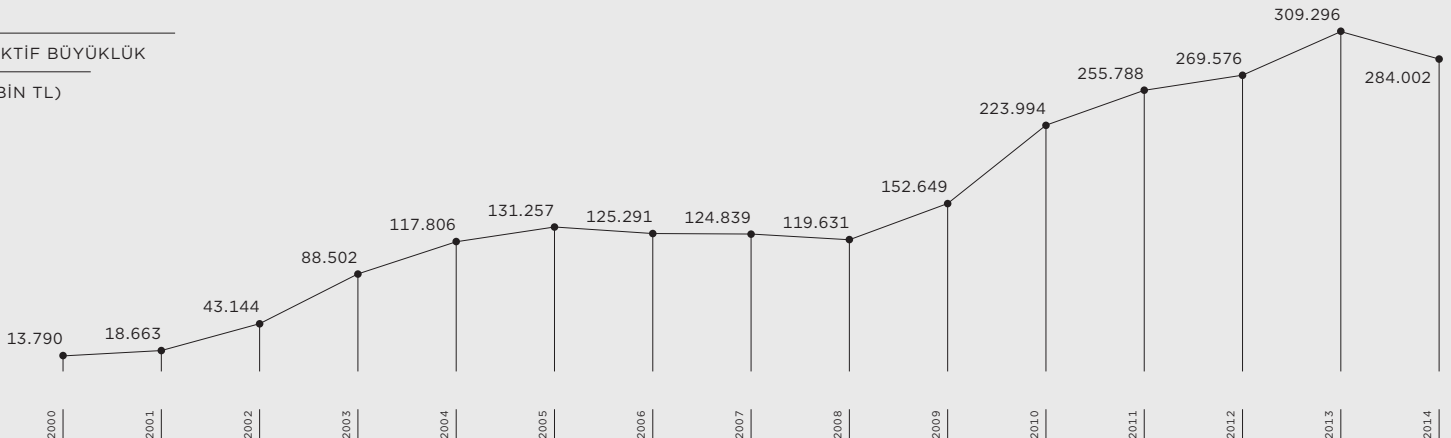
### BİLGİ TEKNOLOJİLERİ KOMİTESİ

Bu komite, Genel Müdür'ün başkanlığında yılda bir kez toplanmaktadır. Firmanın ihtiyacı olabilecek yeni bilgi teknolojileri yatırımları ile ilgili olarak günün gerektirdiği en son teknoloji hakkında bilgi toplamak, bilgi teknolojisi açısından Şirket içinde ve dışında doğabilecek riskleri belirleyip aksiyon almak komitenin öncelikli görevleri arasındadır.

### İNSAN KAYNAKLARI KOMİTESİ

Bu komite, İnsan Kaynakları'ndan Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi'nin başkanlığında yılda bir kez aralık ayında toplanmaktadır. Şirket'te görev yapmakta olan tüm çalışanların dikey (hem unvanın hem de görev ve sorumluluğun artması) ve yatay (unvanın aynı kalarak görev ve sorumluluğun değişmesi) ilerlemeleri ile ilgili değerlendirmelerin yapıldığı ve nihai kararların verildiği komitede; yeni işbaşı yapan çalışanların oryantasyon sürecinden eğitim programlarına kadar Şirket'in insan kaynağı verimliliğini artıracak uygulamalar belirlenmektedir.

AKTİF BÜYÜKLÜK  
(BİN TL)



## SUNULAN ÜRÜN VE HİZMETLER

### ÇOK YÖNLÜ VE SOFİSTİKE HİZMET ANLAYIŞI

Farklı sektörlerde faaliyet gösteren müşterilerinin finansman ihtiyaçlarına nitelikli çözümler sağlayan Ekspo Faktoring, müşteri ilişkileri yönetiminde sektör ortalamasının üzerinde kurumsallaşma yakalamıştır. Kuruluşundan itibaren Şirket'in müşterileriyle geliştirdiği güvene dayalı kalıcı ilişkilerin ana teması, likidite ve güvenceyi aynı paket dahilinde müşterilere sunmak olmuştur.

Finansal ve reel sektörlerde yaşanabilecek her türlü dalgalanmaya karşın müşteriler lehine şeffaf ve ilkeli davranma kararlılığında olan Ekspo Faktoring, bu süreçleri müşterilerini tanıyabilmek ve risk yönetimi konusunda deneyim kazanmak adına bir fırsat olarak görmektedir. Gerek yurtiçi gerekse yurtdışı işlemlerde finansman sağlamanın yanı sıra garanti ve tahsilat hizmetlerini de bünyesinde bulunduran Şirket, müşteri portföyünü genişletmek için ürün yelpazesini geliştirmeye ve pazarlama yöntemlerini daha da etkinleştirmeye odaklanmıştır.

Ekspo Faktoring, Türkiye'yle ekonomik ve ticari ilişkileri bulunan pazarlarda piyasa koşullarını izlemekte ve finansman olanaklarını değerlendirerek, müşterilerinin mümkün olan en yüksek katma değeri yaratmasına katkı sağlamaktadır.

### YAPILANDIRILMIŞ FİNANSMAN

Türkiye ve diğer birçok gelişmekte olan ekonomi için, ihracata dayalı üretim amaçlı hammadde ithalatının yanı sıra enerji ve diğer doğal kaynakların çıkarılması, o ülkelerin ihracatı ve ulusal refahı için önem taşımaktadır. Önceki yıllarda yüksek seyreden emtia fiyatları daha evvel görülmemiş bir talep artışına ve firmaların ek banka limitlerine ihtiyaç duymasına yol açmıştır. Bugüne kadar bu ihtiyaçları karşılamada önemli bir rol oynayan yapılandırılmış finansman, gelecekte elde edilecek nakit akımlarının veya halihazırdaki alacakların teminat gösterilerek fon sağlanması yoluyla işlev görmektedir.

Müşterilerine 2012 yılından bu yana ihracat öncesi yapılandırılmış finansman olanakları sunan Ekspo Faktoring, bugüne kadar uluslararası finans kuruluşları vasıtasıyla gerçekleştirdiği 100 milyon ABD Doları'nın üstündeki yapılandırılmış finansman aracılığıyla sanayicinin ihtiyacı olan hammaddenin tedarik edilmesine katkıda bulunmuştur.

### YÜKLEME ÖNCESİ FİNANSMAN

İhracat işlemlerinde yükleme aşamasına kadar yapılacak harcamaların finansmanıdır. Ekspo Faktoring, 2008 yılından bu yana sunduğu bu hizmetle ihracat kontratı temliği karşılığında müşterilerine yapılacak ihracatın belli bir oranı kadar ön ödeme kullanılabilmektedir. Bu oran; müşteriyle alıcısının ilişkisinin sürekliliği, malın yükleme süresi ve ihracat bedelinin gelmemesi durumunda müşteriye rücu edileceğinden müşterinin kredibilitesi gibi çeşitli parametreler ışığında belirlenmektedir. Sağlanan bu finansman vasıtasıyla müşteri peşin alımda fiyat avantajı sağlayabilmekte ya da borç servisi yapabilmektedir.

## FAKTORİNG ALACAKLARI

# İstikrarlı finansal performans

Köklü kurumsal kültüründen aldığı güçle, istikrarlı bir finansal performans yakalayan Ekspo Faktoring'in alacaklarının %99'unu geri dönülebilir alacaklar oluşturmaktadır. Aktif kalitesinin yüksekliği ve derecelendirme sisteminin güvenilirliği ile öne çıkan Şirket, ilk faaliyet döneminde 13 milyon TL olan faktoring alacaklarını, 2014'te 276 milyon TL'ye yükseltmiştir.



## EMTİA FİNANSMANI

Emtia finansmanı; küçük, orta veya büyük sanayici müşterilerin ihracata ya da iç satışa yönelik hammadde ithalatına kısa vadeli finansman sağlayan bir mekanizmadır. Ekspo Faktoring'in, 2010 yılından itibaren ağırlık verdiği ve bugün için ana iş kollarından biri olan emtia finansmanındaki bilgisi, özellikle enerji sektörü ve tarımsal emtia üzerinde yoğunlaşmıştır. Şirket, bu ürünleri müşterilerine, dünyanın en büyük banka ve ihracat kalkınma ajanslarının desteğiyle sunmaktadır.

## TARIM ÜRÜNLERİ

Tarım, Türkiye dahil birçok gelişmiş ve gelişmekte olan ülkede çok önemli bir sektördür. Ekspo Faktoring'in ticaretin finansmanı hizmeti pamuk, şeker, soya, kakao, kahve ve tütün dahil olmak üzere geniş bir emtia yelpazesini kapsamaktadır. Ekspo Faktoring 2012'den bu yana müşterilerinin günlük ticari finansman ihtiyaçlarının yanı sıra Amerika, Avrupa ve Uzak Doğu'da yerleşik iş ortaklarının desteğiyle emtia rehni karşılığı finansman ve yükleme öncesi finansman hizmetleri vermekte ve bu desteği büyüterek devam ettirmektedir.

## GSM 102

Türkiye'deki ithalatçıların ABD'den yapacakları tarım ürünleri ithalatının, ABD Tarım Bakanlığı'na bağlı Commodity Credit Corporation (CCC) tarafından yürütülmekte olan GSM 102 programı çerçevesinde kredilendirilmesi mümkündür. GSM kredilerinde, adı geçen kuruluş, ülke ve kredi riskini sigorta etmekte, kredi ise ABD'de işleme aracılık eden banka tarafından sağlanmaktadır. Kredinin kullanılabilmesi aşamasında ithalatçı firma için görüldüğünde ödemeli (sight) bir akreditif açılmakta ve yüklemeyi müteakip ABD'deki aracı banka tarafından Ekspo Faktoring'e kredi açılarak ihracatçı firmaya ödeme yapılmaktadır. İşlemlerde kredi borçlusu Ekspo Faktoring olmasına karşın krediyi kullanan Türkiye'deki ithalatçı firma olduğundan bu firmaya Ekspo Faktoring tarafından kredi tahsis edilmektedir. Kredi anapara geri ödemesi yıllık veya (tercihe göre) altı aylık dönemler sonunda gerçekleştirilmektedir.

Geniş bir mal cinsinin kredilendirilebildiği GSM 102 programında azami vade iki yıldır. GSM işlemlerinde ithalat tutarının (genellikle FOB değeri, bazı mal cinslerinde ise CIF değeri üzerinden) tamamı kredilendirilmekte olup peşin ödeme zorunluluğu bulunmamaktadır. 2012'den bu yana sunulan bu program dahilinde orman ürünleri, buğday, buğday unu, irmik, pirinç, çeltik, yem tohumları, hayvan yemi ürünleri, proteinli besinler, damızlık çiftlik hayvanları, damızlık kümes hayvanları, balık, bitkisel yağlar, tohumlar, don yağı, yağ, hayvansal yağ, mandıra ürünleri, etler, besi sığırları, pamuk, pamuk ipliği, pamuk ürünleri, ekin tohumları, etil alkol, damızlık çiftlik hayvanları (sığır, koyun, keçi, at, sperm ve embriyo dahil olmak üzere), besi sığırları, damızlık kümes hayvanları gibi ürünler ithal edilebilmektedir.

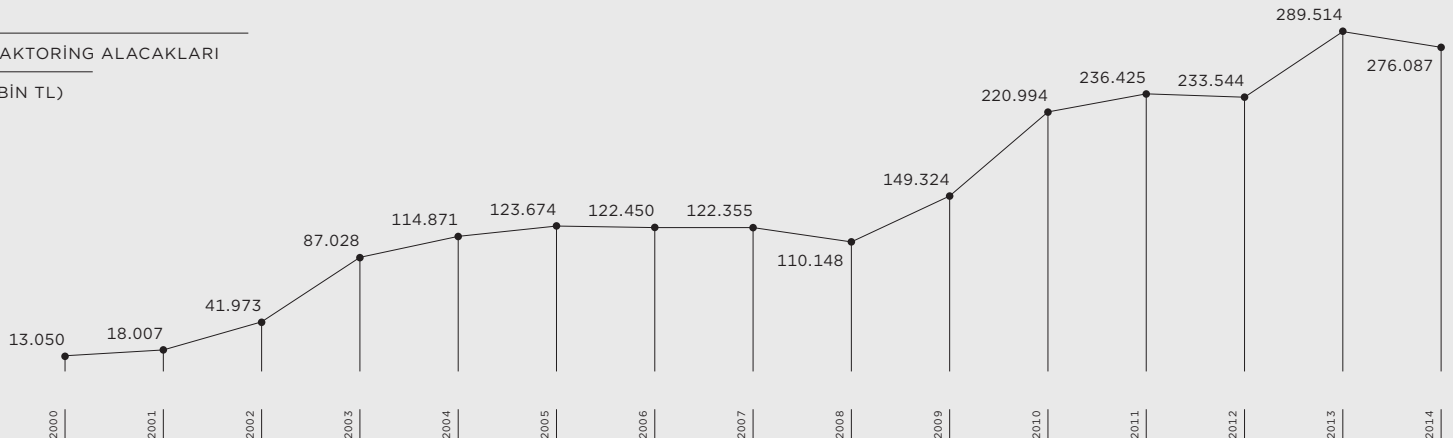
## İTHALAT FİNANSMANI

Ekspo Faktoring, 2004 yılından bu yana müşterilerinin emtia dışındaki ürün ithalatına da aracılık hizmeti vermektedir. Bu kapsamda ithalatçı müşterilerinin yapacağı alımların ödenmeme riskine karşı, yurtdışına verdiği garanti uluslararası bankalar nezdinde kabul görmektedir. Ekspo Faktoring garantisi dünyanın en büyükleri arasında sayılabilecek Uzak Doğu, Asya, Amerika ve Avrupa bankaları tarafından kabul görmekte, gerektiği durumlarda iskonto edilerek satıcıya peşin ödeme de yapılmaktadır. Ekspo Faktoring, sahip olduğu uluslararası itibar ve muhabir ağı sayesinde müşterilerinin 29 milyon ABD Doları'na kadarki ithalat ihtiyaçlarına cevap verebilmektedir.

## İHRACAT FİNANSMANI

Nakit akışı birçok ihracatçının karşılaştığı önemli bir sorundur. Firmaların, büyümelerini finanse etmek için nakit yaratmaları gerekmektedir. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelere satış yapan ihracatçılar için finansman önemli bir unsurdur. İhracat finansmanında, doğmuş ya da doğacak alacakların temliği karşılığında ihracatçılara cazip fiyatlarda fon sağlanmaktadır. Bunun yanında riskli sayılabilecek gelişmekte olan ülkelere ya da iç karışıklık olan ülkelere yapılacak makine ya da büyük hacimlerdeki emtia ihracatı için ihracat kalkınma ajansları ya da özel sigorta kuruluşlarının kapsamlı sigorta anlaşmaları ile hem uzun vadeli fon sağlanmakta hem de oluşabilecek siyasi riskten ya da kredi riskinden korunmaktadır. 2002 yılından bugüne ihracat finansmanı hizmeti sunan Ekspo Faktoring, bu alanda engin deneyime sahiptir.

FAKTORİNG ALACAKLARI  
(BİN TL)



EKSPo FAKTORİNG, GENİŞ BİR YELPAZEDE HİZMET VE FİNANSMAN OLANAKLARI SUNMAKTADIR. ÇÖZÜM ODAKLI ORTAKLIĞI BENİMSEMİK VE İLİŞKİLERİ HER İKİ TARAF İÇİN DE KAZANÇLI BİR YATIRIM OLARAK GÖRMEK, ŞİRKET'İN GÜVENE DAYALI MÜŞTERİ İLİŞKİLERİNİN ARKASINDA YATAN TEMEL UNSURLARDIR.

### TİCARİ FİNANSMAN ÇÖZÜMLERİ

Ticari finansman çözümleri, müşteri gereksinimlerini karşılamak için Ekspo Faktoring'in sunduğu ürünlerin birkaçının birlikte kullanımını da kapsayacak biçimde yapılandırılmasını içermektedir:

- Doğmuş ya da doğacak alacak satın alımı,
- Garantiler,
- Geri dönüşsüz ticari alacak satın alımı,
- Tedarik zinciri finansmanı, teyitli akreditiflerin iskontosu, post finansman, alacakların devri anlaşması, ödeme garantisi, stok finansmanı.

Ekspo Faktoring, deneyimli ve uzman kadrosuyla özgün finansman yapıları oluşturmakta ve müşterilerinin likiditeye ulaşmasına yardımcı olmaktadır. Bugüne kadar yaptığı birçok yapılandırma vasıtasıyla müşterilerinin finansman ihtiyaçlarını karşılayan Şirket, sürekli olarak yeni ve yaratıcı çözüm arayışları içindedir.

### ÖDEME GARANTİLERİ

Ödeme garantileri, açık hesap ihracat yapılan gelişmekte olan ya da gelişmiş ülkelerde oluşabilecek ticari riskleri ve ülke risklerini minimize etmek için kullanılan bir enstrümandır. Genellikle bir işlemde doğan veya belirli bir süre boyunca oluşan borçların ödenmeme ihtimalini kapsayacak şekilde kullanılmaktadır. Ekspo Faktoring, 2004 yılından bugüne müşterilerine ödeme garantisi olanakları sunmaktadır.

### TİCARİ ALACAKLARIN SATIN ALIMI

Ekspo Faktoring'in 2004 yılından itibaren sunduğu alacakların satın alımı yani faktoring işlemi, Şirket'in ana iş kollarından biridir. Bu süreçte Şirket, satıcının bir sözleşme karşılığında alıcıdan doğan ticari haklarını satın alarak bedelini satıcıya peşin ödemektedir. Alacak satın alımı;

- Güçlü mali yapıya sahip olma,
- Alacakların denetim ve yönetim olanağı,
- Alternatif finansman kaynağı sağlama,
- Sermaye yetersizliği sorunlarına çözüm bulma,
- Yönetim ve operasyonda kolaylık sağlama,
- Bildirimsiz işlemlerde müşterinin alıcıyla olan diyalogunun bozulmaması gibi olanaklar sağlamaktadır.

## ÖZKAYNAKLAR

# Sağlıklı büyüme grafiği

Ekspo Faktoring'in kesintisiz başarısının ardında yatan en önemli nedenlerden biri, güçlü sermaye yapısıdır. Ekspo Faktoring'de geleneksel olarak kâr dağıtılmamakta ve likit sermaye düzenli olarak en az enflasyon oranında artırılmaktadır. Bu sayede Şirket'in özkaynakları, kuruluşundan bu yana 65 kat artarak 2014'te 90 milyon TL'ye ulaşmıştır.

## ÜLKE KREDİLERİ

Ekspo Faktoring, çeşitli ülke kredileri aracılığıyla da müşterilerine ayrıcalıklı hizmetler sunmaya devam etmektedir.

**Kore Ex-İm Bank:** Kore Ex-İm Bank, Kore ürünlerinin ihracatını teşvik etmek ve alıcıya bankalar kanalıyla cazip finansman olanakları sunmak amacıyla kurulmuş bir ülke ihracat kredi bankasıdır. Ekspo Faktoring, Kore Ex-İm Bank ile yaptığı anlaşma vasıtasıyla 2011 yılından bugüne müşterilerinin Kore'den yaptıkları ithalata altı aya kadar vadeli finansman olanağı sağlamaktadır. Bu kapsamda Ekspo Faktoring, müşterilerinin iş makineleri ve kimyevi madde ithalatını finanse etmektedir.

**Amerikan Ex-İm Bank:** ABD, Türkiye'nin yüksek montanlı tarımsal hammadde tedarik ve ithalatı yaptığı ülkelerden biridir. Ekspo Faktoring, 2011 yılında Amerikan ihracat kredi bankası US Ex-İm Bank ile yaptığı anlaşma kapsamında sanayicilerin ABD'den Türkiye'ye yaptıkları vadeli ithalata aracılık etmekte, böylece ithalatta bir yıl vadeli ucuz fonlama olanağı sağlamaktadır.

**UK Export Finance (ECGD):** İngiltere İhracat Kredi Ajansı UK Export Finance (eski adıyla ECGD), Ekspo Faktoring müşterilerinin İngiltere'den yapacakları ithalat için aracı olacak bir diğer ihracat teşvik kuruluşudur. Şirket 2012 yılından bugüne İngiltere'den yapılan ithalata ucuz maliyetli uzun vadeli fonlama olanağı sağlamaktadır.

**Kanada Eximbank (EDC):** Ekspo Faktoring, 2013 yılından bu yana Kanada Eximbank kredileri ile Türkiye'nin Kanada'dan yaptığı ithalata orta ve uzun vadeli finansman olanağı sunmaktadır.

## Karadeniz Ticaret ve Kalkınma Bankası:

Ekspo Faktoring, 2013 yılında uluslararası ticaretin finansmanı konulu 370 gün vadeli 5 milyon ABD Doları için, Karadeniz Ticaret ve Kalkınma Bankası'yla kredi anlaşması imzalamıştır. Söz konusu kaynak, Türk şirketlerinin Karadeniz Ticaret ve Kalkınma Bankası'na üye ülkelerden yapacakları ithalatın finansmanı ve ayrıca Türk şirketlerinin tüm dünyaya yapacakları ihracatın desteklenmesi amaçlıdır. Şirket bu kaynağı ağırlıklı olarak Türk firmalarının Banka'nın üye ülkelerinden yaptığı hammadde ithalatını finanse etmek amacıyla kullanılmaktadır. 2013 yılında sağlanan bu kredi, 2014 yılında iki katına çıkarılarak 10 milyon ABD Doları'na yükseltilmiştir.

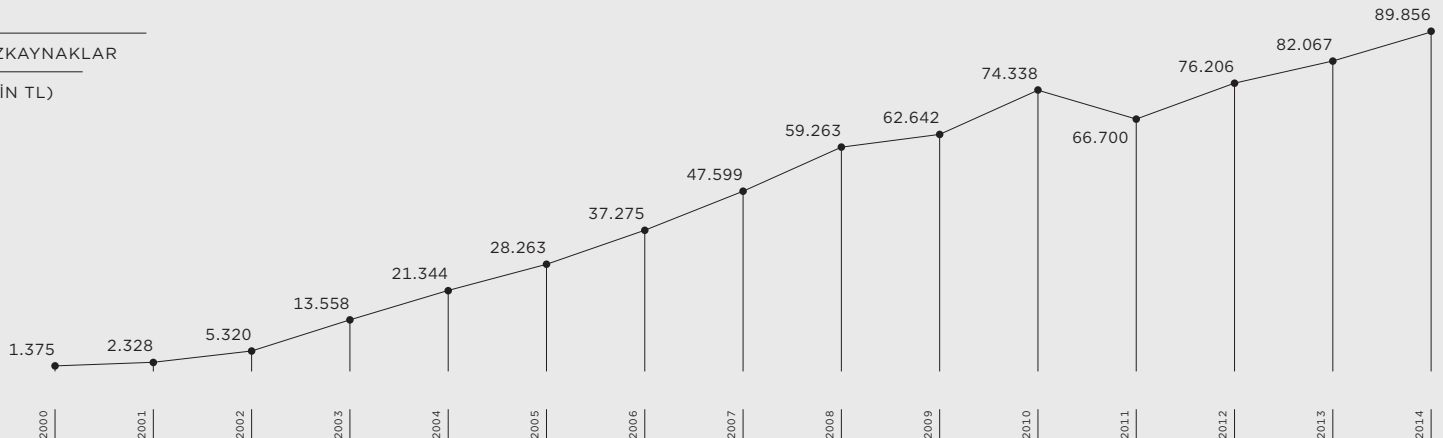
**Türk Eximbank:** Türk Eximbank'ın ilk defa limit tesis ettiği faktoring şirketleri arasında yer alan Ekspo Faktoring, müşterilerine ilk etapta sevk sonrası ihracat reeskont kredileri kullanılmak için çalışmalara başlamıştır. İhracatçı müşterilerinin, küresel pazardaki rekabet güçlerinin artırılması amacıyla Türk Eximbank'ın gücünü de yanına alan Şirket, Türkiye'nin en uygun maliyetli ihracat finansmanını müşterilerine sunmaktadır.

**Takasbank Para Piyasası:** Ekspo Faktoring'e Takasbank Para Piyasası'nda işlem yapabilmesi için Takasbank A.Ş. tarafından 45 milyon TL tutarında limit tesis edilmiştir. Takasbank Para Piyasası, aracı kurum ve bankalardan fon fazlası ve/veya fon ihtiyacı olanların talep ve tekliflerinin karşılaşmasını sağlayan organize bir piyasadır. Finansal kiralama, faktoring ve finansman şirketlerinin Takasbank Para Piyasası'na üye olabileceği Takasbank A.Ş.'nin 1215 No., 16.03.2015 tarihli Genel Mektubu ile duyurulmuştur.

## TEDARİKÇİ FİNANSMANI

Tedarikçi finansmanı, geçtiğimiz yıllarda birçok yabancı ve Türk CFO tarafından işletme sermayesi ve finansman olanağı sağlayan çok önemli bir destek olarak görülmüştür. Tedarikçi finansmanı yöntemini kullanan büyük alıcılar, bu yöntem vasıtasıyla irili ufaklı birçok ana mamul ve hizmet tedarikçisine düşük maliyetli alternatif bir finansman kaynağı yaratarak onların nakit akışlarına yardımcı olmaktadır. Ekspo Faktoring, 2009 yılında uygulamaya koyduğu tedarikçi finansmanı yöntemi ile müşterilerinin vadeli ödeme yapmalarına olanak sağlamaktadır.

## ÖZKAYNAKLAR (BIN TL)



## FİNANSE EDİLEN İŞLER

### KURUMSAL HEDEFLERE YÖNELİK ÖZEL ÇÖZÜMLER

İhtiyaçlara yönelik çözümler üretme gücüyle fark yaratan Ekspo Faktoring, hedef odaklı pazarlama anlayışı doğrultusunda tekstilden inşaata, tüketici ürünlerinden enerjiye ekonominin her alanında faaliyet gösteren şirketleri kurumsal hedeflerine ulaştıracak stratejiler geliştirmektedir. Ekspo Faktoring, 2014 yılında da yoğun dış finansman faaliyetlerine devam etmiştir.

### 2014'TE FİNANSE EDİLEN İŞLERİN SEKTÖRLERE GÖRE DAĞILIMI (%)

Tekstil	14,77	
İnşaat	14,62	
Mali kurumlar	12,13	
Seramik, ateş tuğla	5,98	
Araştırma, danışmanlık	4,43	
Motorlu araçlar	4,06	
Toptan ticaret	3,71	
Karayolu taşımacılığı	3,64	
Gıda ve meşrubat	3,64	
Suni ve sentetik elyaf	2,91	
Oteller	2,61	
Deniz taşımacılığı	2,52	
Deri ve deri ürünleri	2,40	
Metal ana sanayi	2,12	
Elektrik, gaz ve su üretimi	2,00	
Konfeksiyon	1,89	
Ağaç ve ağaç ürünleri	1,56	
Plastik ürünleri	1,33	
Gayrimenkul yatırım ortaklıkları	1,27	
Çimento, kireç ve alçı	1,25	
Balıkçılık	1,18	
Kâğıt hamuru ve kâğıt ürünleri	1,17	
Mobilya	1,07	
Diğer	7,75	

### FAKTORİNG GELİRİ

## Faktoring gelirinde düzenli büyüme

Köklü kurumsal bir kültüre sahip olan Ekspo Faktoring, salt faktoring işlemlerinden sağladığı faktoring gelirini ilk faaliyet döneminden bu yana geçen 15 yıl boyunca artan işlem hacmi doğrultusunda düzenli olarak büyümeyi başarmıştır. Bu rakam 2014 yılında 43 milyon TL'ye ulaşmıştır.

ULUSLARARASI PİYASALARA İLİŞKİN BİLGİ BİRİKİMİ VE SERMAYE GÜCÜ İLE REEL SEKTÖRE DIŞ TİCARETTE DAHA FAZLA KAYNAK AKTARMAYI HEDEFLEYEN EKSPÖ FAKTORİNG, 2014 YILINDA TÜM MÜŞTERİ SEGMENTLERİNDEKİ ETKİNLİĞİNİ YÜKSELTEREK FARKLI SEKTÖRLERDEN BİRÇOK YENİ ŞİRKETE HİZMET VERMEYE BAŞLAMIŞTIR.

### PAMUK EMTİA İTHALATI FİNANSMANI

2011	9,0 milyon ABD Doları
2012	17,3 milyon ABD Doları
2013	9,3 milyon ABD Doları
2014	1,7 milyon ABD Doları

Pamuk, ülke ihracatının lokomotifi konumundaki Türk tekstil ve hazır giyim sektörünün en önemli hammaddelerinden biridir. Ekspo Faktoring, yurtdışı kalkınma ajansları vasıtasıyla ithalatçılara uygun koşullarda krediler sağlamaktadır.

### KİMYEVİ MADDE EMTİA İTHALATI FİNANSMANI

2011	10,0 milyon ABD Doları
2014	1,2 milyon ABD Doları

Türkiye'de ilk olarak 2001'de üretimine başlanan altının kalkınmadaki önemi giderek artmaktadır. Bu kapsamda kalkınma ajansları aracılığıyla altın madenlerinin sodyum siyanür alımlarına finansal destek sağlayan Ekspo Faktoring, 2014'te sunta ve MDF sektöründe kullanılan üre ithalatına da destek vermiştir.

### PETROL ÜRÜNLERİ EMTİA İTHALATI FİNANSMANI

2012	10,0 milyon ABD Doları
2013	5,2 milyon ABD Doları
2014	2,0 milyon ABD Doları

Petrokok, enerji etkinliği nedeniyle Türk ağır sanayiinde sıkça kullanılan, hava kirliliğini azaltan bir petrol atığıdır. Ekspo Faktoring, uluslararası bankalarla yaptığı anlaşmaları derinleştirerek Türk sanayii için büyük önem taşıyan bu ürünün ithalat finansmanını gerçekleştirmiştir.

### PETROL ÜRÜNLERİ EMTİA FİNANSMANI

2014	13,0 milyon TL
------	----------------

Petrol ürünleri, petrol rafinerilerinde işlenen ham petrolden elde edilen akaryakıt harici yararlı materyallerdir. Ekspo Faktoring, 2014 yılında 13 milyon TL tutarında petrol ürünleri emtia finansmanı gerçekleştirmiştir.

### İŞ MAKİNELERİ İTHALAT FİNANSMANI

2012	42,0 milyon ABD Doları
------	------------------------

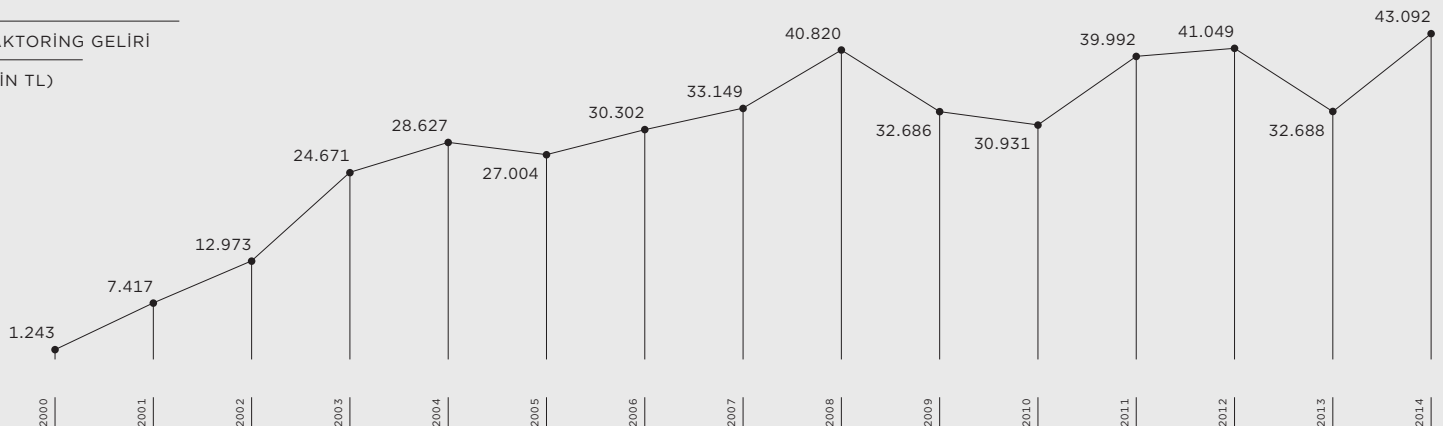
Avrupa'nın satış bazında en büyük dördüncü iş makineleri pazarı olan Türkiye'nin, 2023'te Avrupa'nın en büyük iş makineleri pazarı olacağı tahmin edilmektedir. Ekspo Faktoring, yurtdışı kalkınma ajansları ve bankalar vasıtasıyla Türk distribütörlere toplam 42 milyon ABD Doları vadeli ithalat olanağı sağlamıştır.

### AĞAÇ YONGASI VE KÂĞIT HAMURU EMTİA İTHALATI FİNANSMANI

2012	2,8 milyon ABD Doları
2013	425 bin ABD Doları

Ağaç yongası, sunta ve MDF sektöründe; kâğıt hamuru ise her türlü kâğıt ürününün elde edilmesinde kullanılan temel bir hammaddedir. Ekspo Faktoring, yabancı bankaların teşvik programı kapsamında Türk ithalatçılarına 3,2 milyon ABD Doları tutarında kredi kullandırmıştır.

### FAKTORİNG GELİRİ (BİN TL)



**TÜKETİCİ ÜRÜNLERİ İTHALAT FİNANSMANI**

2012 9,0 milyon ABD Doları  
2013 1,6 milyon ABD Doları

Ekspo Faktoring, Çin'den yapılan tüketici ürünleri ithalatına yükleme öncesi garantörlük ve finansman hizmetleri vermektedir. Bu kapsamda 4,5 milyon ABD Doları dış giyim ve 6,1 milyon ABD Doları tutarında teknolojik ürünlerin ithalatına garantörlük ve finansman hizmeti verilmiştir.

**RÜZGÂR TÜRBİNİ YEDEK PARÇALARI İTHALAT FİNANSMANI**

2013 2,2 milyon ABD Doları

Rüzgâr enerjisi, rüzgâr gücünün enerjiye dönüştürülmesidir. Yapılan çeşitli ölçümler Türkiye'nin dünyanın en verimli rüzgâr koridoruna sahip ülkelerden biri olduğunu göstermektedir. Ekspo Faktoring, uluslararası bankacılık açısından sağladığı destekle müşterilerinin Japonya, Avrupa ve Uzakdoğu'dan çeşitli vadelerde toplam 2,2 milyon ABD Doları tutarında yedek parça ithalatına garantörlük ve finansal destek sağlamıştır.

**SÜT ÜRÜNLERİ EMTİA FİNANSMANI**

2012 1,2 milyon ABD Doları  
2013 750 bin ABD Doları  
2014 218 bin ABD Doları

Ekspo Faktoring, uluslararası muhabir ağı aracılığıyla ülkemizin önde gelen süt ürünleri üreticilerinin Avrupa'dan yaptıkları hayvansal katı yağ ithalatına garantörlük ve finansal destek hizmeti sunmaktadır.

**TARIM ÜRÜNLERİ İTHALAT FİNANSMANI**

2014 370 bin ABD Doları

Tarım sektörü, nüfusun gıda ihtiyacının karşılanmasının yanı sıra sanayi için hammadde sağlaması, büyük çapta istihdam yaratması ve ihracata katkısı bakımından Türkiye ekonomisi için büyük önem taşımaktadır. Ekspo Faktoring, başta tohum ithalatının finansmanı olmak üzere, sektöre finansal destek sağlamaya devam etmektedir.

**DÖNEM KÂRI**

## Yenilikçi stratejilerle sağlanan kârlılık

Ekspo Faktoring, kuruluşundan bu yana para piyasalarında oluşan koşullara uygun ve makul kâr oranları ile plasman yaparak kârlılığını artırmıştır.

2014 yılında sağladığı 12 milyon TL dönem kârını da özkaynaklarını büyütmede kullanmaya devam eden Şirket'in özkaynakları 90 milyon TL'ye ulaşmıştır.

**SU ÜRÜNLERİ İHRACAT FİNANSMANI**

2013 250 bin ABD Doları  
2014 1,3 milyon ABD Doları

Deniz ve akarsu kaynaklarında su ürünleri yetiştiriciliği ve işlenmesi ile bunun için gerekli tesis ve altyapının oluşturulmasına yönelik yatırımlar son dönemde hız kazanmıştır. Ekspo Faktoring, muhtelif Avrupa ülkelerine yapılan dondurulmuş balık ve işlenmiş balık ürünleri ihracatına finansman desteği sağlamıştır.

**TEKSTİL VE KONFEKSİYON ÜRÜNLERİ İHRACAT FİNANSMANI**

2013 2,3 milyon ABD Doları  
2014 4,1 milyon ABD Doları

1980'li yılların ikinci yarısından itibaren Türkiye'nin tekstil ihracatı önemli oranda artmış ve ihracatın en önemli kalemi haline gelmiştir. Sektör, ülke ekonomisine büyük katma değer yaratmaktadır. Ekspo Faktoring, hazır giyim ihracatının uzun vadeli finansmanı ile sektörü desteklemeye devam etmektedir.

**ÇELİK ÜRÜNLERİ İHRACAT FİNANSMANI**

2013 500 bin ABD Doları

Başta inşaat çeliği, boru ve profil olmak üzere geniş bir yelpazede üretim yapan çelik sektörü, yeni yatırımlarla yüksek katma değerli ürünler geliştirmeye devam etmektedir. Ekspo Faktoring, çelik sektörüne ihracat finansmanı desteği vermektedir.

**ELEKTRİK VE ELEKTROMEKANİK TESİSAT TAAHHÜT İTHALAT FİNANSMANI**

2012 450 bin ABD Doları  
2014 155 bin ABD Doları

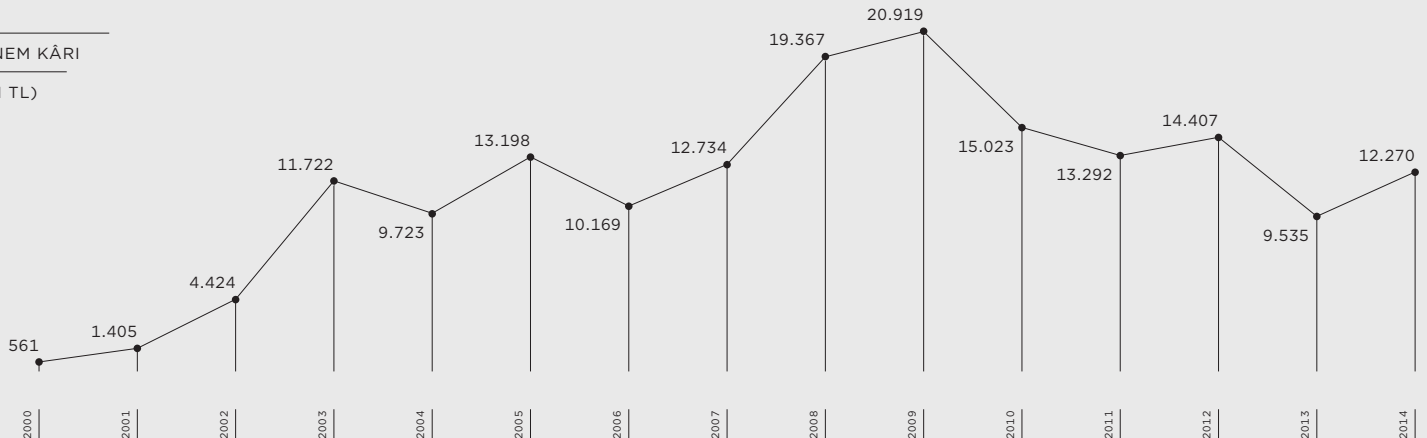
Bina ve endüstriyel işletmelere yönelik elektrik ve elektromekanik sistemlerin taahhüdü, en güncel uygulamalara ve yeni teknolojiler ürünlerin kullanımına açık bir alandır. Ekspo Faktoring, elektromekanik sistemler için gereken tüm parçaların finansmanı konusunda finansal destek sağlamıştır.

**TEKSTİL ÜRÜNLERİ İTHALAT FİNANSMANI**

2013 350 bin ABD Doları  
2014 1,3 milyon ABD Doları

Yatırım ve istihdam bakımından her geçen yıl gelişmekte olan tekstil sektörü, gerçekleştirdiği ithalatla da devlet için ciddi bir vergi geliri kaynağı oluşturmaktadır. Ekspo Faktoring, başta iplik olmak üzere tekstil hammaddeleri ithalatına finansman desteği sağlamıştır.

DÖNEM KÂRI  
(BİN TL)



## 2014 YILI GELİŞMELERİ

**FİNANSAL****GÖSTERGELER**

<b>FİNANSAL GÖSTERGELER (BİN TL)</b>	<b>ARALIK 2012-TL</b>	<b>ARALIK 2013-TL</b>	<b>ARALIK 2014-TL</b>	<b>ARALIK 2014-ABD DOLARI</b>
TOPLAM AKTİFLER	269.576	309.296	284.002	122.473
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	76.206	82.067	89.856	38.749
ÖDENMİŞ SERMAYE	50.000	50.000	60.000	25.874
NET İŞLETME SERMAYESİ	73.544	79.621	87.320	37.656
FAKTORİNG ALACAKLARI	233.544	289.514	276.087	119.059
FAKTORİNG BORÇLARI	990	2.671	1.249	539
NET KULLANDIRILAN FONLAR	232.554	286.843	274.838	118.521
BANKA BORÇLARI	105.915	153.891	188.216	81.166
İHRAÇ EDİLEN TAHVİLLER	50.000	50.000	-	-
TOPLAM GELİRLER	41.195	33.848	44.847	20.453
FAKTORİNG GELİRLERİ	41.049	32.688	43.092	19.652
BRÜT KÂR	14.407	9.534	12.270	5.596
NET KÂR	11.505	7.862	9.789	4.464

<b>FİNANSAL VERİLER (%)</b>	<b>ARALIK 2012</b>	<b>ARALIK 2013</b>	<b>ARALIK 2014</b>
CARİ ORAN (KEZ)	1,46	1,38	1,46
LİKİDİTE ORANI (KEZ)	1,46	1,38	1,46
NET İŞLETME SERMAYESİ/AKTİFLER ORANI	31	27	31
LİKİT AKTİFLER/AKTİFLER ORANI	98	99	98
BORÇLAR/AKTİF TOPLAMI (BORÇLULUK ORANI)	68	72	68
BORÇLAR/ÖZKAYNAK (FİNANSAL KALDIRAÇ ORANI) (KEZ)	2,12	2,59	2,14
MALİ BORÇLAR/AKTİF TOPLAMI	67	70	67
FAİZ KARŞILAMA ORANI (KEZ)	1,91	1,76	1,63
ALACAKLARIN ORTALAMA TAHSİL SÜRESİ (GÜN)	84	84	88
TOPLAM GİDERLER/ÇİRO	2	2	3
BRÜT KÂR MARJİ	17	12	16
NET KÂR MARJİ (SATIŞ RANTABİLİTESİ)	6	4	4
ÖZKAYNAK KÂR MARJİ (ÖZKAYNAK RANTABİLİTESİ)	20	12	14



EKSPÖ FAKTORİNG 2014 YILINDA DA GÜÇLÜ FİNANSAL YAPISI, MÜŞTERİ ODAKLI YAKLAŞIMI, YENİLİKÇİ ÜRÜN VE HİZMETLERİYLE REEL SEKTÖRE DESTEĞİNİ ARTIRARAK SÜRDÜRMÜŞTÜR. ÖZKAYNAKLARINI 90 MİLYON TL'YE YÜKSELTEN ŞİRKET'İN VERGİ ÖNCESİ KÂRI, BİR ÖNCEKİ YILA GÖRE %29'LUK ARTIŞ GÖSTERMİŞTİR.

**TOPLAM CİRO**  
(BİN TL)

1.104.410<sup>2014</sup>

1.106.219<sup>2013</sup>

1.107.466<sup>2012</sup>

**BRÜT KÂR**  
(BİN TL)

12.270<sup>2014</sup>

9.534<sup>2013</sup>

14.407<sup>2012</sup>

**TOPLAM ÖZKAYNAK BÜYÜKLÜĞÜ**  
(BİN TL)

89.856<sup>2014</sup>

82.067<sup>2013</sup>

76.206<sup>2012</sup>

**TOPLAM GELİRLER**  
(BİN TL)

44.847<sup>2014</sup>

33.848<sup>2013</sup>

41.195<sup>2012</sup>

**AKTİF BÜYÜKLÜĞÜ**  
(BİN TL)

284.002<sup>2014</sup>

309.296<sup>2013</sup>

269.576<sup>2012</sup>

**FAKTORİNG ALACAKLARI**  
(BİN TL)

276.087<sup>2014</sup>

289.514<sup>2013</sup>

233.544<sup>2012</sup>

## 2014 YILI FAALİYETLERİ

EKSPÖ FAKTORİNG,  
YÜKSEK KÂRLILIĞI, GÜÇLÜ  
ÖZKAYNAKLARI VE SAĞLIKLI  
AKTİF KALİTESİYLE  
SEKTÖRDE AYRICALIKLI BİR  
KONUMDA BULUNMAKTADIR.  
BAŞARILARLA DOLU BİR YILI  
GERİDE BIRAKAN EKSPÖ  
FAKTORİNG, ÖZKAYNAKLARINI  
82 MİLYON TL'DEN 90 MİLYON  
TL'YE GETİRMİŞTİR.

### MÜŞTERİ ODAKLI VE YENİLİKÇİ ÇÖZÜMLERLE EN İYİLERİN TERCİHİ

Ekspo Faktoring, kurulduğu 2000 yılından bugüne istikrarlı büyümesini sürdürürken sermaye yapısını da yıldan yıla daha güçlü kılmıştır. Ekspo Faktoring'e müşteriler ve kreditorler nezdinde duyulan güven, bu büyümenin ne kadar sağlam temeller üzerinde olduğunun açık göstergesidir. Müşterileriyle ilişkilerini karşılıklı güven ve kazanç ilkesi çerçevesinde şekillendiren Şirket, 2014'te de başarılı projelere imza atarak, cirosunu istikrarlı bir şekilde artırmıştır.

Ekspo Faktoring'in portföyünü ağırlıklı olarak Türkiye'nin ilk 500 büyük şirketi ve çokuluslu şirketler oluşturmaktadır. Birer iş ortağı olarak gördüğü müşterilerinin finansal ihtiyaçları doğrultusunda özgün ürünler geliştirerek istikrarlı gelişimini sürdüren Şirket, 2014 yılsonu itibarıyla 1,1 milyar TL tutarında ciroya ulaşmıştır. Faktoring sektöründe bankacılık yaklaşımıyla hizmet veren Şirket, hızlı karar verme süreci ve kararların aynı süratle uygulanmasını sağlayan esnek yapısıyla rekabet üstünlüğü kazanmaktadır.

### İTHALAT FİNANSMANINDA YÜKSELEN GÜÇ

Yurtiçi ticaret kadar yurtdışı ticaretin finansmanında engin deneyim ve uzmanlık sahibi olan Ekspo Faktoring, müşterilerine hedeflerini gerçekleştirmeleri için gereken stratejik bakış açısını ve kaynakları sunmaya devam etmektedir. Şirket, 2014 yılında yaklaşık 6 milyon ABD Doları tutarında pamuk, kimyevi madde, süt ürünü ve tüketici ürünleri ithalatına finansman desteği sağlamıştır.

2012 yılında, aralarında Rusya, Ukrayna, Yunanistan'ın da bulunduğu 11 ülkenin ortak olduğu Karadeniz Kalkınma Bankası'ndan 370 gün vadeli Ticaretin Finansmanı Kredisi sağlayan Ekspo Faktoring, 2014 yılında mevcut limitinin iki katına çıkarılmasıyla Karadeniz Kalkınma Bankası'na üye ülkelerden hammadde ithalatı yapan müşterileri ile Türkiye'den dünyanın birçok yerine ihracat yapan müşterilerine desteğini artırmıştır.

Merkezi San Francisco'da bulunan Wells Fargo Bank ile Amerika'dan yapılacak hammadde ithalatına yönelik yeni bir kredi sözleşmesi imzalayan Ekspo Faktoring, 360 gün vadeli kredi anlaşması çerçevesinde müşterilerinin Amerika'dan yapacakları petrokok, hurda çelik, kömür, pamuk, talaş gibi emtia ürünlerinin finansmanı için cazip oranlarla fon sağlamıştır.

Merkezi Quebec'te bulunan National Bank of Canada ile Kanada'dan yapılacak ithalata yönelik kredi ve muhabirlik anlaşması imzalayan Ekspo Faktoring, 370 gün vadeli kredi anlaşması çerçevesinde Kanada'dan Türkiye'ye yapılacak ithalata da cazip koşullarla finansman olanağı sunmuştur.

## İHRACATA ARTAN DESTEK

Ekspo Faktoring, yaygın uluslararası muhabir ağından sağladığı fon kaynaklarını ihracatçı müşterilerinin hizmetine sunarak Türkiye'nin ihracat potansiyelinin gelişimine önemli katkılar sunmaktadır.

Dış pazarlara ürün satmayı hedefleyen Türk firmalarının birçok zorlukla karşılaştığı günümüz koşullarında Ekspo Faktoring'in sunduğu hizmetler, rekabet üstünlüğü yaratacak çok önemli finansman avantajları oluşturmaktadır. 2014 yılında tekstil, su ürünleri, metal ana sanayi ve çimento sektörlerine 22 milyon ABD Doları ihracat finansmanı sağlayan Şirket, önümüzdeki dönemde 26 milyon ABD Doları tutarında ihracata aracılık etmeyi hedeflemektedir.

2004 yılından bu yana dünyanın en büyük bankacılık dışı finans hizmet ağı Factors Chain International'ın (FCI) üyesi olan Ekspo Faktoring, üye kuruluşlarla geliştirdiği kurumsal ilişkiler sayesinde muhabir ağını ve fon kaynaklarını 2014 yılında da geliştirmeye devam etmiştir. Uluslararası ticaret hacminin gelişimine katkıda bulunulması ve finansman işlemlerine uluslararası bir standart getirilmesi amacıyla 1968 yılında kurulan FCI'nin 2014 yılsonu itibarıyla 75 ülkeden toplam 274 üyesi bulunmaktadır. Örgüt, dünya bankacılık dışı finans cirosunun %61'ini elinde bulundurmaktadır. Sadece uluslararası ciro dikkate alındığında ise bu oran %78'i bulmaktadır.

## KURUMSAL İTİBARI ARTIRAN ULUSLARARASI BAĞLANTILAR

Güçlü muhabir ağı ve günden güne artan fon kaynaklarıyla ihracat ve ithalat finansmanı faaliyetlerinde emin adımlarla ilerleyen Ekspo Faktoring'in üst düzey yöneticileri, 2014 yılında uluslararası finans kuruluşlarını ziyaret ederek Şirket'in dış bağlantılarını daha da güçlendirecek işbirlikleri gerçekleştirmiştir.

Finansman gücünü ve kurumsal itibarını artıran Ekspo Faktoring, 2014 yılında da muhabir finans şirketlerinden garanti altına alınan işlemlerin fonlanması yönündeki çalışmalarını sürdürmüş ve başarılı sonuçlar elde etmiştir.

Yurtdışı finansman olanaklarını ve muhabir ağını daha ileri noktalara taşıma amacıyla olan Ekspo Faktoring, önümüzdeki dönemde bu yöndeki çalışmalarına hız vermeyi planlamaktadır.

## KREDİ

## DERECELENDİRME

## NOTU

Güçlü özkaynakları ve sağlıklı aktif kalitesiyle sektörde ayrıcalıklı bir konumda bulunan Ekspo Faktoring, uluslararası derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından değerlendirilen ilk Türk faktoring şirkettir ve 2006'dan bu yana değerlendirilmeye tâbi tutulmaktadır.

## MOODY'S'İN DEĞERLENDİRDİĞİ İLK TÜRK FAKTORİNG ŞİRKETİ

Derecelendirme, kreditorler ya da yatırımcılar nezdinde çok dikkat edilen bir ölçektir ve her türlü fiyatlamaya bu nota bağlı olarak verilmektedir. Derecelendirme, aynı zamanda kurumun tanınırlığına da katkı sağlamaktadır. İleride yeterli derinlik sağlandığında yerel para piyasalarından sağlanacak fonların fiyatlandırılması, bu derecelendirmeye göre yapılacaktır. İşte bu nedenlerle günümüzde birçok yerel finans ve finans dışı kurum, derecelendirme yaptırmak için çaba göstermektedir.

Moody's'i bankacılık sektörüne ilişkin yüksek standartlar çerçevesinde değerlendirme yapan uluslararası bir kurum olması nedeniyle tercih eden Ekspo Faktoring, 2006 yılından bu yana bu kurum tarafından değerlendirilmektedir.

Ekspo Faktoring'in notu yıllar itibarıyla Ba3 olarak istikrarlı kalmıştır. 2014 yılında ise iki katına ulaşan sermaye yapısı, daha az borçlanma katsayısı, uluslararası borçlanabilme kapasitesi, çeşitlendirilmiş borçlanma yapısı, vade ve Moody's'in derecelendirme metodolojisinde yaptığı değişiklik nedeniyle Ekspo Faktoring'in notu **B2** olarak revize edilmiştir.

## FİNANSAL

## ÜSTÜNLÜKLER

### GLOBAL PERSPEKTİF, REKABETÇİ SONUÇLAR

Dünyanın en büyük bankalarıyla işbirliği yapan ve riskli satın alınan sayılı banka dışı finans kurumlarından biri olan Ekspo Faktoring, karşılıklı güven ve şeffaflık ilkelerinden aldığı güçle Türk şirketlerine uygun maliyetli kaynak yaratmaya devam etmektedir.

15 yıldır küresel şirketler ile Türk şirketleri arasındaki ilişkilerin geliştirilmesi ve derinleştirilmesi için çaba gösteren Ekspo Faktoring, uluslararası platformdaki ağırlığını günden güne artırmakta ve konumunu güçlendirmektedir.

Ekspo Faktoring, müşterilerine global bir perspektiften dünya standartlarında sonuçlar yakalama fırsatı sunmaktadır. Güçlü sermaye yapısı, nitelikli insan kaynağı ve çözüm odaklı iş kültürü gibi önemli rekabet üstünlüklerine sahip olan Şirket, banka dışı finans sektöründe yenilikçi ürün ve hizmetlerin adresi konumundadır.

### GÜÇLÜ BİR FİNANSAL ORTAK

Ekspo Faktoring için 2014, uluslararası finans kuruluşlarıyla mevcut ilişkilerini iyice geliştirdiği, başarılı bir yıl olmuştur. Stratejik hedeflerine daha da yaklaşan Şirket, ürün portföyünü genişletmiş, dış ticaretin finansmanı alanında geliştirdiği etkin çözümlerle ihracat/ihtalat ağırlıklı firmaların en önemli finansal ortaklarından biri olarak öne çıkmıştır.

2014 yılında yurtiçi ve yurtdışındaki banka ve finans kuruluşlarıyla muhabir ilişkilerini daha da güçlendiren Ekspo Faktoring, 500 milyon ABD Doları'na yakın finansman olanağına sahiptir. 2014'te toplam 27,2 milyon ABD Doları dış ticaretin finansmanına aracılık eden Şirket, 2015 yılında yurtiçi ve yurtdışı işlemlerde %40 düzeyinde büyüme gerçekleştirmeyi hedeflemektedir.

### GENİŞ ÜRÜN VE HİZMET YELPAZESİ

Şirket, yurtdışı işlemler kapsamında müşterilerine; Gayrikabili Rücu İhracat Finansmanı, Kabil Rücu İhracat Finansmanı, İhracat Akreditifi Temliki, İthalat Akreditifi, Amerikan Tarım Bakanlığı GSM 102 Kredisi, Amerikan Ex-Im Bank, Kanada Eximbank, Kore Ex-Im Bank ve İngiltere İhracat Kredi Ajansı UK Export Finance Kredileri, Karadeniz Kalkınma Bankası Kredileri, Kabul Kredili İhracat Alacaklarının Temliki, İthalat Finansmanı ve Doğrudan Faktoring gibi geniş bir alanda ürün ve hizmet sunmaktadır.

Şirket, yurtiçi işlemler kapsamında ise Bildirimsiz Alacak Temliki, Bildirimli Alacak Temliki ile Çek ve Senetli Alacakların Temliki'nin yanı sıra Türkiye'nin ihracat potansiyelinin gelişimi açısından kilit işleve sahip bir dizi ürün ve hizmeti müşterilerine sunmaktadır. 2011, 2012 ve 2013 yılında, tedarikçi finansmanı ürününe ağırlık vererek önemli rekabet avantajı kazanan Şirket, 2014 yılında da bu konudaki rekabetini sürdürmüştür.

Yurtiçi ve yurtdışı işlemler alanındaki uzmanlığının yanı sıra piyasa, sektör analizleri, proje finansmanı gibi alanlarda danışmanlık hizmeti de sunan Ekspo Faktoring, bu sayede müşterilerinin ihtiyaç ve beklentileriyle uyumlu özelleştirilmiş finansal çözümler üretebilmektedir. Şirket, müşterilerinin stratejik ve finansal gereksinimlerini proaktif bir yaklaşımla karşılayarak, "iş ortağı" anlayışıyla hizmet vermektedir.

### CİRO

2014 sonu itibarıyla 1,1 milyar TL'lik işlem hacmine ulaşan Ekspo Faktoring'in cirosunun %94'ünü yurtiçi, %6'sını ise yurtdışı işlemler oluşturmuştur.

---

GÜÇLÜ SERMAYE YAPISI, NİTELİKLİ İNSAN KAYNAĞI VE ÇÖZÜM  
ODAKLI İŞ KÜLTÜRÜ GİBİ ÖNEMLİ REKABET ÜSTÜNLÜKLERİNE  
SAHİP OLAN EKSPÖ FAKTORİNG, ETKİN VE SAYGIN İLİŞKİ  
YÖNETİMİYLE FİNANSAL HİZMETLER KONUSUNDA TÜRKİYE'NİN  
ÖNCÜ ŞİRKETLERİNDEN BİRİ HALİNE GELMEYİ BAŞARMIŞTIR.

---



---

### ÖZKAYNAKLAR

Ekspo Faktoring'de geleneksel olarak kâr dağıtılmamakta ve elde edilen kâr düzenli olarak sermayeye eklenerek ödenmiş sermaye en az enflasyon oranında artırılmaktadır. 2000 yılında, 1 milyon TL sermaye ile kurulan Ekspo Faktoring'in özkaynakları 2014 sonu itibarıyla 90 milyon TL'ye ulaşmıştır. Kuruluşundan bu yana sürdürülebilirliğe odaklanan Şirket, disiplinli bir biçimde büyümeye devam etmektedir.

---

### KÂRLILIK

Ekspo Faktoring, 2014 sonu itibarıyla sağladığı 12 milyon TL düzeyindeki kârın tümünü faaliyetlerinden elde etmiştir. Şirket, yönetilebilir ölçüde vade riski, likidite riski ve kur riski taşımaktadır.

---

### BORÇLANMA KATSAYISI

Ekspo Faktoring'e rekabet üstünlüğü sağlayan unsurların başında Şirket'in 2,14 oranındaki borçlanma katsayısı gelmektedir. Düşük borçlanma katsayısı, Ekspo Faktoring'in yurtiçi ve uluslararası piyasalarda muhabir ve finansör kuruluşlar nezdinde güçlü ilişkiler geliştirmesini sağlamıştır. Faaliyetlerini ağırlıklı olarak özsermayesine dayanarak yürüten Şirket, etkin iş süreçleri sayesinde yüksek bir kârlılık yakalamıştır.

24.04.2013 tarihli BDDK yönetmeliği uyarınca, bankacılık dışı finans kuruluşlarında özkaynağın, toplam aktiflere oranının asgari %3 düzeyinde tutturulması ve devam ettirilmesi zorunludur. Ekspo Faktoring'de bu oran %30 seviyesinde gerçekleşmiştir.

---

### AKTİF KALİTESİ

Ekspo Faktoring'in takipteki alacakları sektör ortalamasının çok altındadır. Bankacılık dışı finans sektöründe takipteki alacaklar (net), bir önceki yıl %4,89 iken 2014 yılında %4,29 olarak gerçekleşmiştir. Buna karşın, Ekspo Faktoring'in takipteki alacaklarının oranı %2,19 düzeyinde kalmıştır.

Şirket alacaklarının %99'unu geri dönülebilir alacaklar oluşturmaktadır. Şirket, bir müşteriden temlik alınan alacakların içinde, tek bir borçluya ait payın, o müşterinin toplam riskinin %5'ini geçmemesine özen göstermektedir.

Bu durum, Şirket'in aktif kalitesinin yüksekliğinin ve derecelendirme sisteminin güvenilirliğinin somut göstergesidir. Finansal alacakların sağlıklı ve tutarlı bir biçimde değerlendirilmesi için dünyanın önde gelen derecelendirme kuruluşlarının metodlarından yararlanmak suretiyle risk değerlendirme sistemini sürekli olarak geliştiren Ekspo Faktoring, risk katsayısı düşük firmaları portföyüne katarak aktif kalitesini sektör ortalamasının üstünde tutmayı sürdürmektedir.

---

### AKTİF BÜYÜKLÜĞÜ

2014 sonu itibarıyla aktif büyüklük 284 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Sektördeki uzmanlığı, güçlü fon yapısı ve nitelikli insan kaynağı sayesinde müşterilerinin ihtiyaç ve beklentileri doğrultusunda hızlı ve etkin çözümler üreten Şirket, yurtiçinde ve yurtdışında farklı sektörlerde faaliyet gösteren çok sayıda firmaya bu anlayışla hizmet vermektedir. Müşterilerini uzun vadeli ve kalıcı iş ortakları olarak gören Ekspo Faktoring, yerli ve yabancı bankalardan cazip koşullarda elde ettiği kaynakları müşterilerinin beklentileri doğrultusunda yapılandırarak hizmete sunmaktadır.

Ekspo Faktoring, 2015 yılında 423 milyon TL düzeyinde net plasman büyüklüğüne ulaşmayı hedeflemektedir. Finansal üstünlükleri uluslararası derecelendirme kuruluşları nezdinde de tescillenen Şirket, 2015 yılında müşterileri için hızlı ve düşük maliyetli çözümler yaratarak kârlılığını ve reel sektöre olan güçlü desteğini sürdürmeyi amaçlamaktadır.

# EKONOMİDEKİ GELİŞMELER

## DÜNYA

### EKONOMİSİ

#### ABD EKONOMİSİ HIZLA TOPARLANIYOR

Küresel ekonomi 2014 yılında öngörülerin altında bir büyüme performansı sergilemiştir. Uluslararası Para Fonu (IMF) küresel ekonomik büyüme beklentisini üç kez aşağı çekmiş, 7 Ekim'de yayımlanan Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda, büyüme beklentisini %3,3'e düşürmüştür. 2014'ün ekonomi ve finans açısından en kayda değer gelişmelerinin başında, özellikle ABD ve İngiltere ekonomilerinin güçlü seyrine karşın, gelişmekte olan ülkelerin büyüme hızlarındaki göreceli yavaşlama gelmektedir.

ABD, 2014'te 2,5 milyon yeni istihdam yaratarak tüketim pazarını canlandırmış ve geleceğe dönük olarak da güven aşlamıştır. Bu iyileşmeye paralel olarak yıl boyunca tahvil alımlarını azaltmaya devam eden ABD Merkez Bankası (FED), 2014'te küresel finans piyasalarına yön veren en önemli aktör olarak öne çıkmıştır. FED'in bu olumlu seyreden büyüme performansına paralel olarak, 2015 yılı ortalarında yeniden faiz artırımına gideceği öngörülmektedir. IMF verilerine göre ABD ekonomisi 2014'te %2,4 oranında büyümüştür.

İngiltere ekonomisi, özellikle imalat ve hizmet sektörlerinde sergilediği yüksek performansla beklentileri aşan bir büyüme sergilemiştir. 2014'te %2,6 oranında büyüyen İngiltere ekonomisinin, bu yıl Fransa'yı geride bırakarak dünyanın en büyük beşinci ekonomisi olduğu tahmin edilmektedir.

#### EURO BÖLGESİ BÜYÜME HEDEFLERİNDEN UZAK

Euro Bölgesi ise resesyondan çıksa da büyüme hedeflerinden uzak kalmıştır. Ekonomideki görece toparlanmaya karşın borç sorunu, yüksek işsizlik oranları ve giderek belirginleşen deflasyon riski öne çıkan sorunlar olmuştur. Avrupa Merkez Bankası (ECB) 2014'ün son günlerinde deflasyon tehdidinin önüne geçmek için geniş bir tahvil alım programı açıklamıştır. Eurostat'ın verilerine göre 28 AB ülkesi için yıllık büyüme oranı %1,3'te kalmıştır. IMF verileri ise Euro Bölgesi'nde son çeyrekte hızlanma gözlenirse de 2014 yılı genelinde büyümenin %0,8'le sınırlı kaldığına işaret etmektedir.

#### ÇİN VE DİĞER GELİŞEN EKONOMİLER HIZ KESTİ

Çin ekonomisi 2014'te %7,4 büyümeyle son 24 yılın en düşük büyüme hızına sahip olmuştur. Ancak kontrollü düşüş olarak tanımlanan bu küçülmeye karşın kamu iktisadi teşekküllerindeki reformlara, istihdama yönelik yatırımlara ve dış borcu frenlemek için atılan adımlara bakıldığında ülkenin risklere karşı sağlama çabası okunmaktadır. Çin'in düşük büyüme oranı Asya'nın diğer ekonomilerini de olumsuz etkilemektedir. Hindistan ekonomisinin beklentilerin aksine son yıllardaki en büyük durgunluğu yaşamaması ve Japonya'daki resesyondan derinleşmesi de küresel büyüme hızının yavaşlamasında önemli bir rol oynamıştır.

#### PETROL FİYATLARINDA DRAMATİK DÜŞÜŞ

2014'e damga vuran diğer bir önemli gelişme ise Rusya ile Ukrayna arasında yaşanan siyasi gerginliğin sonucu olarak, AB ve ABD'nin Rusya'ya uyguladığı yaptırımlar ve başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarında yaşanan dramatik düşüş olmuştur. Yıl sonuna doğru petrolün fiyatı 60 ABD Doları/varil'in altına düşerken, temelleri doğalgaz ve petrol üzerine kurulu olan Rus ekonomisi adeta dibe vurma noktasına sürüklenmiştir. Dünyanın en büyük enerji ihracatçısı konumundaki ülkenin büyüme oranı %0,6 olurken, Rusya Ekonomi Bakanlığı 2014 yılında ülkeden net sermaye çıkışlarının 125 milyar ABD Doları'nı bulabileceğini açıklamıştır. Kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin ardından Moody's de Rusya'nın kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirmiştir. Rusya'nın yaşadığı keskin yavaşlama ve rublenin değer kaybetmesi Bağımsız Devletler Topluluğu üyesi olan diğer ekonomiler için de görünümü zayıflatmıştır.

Petrol fiyatlarında %50'ye yaklaşan rekor düşüş, ithalatçı konumundaki Türkiye gibi ülkeler için avantaj teşkil ederken, ulusal gelirinde petrolün büyük payı olan İran, Venezüella ve Ekvador gibi ihracatçı ülkeler ise ciddi bütçe açığı sıkıntılarıyla yüzleşmiştir. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) üyesi ülkeler, Suudi Arabistan'a petrol üretimini kısması için çağrıda bulunsalar da bu çağrılar karşılıksız kalmıştır.

## JEOPOLİTİK GELİŞMELER RİSKİ ARTIRDI

Ortadoğu genelinde süregelen siyasi hareketlilik, Suriye ve Irak'ta devam eden iç savaş, başta Türkiye gibi çevre ülkeler olmak üzere uluslararası arenada olumsuz etkilerini artırmıştır. Gerek sayıları milyonları aşan sığınmacılar sorunu, gerekse dış ticarete yaşanan sıkıntılar ekonomiyi negatif yönde etkilemiştir.

Yunanistan'da erken seçim kararıyla ortaya çıkan siyasi tablo Euro Bölgesi'nin geleceğine ilişkin kaygı ve belirsizliklerin artmasına neden olmuştur. 25 Ocak'ta gerçekleştirilen Yunanistan seçimlerinde kemer sıkma politikalarına muhalefet eden radikal sol parti Syriza, parlamentoda çoğunluğu elde etmiştir. Ülkenin AB'den çıkma ihtimali de süreci dolar lehine işletmektedir.

## DOLAR VE BORSALAR DEĞER KAZANDI

ABD Doları, 2014'te bütün önemli para birimleri karşısında değer kazanmıştır. Doların 10 önemli para birimi karşısındaki durumunu izleyen Dolar Endeksi, 2014'te %12,7'ye ulaşmıştır. Japon Yeni karşısında %12 artış gösteren dolar, euro karşısında da %1,85 yükselmiştir. Kasım ayında ABD ve İngiltere makamlarının döviz piyasasını manipüle ettikleri gerekçesiyle beş bankaya toplam 3 milyar dolar ceza kesmesi diğer bir önemli gelişme olmuştur.

Öte yandan dünya borsaları 2014'te çok başarılı bir grafik sergilemiştir. Dünya borsalarının ortalama piyasa değeri %5,6'lık artışla 63 trilyon doları aşmıştır. Özellikle gelişmekte olan ülkelerin borsaları çift haneli yükselişler yaşamış, en dramatik yükseliş ise %55,3 ile Arjantin borsasında gerçekleşmiştir. Borsa İstanbul %25,28 ile dünyanın en çok yükselen dördüncü borsası olmayı başarmıştır. Dünya borsaları arasında en büyük piyasa değerine sahip New York Borsası, konumunu 2014'te de korumuştur.

## 2015 İÇİN BEKLENTİLER

Dünya ekonomisinin 2015 yılında yaklaşık %3,5 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir. Gelişmekte olan ekonomilerin ise 2015 sonunda yaklaşık %4,3 oranında büyüme kaydedeceği öngörülmektedir. Düşük petrol fiyatları ithalatçı ve ihracatçı ülkeler arasındaki farka karşın, genel olarak 2014'te küresel büyümeyi olumlu yönde etkilemiştir. Kısa vadede fiyatlarda bir artış beklenmese de arza dair belirsizlik 2015'te küresel büyüme görünümüne ilişkin yeni bir risk boyutu olarak öne çıkmıştır.

2014 YILINDA ÖNGÖRÜLERİN ALTINDA BİR BÜYÜME PERFORMANSI SERGİLEYEN KÜRESEL EKONOMİDE EN KAYDA DEĞER GELİŞMELERİN BAŞINDA, ÖZELLİKLE ABD VE İNGİLTERE EKONOMİLERİNİN GÜÇLÜ SEYRİNE KARŞIN, GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELERİN BÜYÜME HIZLARINDAKİ GÖRECELİ YAVAŞLAMA GELMEKTEDİR.

## EKONOMİK BÜYÜME ORANLARI (%)

	TAHMİNLER		PROJEKSİYONLAR	
	2014	2015	2016	
DÜNYA	3,3	3,5	3,7	
GELİŞMİŞ EKONOMİLER	1,8	2,4	2,4	
ABD	2,4	3,6	3,3	
EURO BÖLGESİ	0,8	1,2	1,4	
JAPONYA	0,1	0,6	0,8	
İNGİLTERE	2,6	2,7	2,4	
GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLER	4,4	4,3	4,7	
BAĞIMSIZ DEVLETLER TOPLULUĞU	0,9	-1,4	0,8	
RUSYA	0,6	-3,0	-1,0	
ÇİN	7,4	6,8	6,3	
HİNDİSTAN	5,8	6,3	6,5	

Kaynak: IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu, Ocak 2015

# TÜRKİYE

## EKONOMİSİ

### ILIMLI BÜYÜME TRENDİ DEVAM EDİYOR

Türkiye ekonomisi, 2009 yılı son çeyreğinden bu yana aralıksız büyüme trendini sürdürmektedir. 2013 yılında ekonomik büyüme Orta Vadeli Plan'da öngörülen %3,6'yı geçerek %4,2 seviyesinde gerçekleşmişti. 2014 yılında ise dünya ekonomisine ve finansal piyasalara damga vuran belirsizlikler ve çevre ülkelerdeki politik ve ekonomik gelişmeler Türkiye'yi de etkilemiştir. FED'den genişleme politikasına son vereceğine dair gelen işaretler, döviz ve finans piyasalarında dalgalanmalara neden olmuş, ayrıca Euro Bölgesi'nde devam eden borç krizi gibi geçtiğimiz yıllardan taşınan unsurlar bu yıl da belirleyici olmuştur.

Türk ekonomisi, dış kaynaklı bu sorunlardan ve risklerden belirli ölçüde etkilenmiş olsa da 2014'te ılımlı büyüme eğilimini sürdürerek %2,9 oranında büyümüştür. FED'in 2015'in ikinci çeyreğinde gerçekleştireceği beklenen faiz artışı her ne kadar ilk etapta Türkiye aleyhine gibi görünse de Rusya'daki kriz ve AB'nin yeni bir gevşek para politikasına girecek olması uzun vadede fon girişlerinin devam etmesini sağlayacaktır.

### ULUSLARARASI YATIRIMLARDA DÜŞÜŞ

Petrol fiyatlarındaki keskin düşüş enflasyon ve cari açığa iyileşmeye yardımcı olmakta, bu da yabancı kaynağa olan ihtiyacı minimum düzeye indirmektedir. Bu kapsamda Türkiye 2015'e daha güçlü bir para birimiyle başlama fırsatı yakalamıştır. Ancak siyasi belirsizlikler ve küresel piyasalardaki volatilité, yatırımcı algısını olumsuz yönde etkilemeye devam etmektedir. Kurlardaki volatilité; T. C. Merkez Bankası'nın (TCMB), iyileşen enflasyon ile FED ve ECB'nin düzeltmelerine, politika faiz oranlarını düşürerek cevap verme konusundaki hareket alanını da sınırlamaktadır.

Ekonomi Bakanlığı'nın verilerine göre 2014 yılında uluslararası net doğrudan yatırım girişi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,7 azalışla 12 milyar 143 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir. TCMB, yılın ilk ayında haftalık repo faizini %4,5'ten %10'a çıkarmıştır. Mayıs ayından başlayarak faiz oranlarında indirim gidilmiş ve sonuçta oran %8,25'e inmiştir. Finansal koşullarda sıkılaşıma ve enflasyona etkisi nedeniyle bu kararlar birçok tartışmalara neden olmuştur.

### KAMU MALİYESİNDE OLUMLU GELİŞMELER

2014'te kamu maliyesi açısından bakıldığında, mali disiplin kaygısının belirleyici olduğu gözlemlenmektedir. Son 10 yıldır kesintisiz olarak sürdürülen mali disiplin, 2014'te de meyvelerini vermiş ve genel bütçe açığının GSYİH'ye oranı %0,8'e kadar inmiştir. Birçok gelişmiş ve gelişmekte olan ülkenin kamu borcu sıkıntısı yaşadığı bir dönemde, bu durum makroekonomik istikrarın korunması yolunda önemli bir başarı olarak öne çıkmaktadır. Mali disiplinin korunması amacıyla alınan önlemler, iç tüketimde ve buna bağlı olarak vergi gelirlerinde yavaşlamaya yol açsa da uzun vadede Türkiye ekonomisine güç kazandıran bir savunma mekanizması olarak önem taşımaktadır.



TÜRK EKONOMİSİ, DIŞ KAYNAKLI SORUNLARDAN VE RİSKLERDEN BELİRLİ ÖLÇÜDE ETKİLENMİŞ OLSA DA 2014'TE İLİMLİ BÜYÜME EĞİLİMİNİ SÜRDÜREREK %2,9 ORANINDA BÜYÜMÜŞTÜR. 2015'TE DE BU İLİMLİ SEYRİN DEVAM EDECEĞİ, FAİZ İNDİRİMLERİNİN VE KREDİLERDE ARTIŞIN GÖZLEMLENECEĞİ OLUMLU KOŞULLAR BEKLENMEKTEDİR.

### **CARİ AÇIK VE DIŞ TİCARET AÇIĞINDA BELİRGİN İYİLEŞME**

Cari açık 2014'te 45,8 milyar dolar düzeyinde gerçekleşerek dolar bazında son dört yılın en düşük seviyesine gerilemiştir. Petrol ve enerji fiyatlarının hızlı bir şekilde düşmesiyle azalan ithalat maliyetlerinin %29 oranındaki bu düşüşe katkısı büyük olmuştur. Bu fırsat, Türkiye için gerekli yapısal reformların uygulanmaya konulması yönünde bir pencere açmıştır.

Dış ticaret açığı ise 2014 yılında %15,3 oranında küçülerek 84,5 milyar ABD Doları olmuştur. Burada da petrol fiyatlarındaki düşüşün dış ticaret dengesi üzerindeki olumlu etkisi belirginleşmiştir. Söz konusu eğilimin önümüzdeki dönemde de dış ticaret performansına olumlu katkı sağlaması beklenmektedir.

### **ENFLASYON HEDEFİN ÜZERİNDE KALDI**

Türkiye İstatistik Kurumu, Tüketici Fiyat Endeksi'ni (TÜFE) 2014 yılı için %8,17, Yurtiçi Üretici Fiyat Endeksi'ni (ÜFE) ise %6,36 olarak açıklamıştır. 2013 sonunda hedeflenen %5'in üzerinde gerçekleşen bu tablonun nedenleri, Türk Lirası'nın değer kaybetmesi ve artan gıda fiyatları olmuştur.

Merkezi yönetim bütçe açığı/GSYH, 2014'te %1,3'e düşerken, brüt kamu borç stoku/GSYH ise %34,9 olarak gerçekleşmiştir. Cari açığın düşmesiyle birlikte bütçe açığının düşük seyri ve kamu borç yükünün azalması ekonominin güçlü yönleri olmuştur.

### **BÜYÜMENİN İTİCİ GÜCÜ İHRACAT OLDU**

Uygulanan makro ihtiyati tedbirlerin etkisiyle iç talep artışı ivme kaybederken, büyümedeki itici güç ihracat olmuştur. Büyümeye en yüksek katkıyı sağlayan ihracat, 2014'te bir önceki yıla göre %4 artarak, 157,6 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Özellikle Avrupa Birliği ülkelerine yönelik ihracatta kayda değer bir yükselmeyle bir önceki yıla göre %9,2 artış yakalanmıştır. Ortadoğu ve Kuzey Afrika'da devam eden çatışmalar nedeniyle bölge ülkelerine yapılan ihracatta ise önemli oranda düşüş yaşanmıştır.

### **BORSA YÜKSELDİ, İŞSİZLİK ARTIYOR**

Borsa İstanbul 2014'te %25,28 ile dünyanın en hızlı yükselen borsaları arasında yerini almıştır. Borsa İstanbul'da işlem gören 437 şirketin toplam piyasa değeri 2014'te 111,6 milyar TL artarak 615,8 milyar TL'ye çıkmıştır.

Güçlü istihdam yaratma performansına karşın, işgücünün hızlı bir şekilde artması nedeniyle işsizlik 2014'te artmıştır. Kamu yatırımlarında yaşanan duraklamalar, istihdamı olumsuz etkilemiştir. TÜİK verilerine göre 2014'te işsizlik oranı %9,9 olmuştur.

Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviye olan BBB-, görünümü ise durağan olarak değerlendirmiştir. Moody's ise Türkiye'nin notunu Baa3 ile yatırım yapılabilir seviyede belirlemiştir.

### **2015 PROJEKSİYONU**

Dünya Bankası'nın Türkiye için 2015 yılına ilişkin büyüme tahmini değiştirilmeyerek %3,5'te kalmıştır. 2014'te yaşanan olumsuzluklara karşın bütçe açığı, cari açık ve dış ticaret açığında kaydedilen gelişmeler umut verici olmuştur. 2014'te Türkiye ekonomisine mali disiplin damga vurmuştur. 2015'te yapılacak olan genel seçimler nedeniyle, ihtiyati para politikalarında bir miktar gevşeme söz konusu olacaktır. Ekonomik büyümedeki ılımlı seyrin devam edeceği, faiz indirimlerinin ve buna bağlı olarak kredilerde artışın gözlemleneceği olumlu koşullar beklenmektedir.

## EKONOMİK VERİLER

### BANKACILIK SEKTÖRÜ TOPLAM AKTİFLERİ (MİLYAR TL)

1,994<sup>2014</sup>

1,732<sup>2013</sup>

1,371<sup>2012</sup>

### BANKACILIK SEKTÖRÜ NET KÂR (MİLYAR TL)

25,0<sup>2014</sup>

24,7<sup>2013</sup>

23,6<sup>2012</sup>

### GSYİH (CARİ FİYATLARLA) (MİLYAR TL)

1.750<sup>2014</sup>

1.567<sup>2013</sup>

1.417<sup>2012</sup>

### GSYİH GELİŞME HIZI (CARİ FİYATLARLA) (%)

11,6<sup>2014</sup>

10,6<sup>2013</sup>

9,2<sup>2012</sup>

### İTHALAT (MİLYAR ABD DOLARI)

242,2<sup>2014</sup>

251,6<sup>2013</sup>

236,5<sup>2012</sup>

2014 YILINDA İLİMLİ BÜYÜME EĞİLİMİNİ SÜRDÜREN TÜRKİYE EKONOMİSİ, %2,9 ORANINDA BÜYÜMÜŞTÜR. YAŞANAN OLUMSUZLUKLARA KARŞIN BÜTÇE AÇIĞI, CARİ AÇIK VE DIŞ TİCARET AÇIĞINDA KAYDEDİLEN GELİŞMELERİN UMUT VERDİĞİ 2014'TE, TÜRKİYE EKONOMİSİNE MALİ DİSİPLİN DAMGA VURMUŞTUR.

**İHRACAT**  
(MİLYAR ABD DOLARI)

157,6<sup>2014</sup>

151,8<sup>2013</sup>

152,5<sup>2012</sup>

**TÜFE**  
(%)

8,17<sup>2014</sup>

7,40<sup>2013</sup>

6,16<sup>2012</sup>

**TÜRK EKONOMİSİNİN BÜYÜME HIZI**  
(%)

2,9<sup>2014</sup>

4,2<sup>2013</sup>

2,2<sup>2012</sup>

**REZERV HARİÇ SERMAYE GİRİŞLERİ**  
(MİLYAR ABD DOLARI)

42,7<sup>2014</sup>

67,2<sup>2013</sup>

68<sup>2012</sup>

**KİŞİ BAŞINA DÜŞEN GSYİH**  
(ABD DOLARI)

10.404<sup>2014</sup>

10.822<sup>2013</sup>

10.459<sup>2012</sup>

**İŞSİZLİK**  
(%)

9,9<sup>2014</sup>

9<sup>2013</sup>

8,4<sup>2012</sup>

# BANKACILIKTAKİ GELİŞMELER

## BANKACILIĞIN GELİŞİMİ

### İLK ADIMLAR

Türk bankacılık sistemi, tarihi 19. yüzyıla kadar uzanan köklü bir bankacılık geleneğine dayanmaktadır. Osmanlı İmparatorluğu'nun son döneminde ekonomik yaşam Avrupa ülkelerinin ekonomik yapısından etkilenerek şekillenmiştir. Yabancı bankaların ve ardından 1863 yılında Osmanlı Bankası'nın kurulmasıyla modern anlamda para ve sermaye piyasaları gelişmeye başlamıştır. İkinci Meşrutiyet'in ilanı ile birlikte yerli sermayeye dayalı ulusal bankaların da sayısı artmıştır. İstiklal Savaşı ile biten bu dönem, bankacılık tarihimiz açısından bir deneyim edinme süreci olarak önem taşımaktadır.

### CUMHURİYET'İN İLK YILLARI

Lozan Antlaşması'nın imzalanmasından dört ay önce toplanan Türkiye İktisat Kongresi'nde kurulacak yeni Cumhuriyet'in ekonomik hedefleri belirlenmiş ve Lozan Antlaşması ile daha önce yabancı bankalara tanınmış olan birçok imtiyaz geri alınmıştır. Kongrede, ekonomik gelişimin ulusal nitelikte olması gerektiği yönünde alınan kararlar, 1950'lere kadar Türk ekonomisine damga vuracak olan devletçi yaklaşımın ilk adımı olmuştur. Kamu maliyesinde "altın ilke" denilen yaklaşım benimsenerek, devlet bütçesinin açık vermemesine yönelik denk bütçe yaklaşımı benimsenmiştir. Cumhuriyet'in ilanından sonra ulusal bankacılığı geliştirmek amacıyla devlet teşvikiyle birçok banka kurulmuştur. Merkez Bankası ise 1931 yılında faaliyete geçmiştir. Tüm dünyada ekonomik çöküntüye yol açan Büyük Buhran sonrası bankacılıkta devlet müdahaleleri gündeme gelmiştir. Bu dönemden itibaren Türkiye'de kamu bankalarının ağırlığı artmıştır.

### LİBERAL DÖNEM

İkinci Dünya Savaşı sonrasında ekonomide devletçiliğin yerine özel kesimin öncülüğünde bir kalkınma politikası yerleştirilmeye çalışılmıştır. Özel sektör bankacılığı bu dönemde oldukça gelişmiş ve çok partili siyasal ortama geçilmesiyle birlikte ekonomi dışarıya açılmaya başlamıştır. Ancak 1953'ten itibaren ekonomik dengeler bozulmuş, enflasyon ve dış ticaret açıkları hızla artmıştır.

### TASFİYE YILLARI

1960'ların ilk yarısında 15 banka faaliyetlerine son vermiş ve bu bankalar tasfiye edilmiştir. Bankacılık sistemi bir kez daha önemli ölçüde devlet kontrolü altındadır. 1980'lere kadar Türkiye ekonomisi, yeniden dışa kapalı bir ekonomi görünümü almış, faiz oranları ve döviz kuru, devlet tarafından ve dünya piyasalarından bağımsız olarak belirlenmiştir.

2014 İTİBARIYLA KATILIM BANKALARI İLE BİRLİKTE TOPLAM  
51 BANKANIN FAALİYET GÖSTERDİĞİ BANKACILIK SEKTÖRÜ,  
YÜKSEK SERMAYE DÜZEYİNİ VE KÂRLILIĞINI KORUYARAK  
GELİŞMEKTEDİR. SEKTÖR, EKONOMİYE VE REEL SEKTÖRE  
FİNANSMAN KAYNAĞI SAĞLAMAYI VE ÜLKEMİZİN BÜYÜMESİNİ  
DESTEKLEMİYİ SÜRDÜRMEKTEDİR.

### PİYASA EKONOMİSİ DÖNEMİ

1980'den itibaren mali sistemde liberalizasyon başlamış ve ekonomi yeniden dışa açılmıştır. Ekonomik büyümenin hızlanmasıyla finansal sistem genişlerken, bankacılık sektörü de uluslararası banka ve finans sistemi ile bütünleşme sürecine girmiştir. Ticaret bankası, yatırım bankası ve şube düzeyinde birçok yabancı banka faaliyete geçtiği ve Türk bankaları ile ortaklık kurduğu gibi, Türk bankaları da yurtdışında şube açarak ve banka kurarak örgütlenmiştir. 1989 yılında yürürlüğe giren kararlar ile para piyasaları ve döviz piyasaları kurulmuş ve yatırımcılar dövizde yönelmeye başlamıştır. Ancak Hazine ve TCMB, bu yeni eğilimi dengeleyecek düzenlemelerde yetersiz kalmıştır. Banka sayısının arttığı ve faiz oranlarının piyasada belirlendiği bu yeni rekabet ortamında, globalleşmenin de etkisiyle bankacılık sistemi kriz olgusuyla yüzleşmek durumunda kalmıştır.

1994 bankacılık ve finans krizi, TCMB'nin duruma zamanında ve gerekli ölçüde müdahale edecek kadar rezervi olmaması nedeniyle yaygınlaşmış ve tüm bankacılık sektörünü ve ekonomiyi tehdit eder hale gelmiştir. Bankacılık sektörünün 1994 krizinden ciddi boyutta etkilenmesinin temel nedeni, 1989-1993 döneminde izlenen düşük döviz kuru ve yüksek faiz politikalarının sona ermesi ile kâr oranlarının düşmesidir.

### YENİDEN YAPILANMA

Türkiye 2000 yılına çok önemli ekonomik kararların alındığı bir ortamda girmiştir. Şubat 2001'de, mali piyasalara güvenin kırılacağı bir kez daha finansal krize yol açmıştır. Bunun bir sonucu olarak 2000 Enflasyonu Düşürme Programı'nda öngörülen para ve kur politikaları terk edilerek, 22 Şubat 2001'de dalgalı kur sistemine geçilmiş, böylelikle Enflasyonu Düşürme Programı da sona ermiştir.

2000-2001 krizleri, finansal sistem, özellikle bankacılık sistemi üzerinde büyük tahribat yaratmıştır. Kriz sonrası dönemde, IMF gözetiminde uygulamaya konulan "Bankacılık Sistemi Yeniden Yapılandırma Programı" finansal sistem reformunun başlangıç noktasını oluşturmuştur.

2001 sonrasında yapılan temel reformlar, bankacılık sektörünün etkin düzenleme, denetim ve sıkı risk yönetimi ile güçlü bir mali ve operasyonel yapıya kavuşmasını sağlamıştır. Krizlere karşı çok daha sağlam bir konumda bulunan sektör, bu anlamda gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde sıkıntı yaşayan bankacılık sektörlerinden ayrılmaktadır. Gerçekten de Türkiye, 2008-2009 krizi sonrasında bankacılık sektörüne açık veya kapalı kamu desteğinin sağlanmadığı tek OECD ülkesi olmuştur.

### İSTİKRARLI BÜYÜME

Güçlü bir ekonominin varlığı, büyüyen ve sağlıklı çalışan bir finansal sektör ile mümkündür. Türkiye gibi kaynak açığı olan bir ülkede, finansal tasarrufların ekonomik açıdan en verimli biçimde kullanılmasında finansal sektörün etkin ve sağlıklı olarak çalışması büyük önem arz etmektedir. Böyle bir finansal sistemin oluşturulması ise, büyük ölçüde bu sisteme duyulan güvene ve politik istikrarın desteği ile sağlanmış makroekonomik istikrara bağlıdır.

2014 itibarıyla sektörde katılım bankaları ile birlikte toplam 51 banka faaliyet göstermektedir. Bankacılık sektörü, yüksek sermaye düzeyini ve kârlılığını koruyarak gelişimini sürdürmektedir. Sektör, kurdaki önemli değer kaybına ve faiz oranlarındaki keskin yükselişe rağmen, ekonomiye ve reel sektöre finansman kaynağı sağlamayı ve ülkemizin büyümesini desteklemeyi sürdürmektedir.

## BANKACILIĞIN

### 2014 YILI

## GÖRÜNÜMÜ

#### FAİZLERDE DALGALANMA

Türk bankacılık sektörü 2014 yılında aktif büyüklüğünü ve kârlılığını korumuştur. FED'in gevşek para politikası çerçevesinde yaptığı tahvil alım programında azaltmaya gideceği yönündeki açıklamalar, kur ve faizlerde artışa yol açmış ve TCMB Ocak ayında faiz artırımı kararı almıştır. TCMB yıl boyunca likiditeyi aktif bir şekilde yöneterek yatırımcı algılarındaki değişikliklere karşılık vermiş, kur ve gösterge faizini denetim altına alma yolunda önemli bir adım atmıştır.

Dünya ekonomisindeki gelişmeler ve TCMB'nin tavrı, piyasa faizleri üzerinde belirleyici olmuştur. Petrol fiyatlarındaki düşüş ve FED tarafından gelen yatırımcı açıklamalar Kasım ayının sonlarına kadar Türk varlıklarında hareketlenmeye yol açmıştır. Bu dönemde gösterge borsa endeksi %14,5 yükselirken, gösterge tahvil faizi 234 baz puan düşmüştür. 27 Kasım tarihine kadar önde gelen yükselen piyasa para birimleri arasında Türk Lirası, ABD Doları karşısında en iyi performans gösteren para birimi olmuştur. Türk Lirası üzerindeki baskının yumuşaması ile birlikte, TCMB likiditeyi gevşetmiş, TCMB finansmanının maliyeti ve bankalar arası gecelik faiz oranları politika faiz oranına yaklaşmıştır.

Kasım ayının sonlarından itibaren yükselen piyasaların çoğu, tekrar baskı altına girmiş ve 17 Aralık itibarıyla Türk Lirası, ABD Doları karşısında %7,4 değer kaybetmiş, ABD Dolar kuru 2,37'e yükselmiştir. TCMB döviz piyasasında artan volatilité karşısında, talebe göre haftalık repo yoluyla daha az finansman sağlamıştır. Bankalar arası piyasada ortalama gecelik faiz oranı %11,24 ile koridorun üst sınırına ulaşmış ve TCMB finansmanının ortalama maliyeti 17 Aralık itibarıyla %8,78'e yükselmiştir. Türk Lirası yıllık ortalama bazda euro/dolar kur sepetine karşı %15 değer kaybetmiştir.

#### MAKRO İHTİYATİ ÖNLEMLER

Global belirsizlikler ve enflasyondaki olumsuz görünüm devam ederken sıkı para politikasını koruyacak bir duruş sergilemek gerekmiştir. BDDK ve TCMB 2014 yılında, cari işlemler açığının sürdürülebilir seviyelerde kalmasını sağlamak amacıyla kredi büyümesini sınırlayıcı ihtiyatî önlemler almıştır. Kredi kartları ve tüketici kredilerine ilişkin düzenlemeler, sektörde kârların ve tüketici kredilerinin azalmasına neden olmuştur. Bireysel krediler hız keserek TCMB'nin referans olarak belirlediği %15 seviyelerine kadar düşerken, kurumsal kredilerdeki yükseliş trendi devam etmiştir.

#### SEKTÖR GÜÇLENMEYE DEVAM EDİYOR

BDDK verilerine göre, 2014 sonu itibarıyla Türk bankacılık sektörünün aktif büyüklüğü 1.994.238 milyon TL'dir. Sektörün aktif toplamı 2013 yılısonuna göre %15,1 oranında artış göstermiştir. Sektörün en büyük aktif kalemi olan krediler 1.240.725 milyon TL ile 2013 yılısonuna göre %18,5, menkul değerler ise 302.266 milyon TL ile %5,4 oranında artmıştır. Sektörün dönem net kârı ise 25 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bankacılık sektörünün sermaye yeterliliği 2014 yılında da güçlenmeye devam ederek %16,3 seviyesine yükselmiştir.

Bankacılık sektörü 2014 yılında finansman ihtiyacını mevduat dışı alternatif fon kaynaklarıyla karşılama olanaklarını genişletmeye devam etmiştir. 2013 sonunda 60,6 milyar TL ile %47,4 oranında artış kaydederek Aralık 2014 itibarıyla 89 milyar TL'ye yükselmiştir.

#### FAKTORİNG SEKTÖRÜ ETKİNLİĞİNİ ARTIRIYOR

Factoring sektöründe ise aktifler içinde %93,6 ile en büyük payı alan factoring alacakları kaleminin payı, geçen yılın aynı dönemine göre %1,4 büyümüştür. Kaynak ihtiyacını

özkaynaklarından ya da bankalardan sağlanan kısa vadeli kredilerle gideren sektörde, kredilerin pasif içindeki oranında geçen yıla göre %1,5 düşüş gözlemlenmektedir.

Sektörün aktif büyüklüğü geçen yılın aynı dönemine göre %22 oranında artmıştır. Bu artışın kaynaklarından olan TP alacaklar %25 ve YP alacaklar %14 oranında artmıştır. Sektör ciroları ise yurtdışı işlemlerde %31'lik ve yurtiçi işlemlerde %23'lük artış ile pozitif bir gelişme göstermiştir.

2014 sonu itibarıyla sektördeki factoring şirketi sayısı 76'dır. Sektörün kârlılığı 766 milyon TL'ye ulaşarak bir önceki yıla göre %25 artış göstermiştir. 2014 sonu itibarıyla sektörün aktif kârlılığı ve özkaynak kârlılığında bir önceki yılın aynı dönemine göre artış, Takipteki Alacaklar rasyosunda ise bir önceki yılın aynı dönemine göre düşüş görülmektedir. Aktif kalitesinin temel göstergesi Takipteki Alacaklar oranı, 2014 yılında 2013 yılına oranla %6,4 azalarak %4,4 olarak gerçekleşmiştir.

#### 2015 BEKLENTİLERİ

2014 yılı biterken kurda yaşanan zayıflama Türkiye'nin yatırımcı algısındaki değişikliklere karşı kırılma olduğunu bir kez daha göstermiştir. Türkiye 2015'e kur volatilitesi kaygısıyla girerken, krizlere karşı etkin denetim ve risk yönetimi mekanizmaları geliştirerek hazırlanmış olan finans sektörünü önümüzdeki dönemde zorlu bir sınav beklemektedir. Doların güçlenmesi ve dolar fonlama maliyetlerinin artması riskine karşın, petrol fiyatlarının düşük seyredeceği beklentisi ile Avrupa Merkez Bankası ve Japonya gibi gelişmiş ülkelerin parasal genişleme hedefleri Türkiye'nin direncini artıracaktır. 2015'te para politikasında kontrollü gevşeme, enflasyon hedefine yaklaşılması ve ılımlı büyümenin devam etmesi durumunda, sektör 2014 yılına göre daha olumlu koşullarda, daha başarılı sonuçlar elde edebilir.

BANKACILIK SEKTÖRÜ 2014'TE İSTİKRARLI BÜYÜMESİNİ SÜRDÜREREK AKTİF BÜYÜKLÜĞÜNÜ VE KÂRLILIĞINI KORUMUŞTUR. 2015'TE PARA POLİTİKASINDA KONTROLLÜ GEVŞEME, ENFLASYON HEDEFİNE YAKLAŞILMASI VE BÜYÜMENİN DEVAM ETMESİ DURUMUNDA, SEKTÖRÜN DAHA BAŞARILI SONUÇLAR ELDE EDECEĞİ BEKLENMEKTEDİR.

#### FAKTORİNG SEKTÖRÜ TEMEL GÖSTERGELER

(MİLYON TL)	ARALIK 2013	ARALIK 2014	ARTIŞ (%)
YURTDIŞI CİRO	16.104	21.122	31
YURTIÇİ CİRO	77.552	95.172	23
TOPLAM CİRO	93.656	116.295	24
YP ALACAKLAR	2.178	2.487	14
TP ALACAKLAR	17.917	22.344	25
TOPLAM ALACAKLAR	20.096	24.831	24
ALINAN KREDİLER	15.462	18.421	19
ÖZKAYNAK	4.015	4.450	11
TOPLAM AKTİFLER	21.790	26.522	22
VERGİ ÖNCESİ KÂR	612	766	25
TAKİPTEKİ FAKTORİNG ALACAKLARI (BRÜT)	993,2	1.147	
ÖZEL KARŞILIKLAR	833,3	937,5	
TAKİPTEKİ ALACAKLAR (NET)	159,9	209,5	
TAKİPTEKİ ALACAKLAR (BRÜT/TOPLAM ALACAKLAR, %)	4,7	4,4	
TAKİPTEKİ ALACAKLAR (BRÜT/ÖZKAYNAKLAR, %)	24,7	25,8	
TAKİPTEKİ ALACAKLAR (NET/ÖZKAYNAKLAR, %)	4	4,7	
ÖZEL KARŞILIKLAR/AKTİFLER (%)	3,8	3,5	

# KURUMSAL YÖNETİM

## İÇ DENETİM VE MALİ KONTROL

### SÜREÇLERE HÂKİM VE İLKELİ BİR YÖNETİM

Finans şirketlerinin üst yönetimlerini, şirket içi kontrollerin yeterliliği, denetlenebilirliği ve risk yönetimi konusunda bilinçli olmaya zorlayan çok sayıda etken bulunmaktadır. Risklerin en düşük seviyede tutulması ilkesinden hareketle oluşturulan denetim sistemleri, şirket faaliyetlerinin kanun ve ilgili diğer mevzuat ile şirketin strateji, ilke ve hedefleri doğrultusunda yürütüldüğü konusunda güvence sağlamaktadır.

İç kontroller; süreçler ve iş akışları sayesinde, operasyonların etkinliğini ve verimliliğini artırmaktadır. Bir organizasyonda kontrollerin varlığı, süreçlerin standart tanımları, görev tanımları, kuralların düzenlenmesi ve sonuç olarak işletme etkinliğinin ve verimliliğinin artırılmasını sağlamakta; ayrıca mali raporların güvenilirliğini de artırmaktadır. Mali tabloların güvenilir olması yönetimin ticari kararlarda doğru kararlar alması, işletme içi herhangi bir yolsuzluğun önlenmesi veya tespitinde yardımcı olmaktadır. İç kontroller aynı zamanda, hem işletme içi hem yasal düzenlemelerin getirdiği kurallara uygunluğun sağlanmasında da yardımcı olup güvence sağlamaktadır.

İşte bu nedenlerle uluslararası rekabet içerisinde sürekli büyüme ve gelişmeyi hedefleyen finans şirketlerinin; denetim, mali kontrol ve risk yönetimine öncelik verdiği görülmektedir. Hem mevcut varlıklarına hem de büyümelerine yönelik riskleri en etkili ve verimli şekilde yönetmek, uzun vadede yüksek performans sergilemek için şirket içi kontrollerin yeterliliği ve denetlenebilir olması finans şirketlerinin önceliğini oluşturmaktadır. Sermaye Piyasası Kurumu (SPK) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), denetim ve risk yönetimi ile ilgili çalışmalar yapılmasını şart koşmakta ve teşvik etmektedir.

### İLK GÜNDEN BERİ İÇ DENETİM KADROSU İŞBAŞINDA

Kurulduğu 2000 yılından itibaren bünyesinde İç Denetim kadrosu istihdam eden, dış denetimi ise uluslararası bağımsız denetim firmaları ile gerçekleştiren Ekspo Faktoring, şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkeleri konusundaki hassasiyetiyle sektörün öncüleri arasında yer almaktadır. Açıklık, hesap verebilirlik ve şeffaflık ilkelerinden ödün vermeyen Şirket, yürütülen iç ve dış denetimlerle mali veri ve bilgilerini güvence altına almaktadır.

Ekspo Faktoring'de iç ve dış denetimler, alanlarında uzman ve deneyimli ekipler tarafından yürütülmektedir. Şirket'in vergi ve mali tablo denetimleri ise piyasanın en iyileri arasında yer alan iki farklı uluslararası bağımsız denetim firması tarafından gerçekleştirilmektedir. Ayrıca, BDDK ve Maliye Bakanlığı'na gerekli bildirimler düzenli olarak yapılmakta, UFRS ve BDDK formatı olmak üzere iki ayrı Bağımsız Denetim Raporu hazırlanmaktadır.



---

KURULDUĞU 2000 YILINDAN İTİBAREN BÜNYESİNDE İÇ DENETİM  
KADROSU İSTİHDAM EDEN, DIŞ DENETİMİ İSE ULUSLARARASI  
BAĞIMSIZ DENETİM FİRMALARI İLE GERÇEKLEŞTİREN EKSP0  
FAKTORİNG, ŞEFFAFLIK VE HESAP VEREBİLİRLİK İLKELERİ  
KONUSUNDAKİ HASSASİYETİYLE SEKTÖRÜN ÖNCÜLERİ  
ARASINDA YER ALMAKTADIR.

---

### DÜZENLİ, VERİMLİ VE ETKİN BİR DENETİM

İç Denetim ve Mali Kontrol Departmanı tarafından yürütülen iç denetim fonksiyonu, Şirket faaliyetlerinin hem Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Yönetmeliği çerçevesinde hem de yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir biçimde yürütülmesini sağlamaktadır. Hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğü ve güvenilirliği, veri sistemindeki bilgilerin zamanında elde edilebilirliği de bu fonksiyonun sorumluluğundadır. Şirket çalışmalarının eksiksiz sürdürülmesi için Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim tarafından belirlenen yönetim tarzı ve organizasyon yapısı kapsamında, her seviyedeki personelin uyması ve uygulaması gereken faaliyetlerin kontrolünü de İç Denetim fonksiyonu gerçekleştirmektedir. İç Denetim ve Mali Kontrol Departmanı, faaliyet ve kontrollerini İç Denetim ve Mali Kontrol Müdürü, İç Denetim ve Mali Kontrol Analisti olarak iki kişi ile yürütmektedir. Departman tarafından bağımsız bir biçimde gerçekleştirilen finansal, operasyonel ve diğer kontrollerin sonuçları, yönetim kadrolarına eş zamanlı olarak raporlanmaktadır.

İç Denetim faaliyetleri; Borçlar Kanunu, Türk Ticaret Kanunu (TTK), Vergi Usul Kanunu (VUK), ilgili kanun hükmünde kararname, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), Mali Suçları Araştırma Kurulu Başkanlığı (MASAK) ve Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Yönetmelikleri, tebliğleri ve ilgili mevzuat uyarınca işlemlerin ilgili birimler tarafından kontrolü ve bu kontroller sonucu belirlenen tespitlerin raporlanması işlemlerini kapsamaktadır.

Mali Kontrol ise, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ve BDDK'ya göre hazırlanan finansal tabloların kontrol edilmesi, BDDK'ya üçer aylık dönemlerde gönderilen Banka Dışı Mali Kurumlar Gözetim Sistemi raporlarının eksiksiz bir biçimde hazırlanması, zamanında gönderilmesi ve veri tabanına aktarıldığına dair onayın alınması faaliyetlerinden sorumludur. Makro ve mikro ekonomik araştırmalar yaparak Şirket'in yıllık bütçe tahminlerinin oluşturulması, bütçenin hazırlanması, raporlanması ve Yönetim Kurulu'na sunulması da bu ekibin sorumlulukları arasındadır. Hazırlanan bütçe tahminleriyle gerçekleşen faaliyet sonuçları, her ay sonu itibarıyla karşılaştırılmakta, sapmalar varsa tespit edilmektedir.

5549 sayılı Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi Hakkındaki Kanun ve 26751 sayılı yönetmelik gereğince, 09.01.2008 tarihinden bu yana bankacılık dışı finans şirketleri de yükümlüler arasında sayılmıştır. Bu yönetmeliğin gereğini yerine getirmek için Şirket yönetimi, İç Denetim Departmanı'nı, MASAK uyarıları doğrultusunda bilgilendirici ve önleyici tedbirler alması konusunda yönlendirmektedir.

16.09.2008 tarihli 26999 sayılı yönetmelik gereği, Yönetim Kurulu'nun kararıyla İç Denetim ve Mali Kontrol Müdürü, Uyum Görevlisi olarak atanmıştır. Uyum Görevlisi Finansal Kurumlar Birliği ile MASAK'ın düzenlediği eğitimlere katılmakta, eğitim sonrasında edindiği bilgileri Şirket çalışanlarına aktararak yükümlülükler ve dikkat edilmesi gereken konularda bilgi vermektedir.

### PROAKTİF YAKLAŞIM

İç Denetim ve Mali Kontrol Departmanı'nın bir başka görevi ise müşterilerin yurtiçi ve yurtdışı tüm işlemlerini kontrol ederek hatalardan kaynaklanan risklerin azaltılması ve olası sorunların önceden tespit edilerek önlenmesidir. Pazarlama Departmanı, Operasyon Departmanı, Fon Yönetimi, Muhasebe Departmanı, Risk Değerleme ve Dış İşlemler Departmanı'nın gerçekleştirdiği tüm günlük ve aylık işlemler, yaptıkları tüm yazışmalar ve hazırladıkları raporlar, İç Denetim ve Mali Kontrol Departmanı tarafından kontrol edilmektedir. Tespit edilen eksikliklerin gün içinde tamamlanması sağlanmakta, Üst Yönetim ve Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere haftalık ve aylık raporlar hazırlanmaktadır. Ayrıca, müşterilere gönderilecek olan tüm ekstre ve faturaların onayı da Departman'ın sorumlulukları arasındadır.

İç Denetim ve Mali Kontrol Departmanı, belirli aralıklarla İç Denetim Komitesi'nin toplanmasından ve Komite'de alınan kararların uygulanmasından da sorumludur. Bunun yanı sıra mevcut sistemin iyileştirilmesi için Üst Yönetim'in talep ettiği projeleri yönetmekte ve çalışanlara sunmaktadır. Ayrıca, çalışanların mesleki ve kişisel gelişimlerine katkıda bulunmak için her türlü eğitim ihtiyacının tespit edilmesi, eğitim içeriklerinin oluşturulması, eğitimcilerin seçilmesi ve eğitimlerin uygulanmasını sağlamaktadır.

Yurtdışı işlemlerde ise uluslararası yetkili kurumlarca yayımlanan yasaklılar ve şüpheliler listesinde (BM, OFAC, EU Black List vb.) yer alan kişi ve kurumların kontrollerinin yapılması sağlanmaktadır.

# RİSK YÖNETİMİ

## SÜRDÜRÜLEBİLİR BAŞARININ ANAHTARI: ETKİN RİSK YÖNETİMİ

Sürdürülebilir başarının kilit unsurlarından biri, etkin risk yönetimidir. Özellikle finans sektöründe etkin bir risk yönetimi politikasının hayata geçirilmesi, kurumların varlığının devamı açısından hayati önem taşımaktadır.

Sağlıklı bir risk portföyüne sahip olmak ve alacaklarını gününde ve tam olarak tahsil etmek isteyen her finans kurumu, riski aldıktan sonraki aşamaları da sistemli bir şekilde yönetmek durumundadır. Şirket'in maruz kalabileceği risklerin belirlenmesi ve tanımlanması, söz konusu risklere yönelik olarak proaktif kontrol ve yönetim faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi, stratejik hedeflere ulaşma yolunda olmazsa olmazlar arasında yer almaktadır. Uluslararası standartlar ve yasal düzenlemeler gereği finans kurumlarınca bilimsel, rakamsal ve sistemsal risk ölçüm tekniklerinin kullanılması gerekmektedir. Ancak bu ölçümler ve teknik yöntemler genellikle güncel somut değerlendirmelerden ziyade, yasal gerekliliklerin hesaplanmasında kullanılmaktadır. Firmaların kurum açısından taşıdığı riskin ve kullanılan kredinin tahsil edilememesi riskinin tespitinde daha somut verilere, sektörel bilgilere, kişisel deneyime ve piyasa istihbaratına ihtiyaç duyulmaktadır. Özellikle ülkemizde kayıt dışılığın yaygınlığı ve firma muhasebe kayıtlarının güvenilirlik sorunu olması, bu sonucu doğurmaktadır.

Bir firmanın risk ağırlığının sadece teknik analizlerle anlaşılması mümkün olmadığı gibi, firmanın sadece kendi başına değerlendirilmesi de yeterli değildir. Bu nedenle risk ölçme, değerlendirme teknikleri yardımcı bir araç olarak kullanılabilir ama asıl olan kurumun kredi portföyünün izlenmesinde, ülke ekonomisindeki değişimin ve dünya ekonomik konjonktürünün bilinçli bir şekilde takip edilmesi ve buna göre gerekli tedbirlerin alınması daha hayati bir önem taşımaktadır. Bu uygulamayı gerçekleştirebilmek ise yeterli sayıda uzman personel istihdam etmeyi, risk izleme fonksiyonunu departman olarak iyi örgütlemeyi ve bu iş için yeterli kaynak ve zaman ayırmayı gerekli kılmaktadır.

## SAĞDUYULU VE ANALİTİK RİSK YÖNETİMİYLE KORUNAN GÜVEN

Ekspo Faktoring'de karar alma sürecinde büyük önem taşıyan kredi riskine ilişkin analizler, düzenli bir biçimde raporlanarak yönetime sunulmakta ve Şirket politikalarının, riskler gözetilerek oluşturulmasına büyük önem verilmektedir. Risk Değerlendirme Bölümü, kurumsal ve ticari bankacılık alanlarında deneyimli, finansal analiz, kredi tahsis ve istihbarat konularında uzman personeli ile sektördeki gelişmeleri yakından takip etmektedir.

## DİNAMİK VE PROAKTİF YÖNETİM

Şirket, plasman politikasını portföyünde yer alan riskleri farklı parametreler ışığında yakından izleyerek ve çeşitli modeller altında senaryolar geliştirerek, dinamik ve proaktif bir yaklaşımla yönetmektedir. Risk alınırken öncelikli olarak değerlendirmeye konu olan firmanın kuruluş tarihi ve geçmişi, faaliyette bulunduğu sektör, şirket yönetici ve ortaklarının sektörel deneyimi, özkaynak yapısı ve fon yaratma potansiyeli gibi unsurlara dikkat edilmektedir.

Tüm riskleri sektör ve grup sınırlamaları çerçevesinde yöneten Ekspo Faktoring, firma bazında riskin, Şirket özkaynaklarının %10'unu geçmemesine özen göstermekte, istisnai durumlarda bu limiti, yönetim kararıyla en fazla %20 seviyesine çıkarmaktadır.

Etkin risk yönetimi politikaları kapsamında Ekspo Faktoring, riskin dağılımını sağlamaya çalışmakta ve herhangi bir sektörde yoğunlaşmaktan kaçınmaktadır. Ayrıca, müşterilerin alıcı limitlerinin belirlenmesinde hassas ölçümler yapılarak belirlenen limitleri aşmama konusunda kararlı bir tutum sergilenmektedir.

---

FİRMA DEĞERLENDİRMESİ AMACIYLA 2009'DA SEKTÖRDE İLK  
VE TEK RATING SİSTEMİNİ KURAN EKSP0 FAKTORİNG, SAHİP  
OLDUĞU PİYASA VE İSTİHBARAT BİLGİ BANKASI SAYESİNDE  
ETKİN VE BAŞARILI BİR RİSK YÖNETİMİ UYGULAMAKTADIR.  
YILLAR İTİBARIYLA TAKİPTEKİ ALACAKLARIN SEKTÖR GENELİNE  
ORANI BUNU ORTAYA KOYMAKTADIR.

---

### ULUSLARARASI STANDARTLARA UYGUN DEĞERLENDİRME

Ekspo Faktoring açısından risk değerlendirmesinin uluslararası standartlara uygun ve sağlıklı biçimde yapılması kilit öneme sahiptir. Bu bağlamda Üst Yönetim, geçtiğimiz yıllarda risk izleme faaliyetlerinin verimini artırmak ve etkin bir risk değerlendirme sistemi geliştirmek amacıyla yoğun mesai harcamıştır. Şirket'in danışmanlık hizmeti aldığı firmaların da yardımıyla geliştirilen yeni sistemin, uluslararası standartlara uygun bir rating uygulamasına uyarlanması çalışmaları 2008 yılı sonunda tamamlanmış; 2009 yılı başından itibaren de tüm Ekspo Faktoring müşterileri yeni firma rating sistemiyle incelenmeye başlanmıştır.

Temlik alınan alacakların kalitesine büyük özen gösteren ve alacaklarını da sürekli takip eden Şirket, 2012 yılı sonunda Kredi Kayıt Bürosu (KKB) tarafından bankacılık dışı finans şirketlerinin kullanımına açılan ve daha sonra Bankalar Birliği bünyesindeki Risk Merkezi tarafından devam ettirilen keşideci çek raporu ve risk raporlarının yanı sıra Negatif Nitelikli Bireysel Krediler bildirimlerini de etkin olarak kullanmaya başlamıştır.

Ekspo Faktoring, risk izleme faaliyetlerinde ise haftalık, 15 günlük ve aylık periyotlarda gerek müşterilerini gerekse teminat portföyünü gözden geçirmekte, ayrıca memzuç bildirimlerinin yüklenerek izlendiği ve değişimlerinin raporlanabildiği memzuç takip sistemini kullanmaktadır. Bu sistem sayesinde mevcut müşterilerin riskleri etkin bir şekilde takip edilmekte, her türlü değişimin nedenleri irdelenmektedir. Limit başvurusunda bulunan ya da limit artırımına gitmek isteyen firmaların kredi değerlilikleri, objektif kriterler esas alınarak değerlendirilmektedir. Ayrıca mevcut riskler, haftalık Aktif Kalitesi toplantılarında bilanço, istihbarat ve teminat yönünden de değerlendirilmeye alınmaktadır.

### TİTİZ VE SEÇİCİ BİR YAKLAŞIM

Ekspo Faktoring, sektör ortalamasının üzerindeki aktif kalitesini korumak amacıyla kredi portföyünü oluştururken titiz ve seçici davranmaktadır. Bu süreçte Şirket, finansal analiz yöntemleri ve teknikleri konusunda uzmanlaşmış profesyonellerden oluşan Risk Değerlendirme Bölümü'nün deneyiminden yararlanmaktadır. Risk Değerlendirme kadrosunda yer alan finansal analiz ve istihbarat ekibi, en yeni teknikleri yakından izlemekte ve alanlarındaki güncel gelişmeler konusunda bilgilenmek amacıyla profesyonel eğitim kurumları tarafından verilen kredi, finansal analiz ve istihbarat eğitimlerine düzenli olarak katılmaktadır.

Ekspo Faktoring'in en önemli birimlerinden olan Risk Komitesi, finansman talebinde bulunan müşterileri; mali durum, faaliyet gösterdiği sektör gibi kriterlerin yanı sıra operasyonel riskler, piyasa istihbaratı gibi kriterler ışığında değerlendirmektedir. Haftada iki kez toplanan Komite, müşteri taleplerini en fazla iki gün içinde değerlendirip sonuçlandırmakta, daha erken görüşülmesi gereken durumlar içinse ara komite toplantıları düzenlenmektedir. Toplantılarda, her firma için mali analiz ve istihbarat sonucunda oluşan Firma Değerlendirme Raporu incelenmektedir. Bu rapor, incelenen firmanın SWOT analiziyle belirlenen güçlü ve zayıf yönlerinin yanı sıra mevcut fırsat ve tehditleri de kapsamaktadır. Bu sürecin sonunda, Risk Komitesi'ne sunulan limit önerisi karara bağlanmaktadır.

Şirket'in sahip olduğu geniş veri bankası, içerik ve kalite açısından sürekli olarak geliştirilmektedir. Ekspo Faktoring, sahip olduğu bu kapsamlı veri bankasına yalnızca limit tahsis kararları için değil, aynı zamanda pazarlama stratejilerinin geliştirilmesi ve uygulanması aşamalarında da başvurmaktadır. Veri bankası; müşterilerin derlediği bilgiler, ödeme alışkanlıkları, çek keşide performansları gibi detaylı ve farklı yönlerdeki tamamlayıcı bilgileri de kapsamaktadır.

Ekspo Faktoring, sektör limitlerini belirlerken veri bankasında yer alan sektör ve şirket bilgilerinden yararlanmaktadır. Uygulanan analizlerde firmaların TL ve döviz pozisyonlarını da yakından izleyen Şirket, piyasadaki mevcut riskleri Basel II kriterlerini baz alarak değerlendirmektedir. Bu yoğun ve titiz analizler sonucunda oluşturulan raporlamalar, Şirket'in üst yönetimine sunulmaktadır.

Banka ortaklı şirketler dahil sektör genelinde 2014 yılında yaklaşık %4,4 düzeyinde seyreden takipteki alacaklar oranı, Ekspo Faktoring'de %2 düzeyindedir.

## KURUMSAL YÖNETİM

KURULDUĞU GÜNDEN

BU YANA YÖNETİMDEN

İNSAN KAYNAKLARINA,

BİLGİ TEKNOLOJİLERİNDEN

DENETİMLERE KADAR HER

KONUDA KURUMSALLIĞA

ODAKLANAN EKSP0

FAKTORİNG, İŞ SÜREÇLERİNİN

HER AŞAMASINDA KURUMSAL

BİR ŞİRKET OLMANIN BİLİNCİ

VE SORUMLULUĞUYLA

HAREKET ETMEKTEDİR.

### ŞEFFAF, ETİK DEĞERLERE BAĞLI VE TUTARLI BİR YÖNETİM ANLAYIŞI

Ekspo Faktoring, tüm iş süreçlerinin profesyonel bir yönetim anlayışı çerçevesinde sürdürülebilmesi için yoğun mesai harcamaktadır. Şirket, faaliyetlerinin her aşamasında kurumsal bir şirket olmanın bilinç ve sorumluluğuyla hareket ederek, Türk finans sektöründeki ayrıcalıklı konumunu korumaya ve başta müşterileri olmak üzere tüm paydaşlarına değer yaratmaya odaklanmaktadır.

Kurumsal yönetim, şeffaflık ve etik değerlere bağlılık, Ekspo Faktoring'in sektördeki saygın konumunu geleceğe taşıyacak önemli unsurlardır. Bu değerler, Şirket'in istikrarlı bir biçimde kârlılığını ve verimliliğini artırırken, kurumsal yapısını da sürdürülebilir kılmaktadır. Şirket'in uluslararası derecelendirme kuruluşlarından aldığı yüksek notlar, Ekspo Faktoring'in kuruluşundan itibaren bu alanda kat ettiği mesafeyi net bir şekilde göstermektedir. Moody's tarafından derecelendirilen ilk bankacılık dışı finans şirketi olan Ekspo Faktoring, her yıl bir uluslararası bağımsız denetim şirketi tarafından denetlenmektedir. Sonuçların saydamlığının sürekli kılınması için bağımsız denetim şirketi her yedi yılda bir değiştirilmektedir.

### AÇIK, ANLAŞILIR VE DOĞRU BİLGİ PAYLAŞIMI

Finans sektöründe şeffaflığın ve tutarlılığın artan önemine paralel olarak BDDK, tüm finans kurumlarına bilançolarını internet üzerinden belirli periyotlarla açıklamalarını tavsiye etmektedir. Ekspo Faktoring, sektörünün temelinde güven yattığının bilinciyle müşterilerine ve kamuoyuna; açık, anlaşılır ve doğru bilgiler vermeyi bir görev saymaktadır. Şirket, kurulduğu günden bugüne her yıl bilançolarını düzenli olarak kamuoyu ile kendi kurumsal internet sitesinde paylaşmaktadır. Şirket ayrıca, gerçekleştirdiği tahvil ihraçları nedeniyle yatırımcısını bilgilendirmek için Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) her üç ayda bir tüm mali tablolarını yayımlamaktadır.

Ekspo Faktoring'in mali tabloları her üç ayda bir, bağımsız bir dış denetim firması tarafından denetlenmekte, vergi denetimleri de farklı bir firma tarafından gerçekleştirilmektedir. Şirket, halka açık olmamasına karşın Yönetim Kurulu'nda iki bağımsız üye bulundurmaktadır.

Ekspo Faktoring'in sahip olduğu etkin organizasyon yapısı, Şirket'i sektörde öne çıkaran önemli bir etmendir. Bu yapı sayesinde, faaliyetlerini verimli, hızlı ve efektif bir biçimde gerçekleştiren Şirket, bu kazanımlarını teknolojik altyapısıyla birleştirerek rekabet üstünlüğünü önemli oranda artırmıştır.

Kurumsal hedeflerini çalışanlarıyla birlikte gerçekleştirmekte kararlı olan Ekspo Faktoring, çalışanlarını eğitimler ve gelişmiş sistemlere yaptığı yatırımlarla desteklemektedir.

## BİLGİ

### TEKNOLOJİLERİ

HIZ VE VERİMLİLİK ODAKLI

MÜŞTERİ HİZMETLERİ

YAKLAŞIMIYLA SEKTÖRDE

ÖNE ÇIKAN EKSPÖ

FAKTORİNG, TEKNOLOJİK

ALTYAPISINI GÜÇLENDİRECEK

YATIRIMLARA BÜYÜK ÖNEM

VERMEKTEDİR. ZENGİN

İÇERİKLİ VE GÜNCEL BİR

SİSTEM ALTYAPISI BULUNAN

ŞİRKET, BU ALANDA

YATIRIMLARINI ARALIKSIZ

SÜRDÜRMEKTEDİR.

#### ULUSLARARASI STANDARTLARDA HIZLI, VERİMLİ, KALİTELİ HİZMET

Donanımlı, zengin içerikli ve güncel bir sistem altyapısına sahip olan Ekspo Faktoring, bilgi teknolojisi gereksinimlerini dış kaynak kullanımı yoluyla sağlamaktadır. 2006 yılında Ankara'daki Afet Merkezi (Disaster Recovery Center) devreye alınmış, 2007 yılında da bu merkezin donanım ve yazılım geliştirme çalışmaları yapılmıştır. Bu sayede Şirket, son derece sağlıklı bir yedekleme sistemine sahiptir.

2012 yılında bankalar arası güvenli bilgi aktarım ortamı olan Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication (SWIFT) sistemine geçerek sektörde bir ilki gerçekleştiren Ekspo Faktoring, bankalar ve uluslararası finans kurumları ile arasındaki ilişkileri bu sistem üzerinden sağlamaktadır.

Ekspo Faktoring, finansal yazılım konusunda ise uzman bir firma tarafından güncel ihtiyaçlar doğrultusunda hazırlanan Facto 2000 adlı yazılım paketini kullanmaktadır. Bu program pazarlama, müşteri hizmetleri ve muhasebe alanındaki faaliyetlerin koordinasyon içinde yürütülmesine olanak vermektedir. Ayrıca, çalışılan firmalar, sorgulamak istedikleri konuyla ilgili olarak, **Ekspo Online** üzerinden işlemleri sorgulayabilmekte ve hesap kontrolü yapabilmektedir.

#### EKSPÖ FAKTORİNG'İN İNTERNETTEKİ YÜZÜ

Ekspo Faktoring'in internetteki yüzü olan **www.ekspofactoring.com**, Şirket'i erişilebilir ve şeffaf bir iletişim platformu üzerinden paydaşlarıyla buluşturmaktadır. Site, müşterilerin tahsildeki çeklerinin dökümlerine, hesap ekstrelerine, risk bakiyelerine ve ulaşmak istedikleri diğer bilgilere anında ulaşabilmesine olanak sağlayan son teknolojik gelişmelere göre tasarlanmış bir altyapıya sahiptir. Şirket'in kamuoyuna yönelik açıklamaları da **www.ekspofactoring.com** üzerinden paydaşların dikkatine sunulmaktadır.

Kurumsal web sitesi aracılığıyla bir ilki gerçekleştirerek çek görüntüleme sistemini uygulamaya alan Ekspo Faktoring, bu sayede hem Şirket hem de müşteriler nezdinde kontrol mekanizmasını daha güçlü bir hale getirmiştir. Online hizmetlerini sürekli güncelleyen Şirket, müşterilerine en iyi standartlarda hizmet vermek için yeni projeler üretme çalışmalarına da hız kesmeden devam etmektedir. Bu doğrultuda müşterilere ve yatırımcılara daha kolay ve etkin hizmet sunabilmek amacıyla, 2013 yılında kurumsal web sitesi tamamen yenilenmiştir. 2014 yılında da server dahil tüm sistem altyapısı yenilenecek şirketin operasyonel hızı ve verimliliği daha yukarı taşınmıştır.

Bilgi teknolojisi yatırımlarının şirket lehine yarattığı katma değerden hareketle Ekspo Faktoring, internet güvenlik duvarının daha güçlü hale getirilmesi, internet erişim hızının artırılması ve sanal sunucuların güçlendirilmesi gibi çalışmalara önümüzdeki dönemde ağırlık vermeyi hedeflemektedir.

## İNSAN

### KAYNAKLARI

İNSAN KAYNAĞINI EN BÜYÜK

ZENGİNLİKLERİ ARASINDA

GÖREN EKSP0 FAKTORİNG,

ÇALIŞANLARINA KENDİLERİNİ

GELİŞTİREBİLECEKLERİ BİR

İŞ ORTAMI SUNMAKTADIR.

ŞİRKET; SÜREKLİ GELİŞİM

İÇİNDE, YENİLİKÇİ VE FARK

YARATAN BİR KURUM

OLMA VİZYONUyla İNSAN

KAYNAĞINA YATIRIM YAPMAYA

DEVAM ETMEKTEDİR.

#### GELİŞİME AÇIK BİR ÇALIŞMA ORTAMI

Şirket'in iş süreçlerinde katma değer artışına odaklanan nitelikli insan kaynağı, sektör ortalamasının üzerinde bir mesleki deneyim ve uzmanlığa sahiptir. 2014 yılsonu itibarıyla 37 çalışana sahip olan Ekspo Faktoring'in deneyimli profesyonellerden oluşan, güncel gelişmeleri adım adım izleyen ekibi, müşterilerinin ihtiyaç ve beklentilerine uygun "özelleştirilmiş" çözümler sunmaktadır.

Ekspo Faktoring, işe alım sürecinde çalışanların üniversite mezunu olması, yabancı dil bilmesi, bankacılık sektöründe deneyim sahibi olması, alanında uzman olması gibi kriterleri dikkate alarak insan kaynağı kalitesini sektör ortalamasının üzerine tutmaktadır. Kurum kültürünü benimsemiş, stratejik bilince sahip, iyi eğitilmiş, çözüm ve sonuç odaklı Ekspo Faktoring ekibi, fark yaratan iş süreçlerine imza atmaktadır.

Yılda bir kez ocak ayında toplanan İnsan Kaynakları Komitesi'nin gerçekleştirdiği performans değerlendirme süreci ile hedef ve yetkinlikler üzerinden geniş kapsamlı bir ölçümleme/değerlendirme yapılmaktadır. Performans değerlendirme; mesleki bilgi, işbirliği, müşteri/insan ilişkileri, temsil yeteneği, sorumluluk bilinci, kendini geliştirme, sorun çözümüleme, inisiyatif ve karar verme, işin kalitesi ve işin miktarı gibi kriterlere göre gerçekleştirilmektedir. Çalışanların Şirket başarısına katkısının gözlemlenmesine olanak sağlayan, motivasyon ve iş disiplini anlamında teşvik edici sonuçlar doğuran bu süreç; terfiler, ücretlendirme ve ödüllendirme uygulamalarına analitik bir zemin sağlamaktadır.

#### KATILIMCI KURUM KÜLTÜRÜ, YÜKSEK ÇALIŞAN BAĞLILIĞI

Takım ruhunu ön planda tutan Ekspo Faktoring, katılımcı bir kültürün oluşturulmasının çalışan memnuniyetini artırdığının bilinciyle hareket etmektedir. Yüksek çalışan bağlılığına sahip olan Şirket'te personelin ortalama çalışma süresi yedi yıldır.

Şirket'in İnsan Kaynakları Bölümü, Ekspo Faktoring'in temel hedef ve stratejileri doğrultusunda, yeni işbaşı yapan personelin oryantasyon sürecinden mesleki eğitim programlarına kadar birçok alanda sorumluluk üstlenmektedir. Çalışanlarının mesleki donanımlarının güçlenmesi, motivasyonlarının artması ve vizyonlarının genişlemesi faktörlerini müşterilerine sunduğu hizmet kalitesinin ön koşulu olarak gören Şirket, insan kaynağının yetkinliğine büyük önem vermektedir.

## SÜREKLİ EĞİTİM OLANAĞI

Şirket, Ekspo Faktoring Akademi çatısı altında koordine ettiği sürekli eğitim programları çerçevesinde, çalışanlarına gerek üyesi bulunduğu Finansal Kurumlar Birliği ve dünyanın en büyük bankacılık dışı finans hizmet ağı olan FCI (Factors Chain International) gerekse özel danışmanlık firmaları ve Milletlerarası Ticaret Odası (ICC) Türkiye tarafından sağlanan eğitim programları aracılığıyla sürekli eğitim olanağı sunmaktadır.

Gelişime açık bir çalışma ortamı oluşturmayı ilke edinen Şirket, çalışanlarının kişisel ve kariyer gelişimlerine katkıda bulunacak eğitim programlarına ve sektörel toplantılara katılımlarını desteklemektedir. Eğitimler, Şirket içinde düzenlendiği gibi, dışarıdan davet edilen uzmanlar tarafından da verilmektedir.

Eğitim programları, çalışanların teknik ve kişisel kapasitelerini artıran birçok farklı konuda gerçekleştirilmektedir. 2014 yılında personelin ihtiyaçlarına göre planlanan “Kıymetli Evrak Hukuku” ve “Uluslararası Faktoring Kuralları-GRIF” eğitimlerinin verilmesi sağlanmıştır. 2015 yılında ise “Nasıl Daha Verimli Çalışırım?”, “Mali Analiz”, “Uluslararası Faktoring Kuralları-GRIF”, “Kontrol Sende, Riski Yönet” konulu eğitimler planlanmaktadır.

## SÜRDÜRÜLEBİLİR BAŞARIDA İK ETKİSİ

İnsan kaynağına yönelik yatırımlar, Ekspo Faktoring’in dış ticaret finansmanına odaklanmış yetkin bir finans kuruluşu olma sürecinde hızlı ve emin adımlarla ilerlemesini sağlamakta, kurumsal yapısını ve başarılarını sürdürülebilir kılmaktadır.

Tanıtım ve pazarlama alanında ise Şirket, reklam ve ilan gibi mecralar yerine donanımlı pazarlama elemanları aracılığıyla doğrudan hedef kitleye ulaşmayı tercih etmektedir. Müşteri ilişkileri yönetiminde insan kaynağı kalitesiyle öne çıkmayı hedefleyen Ekspo Faktoring, alanında uzman kuruluşlarca verilen eğitimler sayesinde müşteri portföyünü genişletmeyi ve müşteri memnuniyetini artırmayı hedeflemektedir.





**EKSPO FAKTORİNG A.Ş.**

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA

HAZIRLANAN FİNANSAL TABLOLAR

VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

## İçindekiler

Bağımsız Denetçi Raporu	49
Finansal Durum Tablosu	50
Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu	51
Özkaynaklar Değişim Tablosu	52
Nakit Akışları Tablosu	53
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar	54

# Deloitte.

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
Maslak no1 Plaza  
Eski Büyükdere Caddesi  
Maslak Mahallesi No:1  
Maslak, Sarıyer 34398  
İstanbul, Türkiye

Tel : +90 (212) 366 6000  
Fax : +90 (212) 366 6010  
www.deloitte.com.tr

Mersis No: 0291001097600016  
Ticari Sicil No : 304099

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### Ekspo Faktoring A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Ekspo Faktoring A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2014 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu, nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

### Yönetimin Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi; finansal tabloların Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

### Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Uluslararası Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dâhil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi, risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla işletmenin finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, işletmenin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, işletme yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### Görüş

Görüşümüze göre, finansal tablolar, Ekspo Faktoring A.Ş.'nin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED

**DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM AŞ**

İstanbul, 16 Şubat 2015

Deloitte; İngiltere mevzuatına göre kurulmuş olan Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL") şirketini, üye firma ağındaki şirketlerden ve ilişkili tüzel kişiliklerden bir veya birden fazlasını ifade etmektedir. DTTL ve her bir üye firma ayrı ve bağımsız birer tüzel kişiliktir. DTTL ("Deloitte Global" olarak da anılmaktadır) müşterilere hizmet sunmamaktadır. DTTL ve üye firmaların yasal yapısının detaylı açıklaması [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) adresinde yer almaktadır.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA  
FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(PARA BİRİMİ: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

	Notlar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Varlıklar</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	10	163	327
Türev finansal varlıklar	21	604	383
Faktoring alacakları	11	276,087	289,514
Diğer varlıklar	12	796	657
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar	13	-	487
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	14	1,141	1,166
Maddi duran varlıklar	15	1,942	1,167
Maddi olmayan duran varlıklar	16	47	14
Ertelenmiş vergi varlığı	9	1,465	883
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>282,245</b>	<b>294,598</b>
<b>Yükümlülükler</b>			
Banka kredileri	17	188,216	153,891
İhraç edilen menkul kıymetler	18	-	52,654
Türev finansal yükümlülükler	21	322	372
Faktoring borçları	19	1,249	2,671
Diğer yükümlülükler	20	1,548	1,836
Ödenecek kurumlar vergisi	9	460	719
Kıdem tazminatı ve izin karşılığı	22	594	388
<b>Toplam yükümlülükler</b>		<b>192,389</b>	<b>212,531</b>
<b>Özkaynaklar</b>			
Sermaye	24	60,000	50,000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	24	279	279
Yasal yedekler	24	10,361	9,978
Birikmiş karlar	24	19,216	21,810
<b>Toplam özkaynaklar</b>		<b>89,856</b>	<b>82,067</b>
<b>Toplam özkaynaklar ve yükümlülükler</b>		<b>282,245</b>	<b>294,598</b>
<b>Şarta bağlı yükümlülükler ve taahhütler</b>	26		

İlişikteki notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(PARA BİRİMİ: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Faktoring faiz geliri		41,371	30,170
Faktoring komisyon geliri, net		1,721	2,518
<b>Faktoring gelirleri</b>		<b>43,092</b>	<b>32,688</b>
Kredi faiz gideri		(17,139)	(7,635)
İhraç edilen menkul kıymet faiz gideri		(3,994)	(5,475)
Türev işlem zararları, net		81	16
Kur farkı geliri, net		1,316	360
Faktoring işlemleri haricinde elde edilen faiz gelirleri	5	2	-
<b>Faiz, komisyon ve kur farkı geliri, net</b>		<b>23,358</b>	<b>19,954</b>
Personel giderleri	7	(7,245)	(6,377)
Genel yönetim giderleri	8	(2,345)	(2,154)
Şüpheli faktoring alacakları karşılık gideri, net	11	(1,586)	(2,474)
Amortisman gideri ve itfa payları	14,15 ve 16	(268)	(199)
Diğer gelirler	6	356	785
<b>Vergi öncesi kar</b>		<b>12,270</b>	<b>9,535</b>
Vergi gideri	9	(2,481)	(1,673)
<b>Net dönem karı</b>		<b>9,789</b>	<b>7,862</b>
Diğer kapsamlı gelir, vergi sonrası		-	-
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>9,789</b>	<b>7,862</b>

İlişikteki notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU**

(PARA BİRİMİ: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

	Notlar	Ödenmiş Sermaye	Düzeltilmesi Farkı	Sermaye Enflasyon Farkı	Yasal Yedekler	Birikmiş Karlar	Toplam Özkaynaklar
<b>1 Ocak 2013</b>		50,000		279	9,174	16,752	76,205
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>							
Net dönem karı		-	-	-	-	7,862	7,862
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		-	-	-	-	<b>7,862</b>	<b>7,862</b>
Yasal yedeklere transferler		-	-	804	804	(804)	-
Temettü ödemesi		-	-	-	-	(2,000)	(2,000)
<b>Toplam</b>		-	-	-	<b>804</b>	<b>(2,804)</b>	<b>(2,000)</b>
<b>31 Aralık 2013</b>	<b>23</b>	<b>50,000</b>		<b>279</b>	<b>9,978</b>	<b>21,810</b>	<b>82,067</b>
<b>1 Ocak 2014</b>		50,000		279	9,978	21,810	82,067
<b>Toplam Kapsamlı Gelir</b>							
Dönem karı		-	-	-	-	9,789	9,789
<b>Toplam Kapsamlı Gelir</b>		-	-	-	-	<b>9,789</b>	<b>9,789</b>
İç kaynaklardan sermaye artırım		10,000	-	-	-	(10,000)	-
Yasal yedeklere transferler		-	-	383	383	(383)	-
Temettü ödemesi		-	-	-	-	(2,000)	(2,000)
<b>Toplam</b>		<b>10,000</b>	-	-	<b>383</b>	<b>(12,383)</b>	<b>(2,000)</b>
<b>31 Aralık 2014</b>	<b>23</b>	<b>60,000</b>		<b>279</b>	<b>10,361</b>	<b>19,216</b>	<b>89,856</b>

İlişikteki notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
NAKİT AKIŞ TABLOSU**

(PARA BİRİMİ: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BIN TÜRK LİRASI ("TL"))

	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>Faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları:</b>			
Net dönem karı		9,789	7,862
<b>Nakit giriş ve çıkışı yaratmayan kar/zarar kalemleri</b>			
Amortisman ve itfa payları	14, 15 ve 16	268	199
Kıdem tazminatı karşılığı	22	186	88
Diğer gider/(gelir) tahakkukları		(2,437)	(3,554)
Kurumlar vergisi ve ertelenmiş vergi karşılığı gideri	9	2,481	1,673
Faiz gelirleri		(41,371)	(30,171)
Faiz gideri		21,133	13,108
Şüpheli faktoring alacakları karşılık gideri	11	1,586	2,474
Türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişimler	21	(293)	(16)
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler</b>		<b>(8,658)</b>	<b>(8,337)</b>
Factoring alacak ve borçları		12,730	(55,501)
Diğer varlıklar		162	(390)
Diğer yükümlülükler		(1,403)	2,794
Ödenen kıdem tazminatı	22	(80)	(55)
Ödenen kurumlar vergisi	9	(3,322)	(2,176)
Ödenen faiz		(23,787)	(12,674)
Alınan faizler		41,371	30,171
Şüpheli faktoring alacaklarından dönem içinde yapılan tahsilatlar	11	349	612
<b>Esas faaliyetlerden sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>		<b>17,362</b>	<b>(45,556)</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>			
Maddi duran varlık alımları	15	(1,013)	(16)
Maddi duran varlık satışlarından elde edilen nakit		9	-
Maddi olmayan duran varlık alımları	16	(48)	-
Maddi duran varlık satışlarından elde edilen nakit		1	-
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı</b>		<b>(1,051)</b>	<b>(16)</b>
<b>Finansman faaliyetleri:</b>			
Alınan krediler		35,524	47,777
İhraç edilen menkul kıymetlerden kaynaklanan nakit çıkışı		(50,000)	-
Temettü ödemesi		(2,000)	(2,000)
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(16,476)</b>	<b>45,777</b>
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer varlıklar üzerindeki etkisi		1	-
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış / (azalış)</b>		<b>(164)</b>	<b>205</b>
<b>1 Ocak itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler</b>		<b>327</b>	<b>122</b>
<b>31 Aralık itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>10</b>	<b>163</b>	<b>327</b>

İlişikteki notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**Finansal tabloları tamamlayıcı notlar**

1. Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu	55
2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar	55
3. Önemli muhasebe politikaları	56
4. Gerçeğe uygun değer ile ölçme prensipleri	65
5. Faktoring işlemleri haricinde elde edilen faiz gelirleri	66
6. Diğer faaliyet gelirleri	66
7. Personel giderleri	66
8. Genel yönetim giderleri	67
9. Vergilendirme	67
10. Nakit ve nakit benzerleri	69
11. Faktoring alacakları	70
12. Diğer varlıklar	70
13. Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar	71
14. Yatırım amaçlı gayrimenkuller	71
15. Maddi duran varlıklar	72
16. Maddi olmayan duran varlıklar	73
17. Alınan krediler	74
18. İhraç edilen menkul kıymetler	75
19. Faktoring borçları	75
20. Diğer yükümlülükler	75
21. Türev finansal varlıklar ve yükümlülükler	75
22. Çalışan hakları yükümlülüğü	76
23. Özkaynaklar	76
24. Risk yönetimi açıklamaları	77
25. Şarta bağlı yükümlülükler ve taahhütler	83
26. İlişkili taraflar	84
27. Raporlama döneminden sonraki olaylar	84



## EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

#### 1 Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu

Ekspo Faktoring A.Ş. ("Şirket") sını ve ticari şirketlere faktoring hizmeti sunmak amacıyla kurulmuş olup, 2 Haziran 2000 tarihinde Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil edilmiştir.

Şirket, gerek yurtiçi gerekse yurtdışı faktoring işlemleri yapmaktadır. Gayrikabili rücu yurtdışı faktoring işlemleri, muhabir faktoring firmaları aracılığıyla yapılmaktadır. Şirket, Türkiye'de bulunan sını ve ticari işletmelere ihracat ve ithalat faktoring hizmetlerini İstanbul'da bulunan merkezi aracılığıyla sağlamaktadır.

Şirket faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kanunu ve 13 Aralık 2012 tarih, 28496 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu" ile 24 Nisan 2013 tarih, 28627 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan BDDK'nın "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" çerçevesinde sürdürmektedir.

Şirket, faktoring faaliyetlerini ağırlıklı olarak tek bir coğrafi bölgede (Türkiye) sürdürmektedir.

Şirket merkezi, Ayazağa Mahallesi Meydan Sokak Büyükdere Asfaltı Mevkii Spring Giz Plaza B Blok Şişli-İstanbul/Türkiye adresinde bulunmaktadır.

#### 2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

##### (a) Uygunluk beyanı

İlişikteki finansal tablolar, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") uygun olarak ve Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından kabul gören yorumlar doğrultusunda hazırlanmıştır. Şirket muhasebe kayıtlarını, Tek Düzen Hesap Planı, Türk Ticaret Kanunu ve Türk vergi kanunlarına uygun olarak tutmakta ve yasal finansal tablolarını da buna uygun olarak Türk Lirası ("TL") bazında hazırlamaktadır.

Şirket, yasal defterlerini ve yasal mevzuata göre hazırlanmış finansal tablolarını Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") ve Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak Türk Lirası ("TL") bazında tutmakta ve hazırlamaktadır.

##### (b) Değerleme esasları

Finansal tablolar yasal kayıtlara bağlı olarak düzeltme ve sınıflandırma kayıtları ile birlikte doğru bir sunum sağlamak amacıyla UFRS'ye uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleriyle raporlanan türev finansal araçlar haricinde, tarihi maliyet esasına göre yüksek enflasyon döneminin sona erdiği 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla düzeltilmiş enflasyon etkileri göz önüne alınarak hazırlanmıştır.

##### (c) Geçerli ve raporlama para birimi

Şirket'in geçerli para birimi TL olup, ilişikteki finansal tablolar TL bazında hazırlanmıştır. Bütün finansal bilgiler en yakın TL'ye yuvarlanarak ifade edilmiştir.

##### (d) Finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan tahminler ve varsayımlar

Finansal tabloların hazırlanması, raporlanan aktif ve pasif tutarlarını, gelir ve giderleri ve muhasebe ilkelerinin uygulanmasını etkileyecek bazı tahmin ve yorumların yapılmasını gerektirmektedir. Fiili sonuçlar cari tahminlerden farklı olabilir.

Tahminler ve tahminlerin temeli teşkil eden varsayımlar, sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

## EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

#### 2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (Devamı)

##### (d) Finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan tahminler ve varsayımlar (Devamı)

Özellikle, ilişikteki finansal tablolarda sunulan tutarlar üzerinde en fazla etkisi olan, önemli tahminlerdeki belirsizliklere ve kritik olan yorumlara ait bilgiler aşağıdaki notlarda açıklanmıştır:

- Not 4 Gerçeğe uygun değer ile ölçme prensipleri
- Not 9 Vergilendirme
- Not 11 Faktoring alacakları, şüpheli alacak karşılığı
- Not 14 Yatırım amaçlı gayrimenkuller
- Not 15 Maddi duran varlıklar
- Not 16 Maddi olmayan duran varlıklar

#### 3 Önemli muhasebe politikaları

Aşağıda özetlenen önemli muhasebe ilkeleri daha önceki yıllarda uygulanan muhasebe ilkeleri ile tutarlılık göstermektedir.

##### (a) Yüksek enflasyonlu ekonomilerde raporlama

Uluslararası Muhasebe Standardı ("UMS") 29; yüksek enflasyonlu ekonomilere ait para birimleri cinsinden hazırlanacak finansal tabloların, enflasyon etkilerini yansıtabilecek şekilde raporlama tarihinde geçerli olan cari satın alma gücü cinsinden yeniden ifade edilmelerini ve önceki dönemlerle ilgili mukayeseli hesap bakiyelerinin de bu esasa göre düzeltilmesini gerekli kılmaktadır. UMS 29'un uygulanmasını gerektiren başlıca durum, son üç yıllık kümülatif enflasyon oranının %100'e yaklaşıyor veya geçiyor olmasıdır.

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan toptan eşya fiyat endeksi baz alındığında Türkiye'de üç yıllık kümülatif enflasyon oranı %35.61 olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, mali ve ekonomik istikrar gibi faktörlerde sürdürülen olumlu gelişmeler, faiz oranlarındaki azalış ve TL'nin ABD Doları karşısında değer kazanması dikkate alınarak Türkiye, UMS 29'da tanımlanan yüksek enflasyonlu ekonomiler kapsamından 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere çıkarılmıştır. Bu nedenle 31 Aralık 2006 itibarıyla ve sonrasındaki tarihlerde sona eren yıllara ait finansal tablolarda UMS 29 uygulanmamıştır.

##### (b) Yabancı para birimi bazındaki işlemler

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından TL'ye çevrilmiştir. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar raporlama tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilerek oluşan kur farkları kapsamlı gelir tablosunda kur farkı geliri/(gideri) olarak yansıtılmıştır. Bu işlemler sonucunda oluşan kur farkları gerçekleştikleri yılda kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Şirket tarafından 31 Aralık tarihleri itibarıyla kullanılan kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
ABD Doları	2.3189	2.1343
Avro	2.8207	2.9365
İngiliz Sterlini ("GBP")	3.5961	3.5114
İsviçre Frangı ("CHF")	2.3397	2.3899

#### (c) Finansal araçlar

##### (i) Türev enstrümanı olmayan finansal araçlar

Şirket'in türev enstrümanı olmayan finansal araçları, faktoring alacakları, diğer varlıklar, nakit ve nakit benzeri değerler, banka kredileri, faktoring borçları ve diğer yükümlülüklerden oluşmaktadır.

## EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

#### 3 Önemli muhasebe politikaları (Devamı)

##### (c) Finansal araçlar (Devamı)

###### (i) Türev enstrümanı olmayan finansal araçlar (Devamı)

Şirket, bir finansal aracı ancak ve ancak o finansal araca ilişkin sözleşme hükümlerine taraf olduğunda kayda alır. Finansal varlıklar, Şirket bu varlıklardan kaynaklanan nakit akımları üzerindeki sözleşmeye bağlı haklarını kaybettiği zaman muhasebe kayıtlarından çıkarılır. Bu olay finansal varlıklar satıldığı, süresi dolduğu veya haklarından feragat edildikleri zaman gerçekleşir. Olağan durumlardaki finansal varlık alımı ve satımları, Şirket'in bu varlıkları alma veya satma taahhüdünde bulunduğu tarihte muhasebeleştirilir. Finansal borçlar ise, yükümlülükler yerine getirildiği, iptal edildiği veya süresi dolduğunda kayıtlardan çıkarılır.

Türev enstrümanı olmayan finansal araçlar ilk defa finansal tablolara alınırken, aşağıda bahsedilenler hariç, doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri ile birlikte gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir. Türev enstrümanı olmayan finansal araçların ilk defa finansal tablolara alınmasına müteakiben değerlendirilmesi ile ilgili hususlar aşağıda açıklanmıştır:

###### *Nakit ve nakit benzerleri*

Nakit ve nakit benzerleri, bankalardaki vadesiz ve üç aydan kısa vadeli mevduat hesaplarından oluşmakta olup ilgili maliyet değerleri üzerinden değerlendirilir.

Vadeli mevduatlar, maliyet masraflarının itfa edilmiş kısmı üzerinden etkin faiz metodu kullanılarak ve değer düşüklüğü zararı varsa çıkartılarak hesaplanır.

Finansman giderlerinin ve gelirlerinin muhasebeleştirilmesi not 3(m)'de açıklanmıştır.

###### *Factoring alacakları*

Factoring alacakları, kazanılmamış faiz gelirleri düşüldükten ve özel karşılıklar ayrıldıktan sonra iskonto edilmiş maliyet değerinden değerlendirilir. Factoring alacakları düzenli olarak gözden geçirilmekte ve değer düşüklüğü tespit edilen factoring alacaklarının tahsil edilebilir tutara getirilmesi amacıyla taşınan değerleri üzerinden özel karşılık ayrılmaktadır. Şüpheli hale gelen bir factoring alacağı ilgili tüm yasal prosedürlerin tamamlanması ve net zararın tespitinden sonra kayıtlardan çıkarılır.

###### *Alınan krediler ve ihraç edilen menkul kıymetler*

Alınan krediler ve ihraç edilen menkul kıymetler, ilk maliyet değerleri üzerinden işlem maliyetleri ile netleştirilmiş tutarları ile kayda alınırlar. Kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, geri ödeme tutarlarının iç verim yöntemiyle hesaplanan bugünkü değerleriyle finansal tablolara yansıtılır ve ilk maliyet değerleri ile arasındaki farklar söz konusu kredilerin vadeleri süresince kapsamlı gelir tablosuna intikal ettirilir.

###### *Diğer*

Diğer varlık ve yükümlülükler, kısa vadeli olmaları nedeniyle maliyet değerleri üzerinden değerlendirilir.

###### (ii) Türev finansal araçlar

Bütün türev finansal araçlar alım-satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılmış olup gerçeğe uygun değer değişimlerinden oluşan farklar finansal gelir/gider hesapları içinde muhasebeleştirilmektedir. Gerçeğe uygun değerler, işlem gören piyasa fiyatlarından ve gerektiğinde indirimli nakit akışı modellerinden elde edilir. Borsa dışı vadeli döviz sözleşmelerinin gerçeğe uygun değerleri ilk vade oranının, sözleşmenin geri kalan süresi için ilgili para biriminin piyasa faiz oranlarına ilişkin hesaplanan vade oranıyla karşılaştırılıp finansal durum tablosundan düşülmesiyle belirlenir. Türev finansal araçlar gerçeğe uygun değerleri pozitif ise varlıklarda, gerçeğe uygun değerleri negatif ise yükümlülüklerde muhasebeleştirilir.

Piyasada işlem görmeyen türev finansal araçların gerçeğe uygun değerleri, karşı tarafın güvenilirliği ve sözleşmenin raporlama tarihinde sona ermesi durumunda, Şirket'in alacağı veya yükümlü olduğu miktar mevcut piyasa koşulları göz önünde bulundurularak tahmin edilmektedir.

## EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

#### 3 Önemli muhasebe politikaları (Devamı)

##### (c) Finansal araçlar (Devamı)

###### (iii) Sermaye

###### Adi hisse senetleri

Adi hisse senedi ve hisse senedi opsiyon satışlarıyla ilişkilendirilebilir ek maliyetler özsermayeden indirim olarak kayıtlara alınır.

Mevcut ortaklardan olan sermaye artışları yıllık genel kurullarda onaylanıp tescil olunan nominal değerleri üzerinden muhasebeleştirilir.

##### (d) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller maliyet yöntemi ile ölçülür. Yatırım amaçlı gayrimenkuller faydalı ömrü olan 50 yıl üzerinden doğrusal amortisman yöntemiyle amortisman tabi tutulmaktadır.

##### (e) Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar

Satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılma kriterlerini sağlayan varlıklar; defter değerleri ile satış için katlanılacak maliyetler düşülmüş gerçeğe uygun değerlerinden düşük olanı ile ölçülür ve söz konusu varlıklar üzerinden amortisman ayırma işlemi durdurulur.

##### (f) Maddi duran varlıklar

###### (i) Değerlenmesi ve ölçülmesi

UMS 29'a uyumlu olarak, maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2006 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 31 Aralık 2005 tarihinden sonra satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır.

Maliyetler, iktisap edilmiş varlık ile doğrudan ilişkilendirilebilir giderleri içermektedir.

Bir maddi duran varlık farklı faydalı ömürlere sahip değişik bölümlerden meydana geliyorsa, söz konusu bölümler ayrı birer maddi duran varlık gibi muhasebeleştirilir.

Bir maddi duran varlığın elden çıkartılmasıyla oluşan kazanç ve kayıplar, söz konusu maddi duran varlığın elden çıkartılmasıyla elde edilen tutar ile defter değeri karşılaştırılarak belirlenir ve kâr veya zararda net olarak diğer faaliyetlerden gelirler hesabında muhasebeleştirilir.

###### (ii) Sonraki maliyetler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmek için katlanılan masraflar aktifleştirilir. Sonradan ortaya çıkan harcamalar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilir. Maddi duran varlıkların günlük hizmet giderleri tahakkuk esasına göre kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

###### (iii) Amortisman

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş tarihleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanmıştır.

Maddi duran varlıkların ortalama faydalı ömürlerini yansıtan amortisman süreleri aşağıda belirtilmiştir:

Mobilya ve demirbaşlar	5 yıl
Taşıtlar	5 yıl

Özel maliyetler, kira sürelerine göre doğrusal amortisman yöntemiyle amortisman tabi tutulur.

Amortisman yöntemleri, faydalı ömürler ve kalıntı değerler her raporlama dönemi itibarıyla gözden geçirilir ve gerekli durumlarda yeniden belirlenir.

## EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

#### 3 Önemli muhasebe politikaları (Devamı)

##### (g) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar yazılım lisans ve haklarından oluşmaktadır. Bilgisayar yazılım lisans ve hakları, 1 Ocak 2006 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla UMS 29 ile uyumlu olarak enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 31 Aralık 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Maddi olmayan varlıklara ilişkin itfa payları, ilgili varlıkların tahmini faydalı ömürleri üzerinden, satın alım tarihinden itibaren doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

Maddi olmayan duran varlıkların tahmini faydalı ömürleri 5 yıldır.

##### (h) Değer düşüklüğü

###### (i) Finansal varlıklar

Eğer somut kanıtlar, bir veya birden fazla olayın bir finansal varlığa ait gelecekteki nakit akımlarını olumsuz olarak etkilediğine işaret ediyorsa, o finansal varlıkta değer düşüklüğü oluşmuş varsayılır.

İskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden değerlendirilen bir finansal varlıktaki değer düşüklüğü, finansal varlığın kayıtlı değeri ile etkin faiz oranı kullanılarak bugünkü değerine indirgenmiş gelecekteki tahmini nakit akımlarının arasındaki fark olarak hesaplanır.

Tek başına önemli olan finansal varlıklar ayrı ayrı olarak değer düşüklüğü testine tabi tutulmaktadır. Geri kalan finansal varlıklar, benzer kredi riski özelliklerine göre gruplanarak değerlendirilmektedir.

Bütün değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Değer düşüklüğü, ilgili değer düşüklüğünün kayıtlara alınmasını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda geri çevrilir. İskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden değerlendirilen finansal varlıklardaki değer düşüklüğü kayıplarının geri çevrilmesi bir önceki yılda kaydedilmiş değer düşüklüğü tutarına kadar kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

###### (ii) Finansal olmayan varlıklar

Şirket, her bir raporlama tarihinde, ertelenmiş vergi varlığı (bk. Muhasebe İlkeleri n) dışında kalan her bir varlığa ilişkin değer kaybı olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Henüz kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıkların geri kazanılabilir değeri her raporlama döneminde tahmin edilir.

Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Bir varlığa ait nakit üreten birim diğer varlık ve gruplardan bağımsız olarak nakit akımı üreten en küçük tanımlanabilir varlık grubudur. Değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Geri kazanılabilir tutar, varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri hesaplanırken, ilgili varlığın gelecekte yaratacağı tahmini nakit akımları, paranın zaman değeri ile ilgili güncel piyasa değerlendirmelerini ve ilgili varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerlerine indirgenir.

Önceki dönemlerde kaydedilen değer düşüklüğü kayıplarının azaldığı ya da ortadan kalktığı yönünde bir gösterge olup olmadığı her raporlama döneminde incelenir. Değer düşüklüğü, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde bir değişiklik olduğu takdirde geri çevrilir. Değer düşüklüğünün geri çevrilmesi nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda hiç değer düşüklüğünün finansal tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olan kayıtlı değeri (maddi duran varlıklar için amortisman tabii tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmayacak şekilde muhasebeleştirilmektedir.

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**3 Önemli muhasebe politikaları (Devamı)****(i) Çalışan hakları***(i) Kıdem tazminatı karşılığı*

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket çalışanlarının emekliliğinden doğan ve Türk İş Kanunu'na göre hesaplanan muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerine indirgenmiş tutarına göre ayrılmaktadır. Çalışanlar tarafından hak edildiği tahakkuk esasına göre hesaplanır ve finansal tablolarda muhasebeleştirilir. Yükümlülük tutarı devlet tarafından duyurulan kıdem tazminatı tavanı baz alınarak hesaplanmaktadır. UMS 19, "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı", şirketlerin istatistiksel değerlendirme yöntemleri kullanarak olası yükümlülüklerinin bugünkü değerinin hesaplanmasını öngörmektedir.

Şirket'in muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri aşağıdaki tabloda yer alan varsayımlar kullanılarak hesaplanmıştır:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İskonto oranı	2.08%	%3.75
Beklenen maaş / limit artış oranı	6.00%	%6.21

*(ii) Kısa vadeli özlük hakları*

Çalışanların özlük haklarından doğan kısa vadeli yükümlülükler, iskonto edilmeksizin söz konusu hizmet çalışanlara sağlandıkça kapsamlı gelir tablosunda giderleştirilmektedir.

Kısa vadeli nakit ikramiye veya kâr paylaşımı planına istinaden ödenmesi beklenen tutar, çalışanlar tarafından geçmişte sağlanmış bir hizmet edimi dolayısıyla Şirket'in yasal veya bağlayıcı bir yükümlülüğünün bulunması durumunda ve söz konusu yükümlülük güvenilir bir şekilde tahmin edilebiliyorsa, karşılık olarak kayıtlara alınır.

**(j) Karşılıklar**

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara yansıtılabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya taahhüde bağlı yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için işletmeden ekonomik kazanç çıkışının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Karşılıkların bugünkü değerlerine indirgenmesinde kullanılacak vergi öncesi iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile söz konusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır.

**(k) Netleştirme**

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkının var olması, net olarak ödenmesi veya net olarak tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, finansal tablolarda net değerleri ile gösterilmektedir.

**(l) İlişkili taraflar**

Bu raporda Şirket'in hissedarları ve bunlar tarafından kontrol edilen veya onlarla ilgili olan diğer şirketler ve bunların yönetici ve direktörleri ilişkili taraf olarak kabul edilmiştir.

**(m) Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi***(i) Faktoring faiz ve komisyon gelirleri*

Faktoring faiz ve komisyon gelirleri tahakkuk esasına göre etkin faiz oranı yöntemiyle muhasebeleştirilmektedir. Spot işlemlere ilişkin faktoring işlemlerine konu olan fatura toplamı üzerinden alınan belirli bir yüzde miktarı faktoring komisyon gelirlerini oluşturmaktadır.

## EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

#### 3 Önemli muhasebe politikaları (Devamı)

##### (m) Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi (Devamı)

###### (ii) Faktoring komisyon giderleri

Faktoring komisyon giderleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

###### (iii) Diğer gelir ve giderler

Diğer gelir ve giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

###### (iv) Finansman gelirleri/(giderleri)

Finansman gelirleri, kur farkı gelirlerini ve etkin faiz oranı kullanılarak hesaplanan vadeli mevduat faiz gelirlerini içermektedir.

Finansman giderleri etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak hesaplanan kredi ve ihraç edilen menkul kıymet faiz giderleri, kur farkı giderleri ve diğer finansman giderlerini içerir.

##### (n) Vergilendirme

Gelir vergileri, cari yıl vergisi ile ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve raporlama tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenmiş vergi, varlıkların ve borçların ilişikteki finansal tablolarda gösterilen değerleri ile varlıkların ve borçların yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farkların raporlama yükümlülüğü yöntemine göre vergi etkilerinin belirlenmesiyle hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki finansal tablolara yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığı, gelecek dönemlerde bu vergi alacağından fayda sağlanabilecek tutarda vergilendirilebilir kârın olması durumunda kayıtlara alınır. Finansal tablolara önceki dönemlerde yansıtılmış olan ertelenmiş vergi varlığının tamamı veya bir kısmından fayda sağlanılamayacağı anlaşıldığı takdirde söz konusu tutar aktiften silinir. Ertelenmiş vergi cari dönemde geçerli olan vergi oranları üzerinden hesaplanmaktadır.

##### (o) Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları

###### Finansal tablolarda raporlanan tutarları ve dipnotları etkileyen TMS'de yapılan değişiklikler

Bulunmamaktadır.

###### 2014 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

TFRS 10, 11, TMS 27 (Değişiklikler)	Yatırım Şirketleri <sup>1</sup>
TMS 32 (Değişiklikler)	Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi <sup>1</sup>
TMS 36 (Değişiklikler)	Finansal Olmayan Varlıklar için Geri Kazanılabilir Değer Açıklamaları <sup>1</sup>
TMS 39 (Değişiklikler)	Türev Ürünlerin Yenilenmesi ve Riskten Korunma Muhasebesinin Devamlılığı <sup>1</sup>
TFRS Yorum 21	Harçlar ve Vergiler <sup>1</sup>
TMS 21 (Değişiklikler)	Kur Değişiminin Etkileri <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

<sup>2</sup> Değişikliğin yayımlandığı 12 Kasım 2014 tarihinden itibaren geçerlidir.

## EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

#### 3 Önemli muhasebe politikaları (Devamı)

##### (o) Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (Devamı)

*2014 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)*

##### TFRS 10, 11, TMS 27 (Değişiklikler) Yatırım Şirketleri

Bu değişiklik ile TFRS 10'a eklenen hükümler çerçevesinde yatırım işletmesi tanımını karşılayan işletmelerin tüm bağlı ortaklıklarını gerçeğe uygun değer farkını kâr veya zarara yansıtarak ölçmesi zorunlu olup, konsolide finansal tablo sunmalarına ilişkin istisna getirilmiştir.

##### TMS 32 (Değişiklikler) Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi

TMS 32'deki değişiklikler finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesine yönelik kurallar ile ilgili mevcut uygulama konularına açıklama getirmektedir. Bu değişiklikler özellikle 'cari dönemde yasal olarak uygulanabilen mahsuplaştırma hakkına sahip' ve 'eş zamanlı tahakkuk ve ödeme' ifadelerine açıklık getirir.

##### TMS 36 (Değişiklikler) Finansal Olmayan Varlıklar için Geri Kazanılabılır Değer Açıklamaları

TFRS 13 "Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü" Standardının bir sonucu olarak değer düşüklüğüne uğramış varlıkların geri kazanılabilir tutarının ölçümüne ilişkin açıklamalarda bazı değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklik finansal olmayan varlıklarla sınırlı tutulmuş olup, TMS 36'nın 130 ve 134 üncü paragrafları değiştirilmiştir.

##### TMS 39 (Değişiklikler) Türev Ürünlerin Yenilenmesi ve Riskten Korunma Muhasebesinin Devamlılığı

TMS 39'da yapılan bu değişiklikte, hangi durumlarda finansal riskten korunma aracının vadesinin dolmasının veya sonlandırılmasının söz konusu olmayacağına, dolayısıyla finansal riskten korunma muhasebesinin uygulanmasına son verilmeyeceğine açıklık getirilmiştir.

##### TFRS Yorum 21 Harçlar ve Vergiler

TFRS Yorum 21, vergi benzeri yükümlülüklerin ödenmesini ortaya çıkaran mevzuatta tanımlanan bir faaliyet gerçekleştiğinde, işletmelerin vergi ve vergi benzerinin ödenmesine ilişkin olarak bir borç muhasebeleştirilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir.

##### TMS 21 (Değişiklikler) Kur Değişiminin Etkileri

TMS 21 Kur Değişiminin Etkileri Standardının 39'uncu paragrafının (b) bendi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

"(b) Gelir ve giderler, kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelirin sunulduğu her bir tabloda (karşılaştırmalı tutarlar dâhil) işlem tarihinde geçerli olan döviz kurundan çevrilir."

##### *Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar*

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

TFRS 9	Finansal Araçlar
TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler)	TFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi
TMS 19 (Değişiklikler)	Çalışanlara Sağlanan Faydalar <sup>1</sup>
2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	TFRS 2, TFRS 3, TFRS 8, TFRS 13, TMS 16 ve TMS 38, TMS 24, TFRS 9, TMS 37, TMS 39 <sup>1</sup>
2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	TFRS 3, TFRS 13, TMS 40 <sup>1</sup>
TMS 16 ve TMS 38 (Değişiklikler)	Amortisman ve İtfa Payları İçin Uygulanabilir Olan Yöntemlerin Açıklanması <sup>2</sup>
TMS 16 ve TMS 41 (Değişiklikler) ile TMS 1, TMS 17, TMS 23, TMS 36 ve TMS 40 (Değişiklikler)	Tarımsal Faaliyetler: Taşıyıcı Bitkiler <sup>2</sup>
TFRS 11 ve TFRS 1 (Değişiklikler)	Müşterek Faaliyetlerde Edinilen Payların Muhasebeleştirilmesi <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 30 Haziran 2014 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

<sup>2</sup> 31 Aralık 2015 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.



## EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

#### 3 Önemli muhasebe politikaları (Devamı)

##### (o) Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (Devamı)

*Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)*

##### **TFRS 9 Finansal Araçlar**

Kasım 2009'da yayınlanan TFRS 9 finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili yeni zorunluluklar getirmektedir. Ekim 2010'da değişiklik yapılan TFRS 9 finansal yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçümü ve kayıtlardan çıkarılması ile ilgili değişiklikleri içermektedir.

##### **TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) TFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi**

Kasım 2013'te TFRS 9'un zorunlu uygulama tarihi 1 Ocak 2018 tarihinden önce olmamak kaydıyla ertelenmiştir. Bu değişiklik KGK tarafından henüz yayınlanmamıştır.

##### **TMS 19 (Değişiklikler) Çalışanlara Sağlanan Faydalar**

Bu değişiklik çalışanların veya üçüncü kişilerin yaptığı katkıların hizmete bağlı olmaları durumunda hizmet dönemleri ile nasıl ilişkilendirileceğine açıklık getirmektedir. Ayrıca, katkı tutarının hizmet yılından bağımsız olması durumunda, işletmenin bu tür katkıları hizmetin sunulduğu döneme ilişkin hizmet maliyetinden azalış şeklinde muhasebeleştirilmesine izin verilir.

##### **2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler**

**TFRS 2:** Bu değişiklik 'hakediş koşulu' ve 'piyasa koşulu' tanımlarını değiştirirken 'performans koşulu' ve 'hizmet koşulu' tanımlarını getirmektedir.

**TFRS 3:** Bu değişiklik ile koşullu bedel her bir raporlama tarihinde gerçeğe uygun değeriyle ölçülür.

**TFRS 8:** Bu değişiklikler birleştirme kriterlerinin faaliyet bölümlerine uygulanmasında yönetim tarafından yapılan değerlendirmelerin açıklanmasını zorunlu kılar, ve bölüm varlıkları toplamının işletme varlıkları toplamı ile mutabakatının ancak bölüm varlıklarının raporlanması durumunda gerektiğini belirtir.

**TFRS 13:** Bu değişiklik, TFRS 9 ve TMS 39'a getirilen değişikliklerin bazı kısa vadeli alacaklar ve borçların iskonto edilmeden ölçülebilmesini değiştirmedigine açıklık getirir.

**TMS 16 ve TMS 38:** Bu değişiklik ile bir maddi duran varlık kalemi yeniden değerlendirme işlemine tabi tutulduğunda, varlığın defter değerinin yeniden değerlendirilmiş tutarına göre düzeltilir.

**TMS 24:** Bu değişiklik işletmenin diğer bir işletmeden kilit yönetici personel hizmetleri alması durumunda bu yöneticilere ödenmiş veya ödenecek tazminatların açıklanması gerektiğine açıklık getirir.

##### **2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler**

**TFRS 3:** Bu değişiklik müşterek anlaşmanın kendi finansal tablolarında müşterek anlaşma oluşumunun muhasebeleştirilmesinin TFRS 3 kapsamı dışında olduğuna açıklık getirir.

**TFRS 13:** Bu değişiklik, 52. paragraftaki istisnanın kapsamına açıklık getirir.

**TMS 40:** Bu değişiklik bir gayrimenkulün yatırım amaçlı gayrimenkul veya sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul olarak sınıflandırılması konusunda TFRS 3 ve TMS 40 arasındaki ilişkiye açıklık getirir.

## EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

#### 3 Önemli muhasebe politikaları (Devamı)

##### (o) Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (Devamı)

*Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)*

##### TMS 16 ve TMS 38 (Değişiklikler) Amortisman ve İtfa Payları İçin Uygulanabilir Olan Yöntemlerin Açıklanması

Bu değişiklik, maddi duran varlıklar için bir varlığın kullanımı sonucunda oluşan faaliyetlerden elde edilen gelire dayalı amortisman yönteminin kullanılmasının uygun olmadığına açıklık getirirken, aksi ispat edilene kadar hukuken geçerli öngörü olan, ve yalnızca maddi olmayan duran bir varlığın gelir ölçümü olarak ifade edildiği nadir durumlarda ya da maddi olmayan duran varlıktan elde edilen gelir ile ekonomik faydaların birbiriyle yakından ilişkili olduğunun kanıtlandığı durumlarda maddi olmayan duran varlıklar için bir varlığın kullanımı sonucunda oluşan faaliyetlerden elde edilen gelire dayalı itfa yönteminin kullanılmasının uygun olmadığı görüşünü de ileri sürmüştür. Bu değişiklik ayrıca bir varlığın kullanılması sonucunda üretilen bir kalemin gelecek dönemlerde satış fiyatında beklenen düşüşlerin bir varlığın, teknolojik ya da ticari bakımdan eskime beklentisini işaret edebileceği ve sonrasında varlığa ilişkin gelecekteki ekonomik faydalarda düşüşün göstergesi olabileceği konusuna değinen açıklamalara da yer verir.

##### TFRS 11 ve TFRS 1 (Değişiklikler) Müşterek Faaliyetlerde Edinilen Payların Muhasebeleştirilmesi

Bu standart, işletme teşkil eden müşterek bir faaliyette pay edinen işletmenin:

- TFRS 11'de belirtilen kurallara aykırı olanlar haricinde, TFRS 3 ve diğer TMS'lerde yer alan işletme birleşmeleriyle ilgili tüm muhasebeleştirme işlemlerinin uygulaması ve
- TFRS 3 ve diğer TMS'ler uyarınca işletme birleşmelerine ilişkin açıklanması gereken bilgileri açıklamasını öngörür.

TFRS 11'de yapılan bu değişiklik TFRS 1 standardının da ilgili yerlerinde değişikliklere yol açmıştır.

Şirket, standartların finansal durum ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

<sup>1</sup> 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

##### (p) Raporlama döneminden sonraki olaylar

Raporlama tarihi ile finansal tabloların yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. UMS 10, "Raporlama Döneminden Sonraki Olaylara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı", hükümleri uyarınca raporlama tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların raporlama tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Şirket, finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa, Şirket, söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

##### (q) Nakit akışları tablosu

Şirket, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere nakit akışları tablolarını düzenlemektedir.

Nakit akışları tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları, Şirket'in faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği yatırım faaliyetlerinden nakit akışlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

##### (r) Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Şirket'in, yönetim tarafından performanslarını değerlendirme ve kaynak dağılımına karar vermek için kullandığı bilgileri de içeren faaliyet bölümleri bulunmamaktadır.

## EKSP0 FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

#### 4 Gerçeğe uygun değer ile ölçme prensipleri

##### Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile değerlendirilen finansal araçların, değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

**Seviye 1:** Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

**Seviye 2:** Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

**Seviye 3:** Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

31 Aralık 2014	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	604	-	604
	-	<b>604</b>	-	<b>604</b>
Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	-	322	-	322
	-	<b>322</b>	-	<b>322</b>
31 Aralık 2013	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	383	-	383
	-	<b>383</b>	-	<b>383</b>
Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	-	372	-	372
	-	<b>372</b>	-	<b>372</b>

Şirket'in birçok muhasebe ilkeleri ve açıklamaları finansal ve finansal olmayan varlıklar ve borçların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesini gerektirmektedir. Değerleme ve/veya açıklama amaçlı gerçeğe uygun değer bilgileri aşağıdaki metotlara göre belirlenmiştir. Uygulanabilir olduğu durumlarda, gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesinde kullanılan varsayımlarla ilgili detaylı bilgi ilişkili olduğu varlık veya borç ilgili notta açıklanmıştır.

Gerçeğe uygun değer, bir finansal aracın zorunlu satış ve tasfiye ilişkisi dışındaki alım satım işlemlerinde istekli taraflar arasında el değiştirilebildiği tutar olup eğer varsa teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Şirket, finansal araçların gerçeğe uygun değerlerini, ulaşılabilen mevcut piyasa bilgilerini ve uygun değerlendirme metotlarını kullanarak hesaplamıştır. Ancak, tahmini gerçeğe uygun değeri bulabilmek için kanaat kullanmak gerektiğinden, gerçeğe uygun değer ölçümleri mevcut piyasa koşullarında oluşabilecek değerleri yansıtmayabilir. Şirket yönetimi, kısa vadeli oldukları için belirli finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin ilgili araçların kayıtlı değerlerinden önemli ölçüde farklı olmadığına karar vermiştir. Söz konusu finansal araçlar; nakit ve nakit benzeri değerler, faktoring alacakları, faktoring borçları, alınan krediler, diğer varlıklar ve diğer borçları içermektedir. İhraç edilen menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değeri işlem gördükleri piyasada oluşan fiyatları baz alınarak belirlenmiştir.

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**4 Gerçeğe uygun değer ile ölçme prensipleri (Devamı)**

31 Aralık tarihleri itibarıyla finansal araçların kayıtlı değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir:

	2014		2013	
	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun değer
<b>Finansal varlıklar</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	163	163	327	327
Faktoring alacakları	276,087	276,087	289,514	289,514
<b>Finansal borçlar</b>				
Alınan krediler	188,216	188,216	153,891	153,891
İhraç edilen menkul kıymetler	-	-	52,654	52,654
Faktoring borçları	1,249	1,249	2,671	2,671
Diğer borçlar	1,548	1,548	1,836	1,836

**5 Faktoring işlemleri haricinde elde edilen faiz gelirleri**

31 Aralık tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait faktoring işlemleri haricinde elde edilen faiz gelirleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Bankalardan alınan faizler	2	-
	-	-

**6 Diğer faaliyet gelirleri**

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait diğer faaliyet gelirleri 356 TL aracılık komisyonlarından oluşmaktadır (2013: 785 aracılık komisyonları).

**7 Personel giderleri**

31 Aralık tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait personel giderleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Maaş ve ücretler	5,548	4,930
SSK işveren payı	447	380
Primler	477	490
Personel özel sigorta giderleri	214	155
Kıdem tazminatı karşılık gideri	186	88
Personel yemek giderleri	138	110
Personel ulaşım servisi giderleri	178	138
İşsizlik sigortası işveren payı	42	36
Diğer	15	50
	<b>7,245</b>	<b>6,377</b>

## EKSP0 FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

#### 8 Genel yönetim giderleri

31 Aralık tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Kiralama giderleri	619	540
Denetim ve danışmanlık giderleri	127	259
Dava giderleri	170	271
Bilgi işlem bakım ve sözleşme giderleri	186	166
Araç giderleri	185	144
Haberleşme giderleri	88	99
Vergi, resim, harçlar ve fonlar	112	82
Temsil ve ağırlama giderleri	46	77
Üyelik aidatları	179	61
Seyahat giderleri	111	61
Reklam giderleri	2	56
Diğer	520	338
	<b>2,345</b>	<b>2,154</b>

#### 9 Vergilendirme

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kurumlar vergisi oranı %20 olarak uygulanmaktadır (2013: %20). Bu vergi oranı vergi amacıyla belirli istisnalar ve indirimlere göre değiştirilmiş yasal gelir matrahı üzerine uygulanmaktadır. Bununla birlikte sadece kâr payı olarak dağıtılacak tutarlar üzerinden belirli bir oranda tahakkuk ettirilen gelir vergisi stopajı mevcuttur. 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15 ve 30'uncu maddelerinde yer alan bazı tevkifat oranları yeniden belirlenmiştir. Bu bağlamda Türkiye'de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri üzerinde %10 oranında uygulanan stopaj oranı %15'e çıkarılmıştır.

Türk vergi sistemine göre, mali zararlar, vergilendirilebilir gelirden vergi muafiyeti sağlamak amacıyla gelecek yılların vergi matrahından 5 yıla kadar indirilebilmektedir. Mali zararlar geçmiş yıllarda elde edilen kârlardan netleştirilmek üzere geri taşınmaz.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 15inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13. maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla "örtülü kazanç dağıtımı" başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkında Genel Tebliğ, uygulamadaki detayları belirlemiştir.

Eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, mal veya hizmet alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, o zaman ilgili kârlar transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kâr dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**9 Vergilendirme (Devamı)**

31 Aralık tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait kapsamlı gelir tablosundaki gelir vergisi karşılığı, aşağıda mutabakatı yapıldığı üzere vergiden önceki kârlara yasal vergi oranı uygulanarak hesaplanan tutarlardan farklıdır:

	2014		2013	
	Tutar	%	Tutar	%
Raporlanan vergi öncesi kâr	12,270		9,535	
Raporlanan kâr üzerinden hesaplanan vergi	(2,454)	(20)	(1,907)	(20)
Kalıcı farklar:				
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(34)		(25)	
Vergiden muaf gelirler tutarı	-	-	259	-
<b>Vergi gideri</b>	<b>(2,488)</b>		<b>(1,673)</b>	

31 Aralık tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait gelir vergisi gideri aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	2014	2013
Cari yıl kurumlar vergisi gideri	3,063	1,864
Ertelenmiş vergi geliri	(582)	(191)
<b>Vergi gideri</b>	<b>2,481</b>	<b>1,673</b>

Peşin ödenen gelir vergisiyle ilgili düzenlemeye uygun olarak, yıl içinde ödenen geçici vergiler cari yıl faaliyetlerinden oluşan kâr üzerinden hesaplanan nihai vergi borcundan düşülmektedir. Dolayısıyla, kapsamlı gelir tablosundaki vergi gideri finansal durum tablosunda görülen nihai vergi yükümlülüğünden farklıdır.

31 Aralık tarihleri itibarıyla ödenecek vergi tutarları aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Cari yıl kurumlar vergisi karşılığı	3,063	1,863
Peşin ödenmiş kurumlar vergisi	(2,603)	(1,144)
<b>Ödenecek kurumlar vergisi</b>	<b>460</b>	<b>719</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüklerinin hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Açılış bakiyesi	883	692
Kâr veya zararda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri	582	191
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>1,465</b>	<b>883</b>

Ertelenmiş vergi, ne vergilendirilebilir kârı ne de finansal tabloları etkileyen varlık ve borçların ilk defa finansal tablolara alınması sırasında oluşan farklar hariç, varlıkların ve borçların ilişikteki finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların raporlama yükümlülüğü yöntemine göre vergi etkilerinin belirlenmesiyle hesaplanmaktadır.

**EKSP0 FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**9 Vergilendirme (Devamı)**

31 Aralık tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/ (yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kazanılmamış faiz gelirleri	7,009	4,294	1,401	859
Kıdem tazminatı karşılığı	494	388	99	78
İzin karşılığı	100	-	20	-
Şüpheli alacak karşılık gideri	74	107	15	21
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları (EVV)</b>	<b>7,677</b>	<b>4,789</b>	<b>1,535</b>	<b>958</b>
Türev finansal araçlar	(91)	(11)	(18)	(3)
Maddi ve maddi olmayan varlıklar üzerindeki geçici farklar	(261)	(361)	(52)	(72)
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri (EVY)</b>	<b>(352)</b>	<b>(372)</b>	<b>(70)</b>	<b>(75)</b>
<b>Ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü), net</b>			<b>1,465</b>	<b>883</b>

Ertelenmiş vergi varlığı ile ertelenmiş vergi yükümlülüğü yasal olarak dönem vergi varlıklarını dönem vergi yükümlülüklerine mahsup etme hakkının olması ve ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü aynı vergi idaresi tarafından konulan aşağıdaki hususlardan herhangi birisi ile ilgili olması durumunda mahsup edilir. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi tutarları finansal durum tablosuna aşağıdaki tabloda belirtilen ilgili mahsuplaşma yapıldıktan sonra yansıtılmıştır.

	2014			2013		
	Brüt	Mahsup edilen	Net	Brüt	Mahsup edilen	Net
EVV	1,535	(70)	1,465	958	(75)	883
EVY	(70)	70	-	(75)	75	-
<b>EVV, net</b>	<b>1,465</b>	<b>-</b>	<b>1,465</b>	<b>883</b>	<b>-</b>	<b>883</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihinde sona eren hesap dönemlerinde her bir geçici fark üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi tutarı, kâr veya zararda muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla muhasebeleştirilmemiş ertelenmiş vergi tutarı bulunmamaktadır. Gelecekteki kâr projeksiyonları ve gerektiğinde kullanılacak vergi planlama stratejileri, Şirket'in geri kazanılabilir ertelenmiş vergi varlıklarını değerlendirmede dikkate alınmıştır.

**10 Nakit ve nakit benzerleri**

31 Aralık tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Bankalar vadesiz mevduat	163	327
<b>Toplam nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>163</b>	<b>327</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla banka mevduatı üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**11 Faktoring alacakları**

31 Aralık tarihleri itibarıyla, faktoring alacakları aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Yurtiçi faktoring alacakları	263,122	278,486
Yurtdışı faktoring alacakları	19,873	15,322
Şüpheli faktoring alacakları	6,024	9,168
Faktoring alacakları, brüt	289,019	302,976
Kazanılmamış faktoring faiz geliri	(7,009)	(4,294)
Şüpheli faktoring alacakları karşılığı	(5,923)	(9,168)
<b>Faktoring alacakları</b>	<b>276,087</b>	<b>289,514</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Şirket'in faktoring alacaklarına karşılık almış olduğu çek, senet ve teminatların dökümü aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Alınan müşteri çekleri ve senetleri	125,991	183,520
İpotekler	320	-
Teminat mektupları	342,250	-
<b>Toplam</b>	<b>468,561</b>	<b>183,520</b>

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, şüpheli faktoring alacak karşılıklarının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Açılış bakiyesi	9,168	6,694
Devredilen krediler	(4,831)	-
Cari yılda ayrılan karşılık tutarı	1,935	3,086
Tahsilatlar	(349)	(612)
<b>Yıl sonu bakiyesi</b>	<b>5,923</b>	<b>9,168</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla, şüpheli faktoring alacaklarının gecikme süreleri ve tutarları aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Vadesi 1-3 ay geçen	56	-
Vadesi 3-6 ay geçen	1,744	2,033
Vadesi 6-12 ay geçen	106	-
Vadesi 1 yıl ve üzeri geçen	4,118	7,135
	<b>6,024</b>	<b>9,168</b>

**12 Diğer varlıklar**

31 Aralık tarihleri itibarıyla, diğer varlıklar aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Peşin ödenmiş giderler	372	228
Diğer	424	429
	<b>796</b>	<b>657</b>



**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**13 Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla satış amaçlı elde tutulan duran varlık bulunmamaktadır. (2013: 487 TL)

**14 Yatırım amaçlı gayrimenkuller**

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde yatırım amaçlı gayrimenkuller ve birikmiş amortisman hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2014	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2014
<b>Maliyet</b>				
Binalar	1,344	-	-	1,344
	1 Ocak 2014	Cari dönem amortismanı	Çıkışlar	31 Aralık 2014
<b>Birikmiş Amortisman</b>				
Binalar	178	25	-	203
<b>Net defter değeri</b>	<b>1,166</b>			<b>1,141</b>

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde yatırım amaçlı gayrimenkuller ve birikmiş amortisman hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2013	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
<b>Maliyet</b>				
Binalar	1,344	-	-	1,344
	1 Ocak 2013	Cari dönem amortismanı	Çıkışlar	31 Aralık 2013
<b>Birikmiş Amortisman</b>				
Binalar	152	26	-	178
<b>Net defter değeri</b>	<b>1,192</b>			<b>1,166</b>

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, Şirket'in sahip olduğu bir apartman dairesinden oluşmakta olup, bu gayrimenkul, Şirket tarafından kira geliri kazanmak ya da gayrimenkulün fiyatında oluşabilecek bir değer artışından faydalanmak veya her iki amaç nedeniyle elde tutulmaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkul ilgili apartman dairesinin faydalı ömrü olan 50 yıl üzerinden doğrusal amortisman yöntemiyle amortismanına tabi tutulmuştur.

**Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değer ölçümleri**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri, Şirket'ten bağımsız bir değerlendirme şirketi tarafından belirlenmiştir. Değerleme şirketi, söz konusu taşınmazın değerlendirilmesi konusunda uygun nitelik ve deneyime sahiptir. Söz konusu değerlendirme raporuna göre Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olarak yapılan değerlendirme, benzer gayrimenkuller ile ilgili piyasa işlem fiyatlarının referans alınması yöntemiyle yapılmıştır.

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**14 Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Devamı)**

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri ile söz konusu varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	Defter değeri	Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi		
	31 Aralık 2014	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Ticari gayrimenkul	1,141	-	-	3,500

	Defter değeri	Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi		
	31 Aralık 2013	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Ticari gayrimenkul	1,166	-	-	2,000

**15 Maddi duran varlıklar**

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi duran varlık ve birikmiş amortisman hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2014	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2014
<b>Maliyet</b>				
Taşıtlar	1,248	860	(110)	1,998
Mobilya ve demirbaşlar	597	153	(218)	532
Özel maliyetler	345	-	-	345
Diğer (*)	831	-	-	831
<b>Toplam maliyet</b>	<b>3,021</b>	<b>1,013</b>	<b>(328)</b>	<b>3,706</b>

	1 Ocak 2014	Cari dönem amortismanı	Çıkışlar	31 Aralık 2014
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Taşıtlar	987	196	(109)	1,074
Mobilya ve demirbaşlar	540	28	(210)	358
Özel maliyetler	327	5	-	332
<b>Toplam birikmiş amortisman</b>	<b>1,854</b>	<b>229</b>	<b>(319)</b>	<b>1,764</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>1,167</b>			<b>1,942</b>

**EKSP0 FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSI BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**15 Maddi duran varlıklar (Devamı)**

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi duran varlık ve birikmiş amortisman hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2013	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
<b>Maliyet</b>				
Taşıtlar	1,248	-	-	1,248
Mobilya ve demirbaşlar	581	16	-	597
Özel maliyetler	345	-	-	345
Diğer (*)	831	-	-	831
<b>Toplam maliyet</b>	<b>3,005</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>3,021</b>

	1 Ocak 2013	Cari dönem Amortismanı	Çıkışlar	31 Aralık 2013
<b>Birikmiş amortisman</b>				
Taşıtlar	852	135	-	987
Mobilya ve demirbaşlar	517	23	-	540
Özel maliyetler	322	5	-	327
<b>Toplam birikmiş amortisman</b>	<b>1,691</b>	<b>163</b>	<b>-</b>	<b>1,854</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>1,314</b>			<b>1,167</b>

(\*) Diğer kalemleri, tablolar gibi amortismanına tabi olmayan varlıklardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 2,860 TL (31 Aralık 2013: 2,453 TL), sigorta prim tutarı 25 TL (31 Aralık 2013: 23 TL)'dir. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerinde rehin bulunmamaktadır.

**16 Maddi olmayan duran varlıklar**

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi olmayan duran varlık ve birikmiş itfa payları hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2014	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2014
<b>Maliyet</b>				
Haklar	150	48	(5)	193
<b>Birikmiş itfa payları</b>				
Haklar	136	14	(4)	146
<b>Net defter değeri</b>	<b>14</b>			<b>47</b>

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**16 Maddi olmayan duran varlıklar (Devamı)**

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi olmayan duran varlık ve birikmiş itfa payları hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2013	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
<b>Maliyet</b>				
Haklar	150	-	-	150
	1 Ocak 2013	Itfa payları	Çıkışlar	31 Aralık 2013
<b>Birikmiş itfa payları</b>				
Haklar	126	10	-	136
<b>Net defter değeri</b>	<b>24</b>			<b>14</b>

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla işletme içerisinde oluşturulmuş maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.

**17 Alınan krediler**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, teminatlı banka kredileri aşağıdaki gibidir:

2014				
TL karşılığı				
	Orijinal Tutar	Nominal Faiz Oranı (%) <sup>(*)</sup>	1 Yıla kadar	1 Yıl ve Üzeri
<b>TL</b>	166,820	10.00-11.80	166,820	-
<b>TL <sup>(**)</sup></b>	1,733	3.9	1,733	-
<b>ABD Doları</b>	7,505	3.78-3.88	16,243	1,161
<b>Avro</b>	801	3.86	2,259	-
<b>Toplam</b>			<b>187,055</b>	<b>1,161</b>
2013				
TL karşılığı				
	Orijinal Tutar	Nominal Faiz Oranı (%) <sup>(*)</sup>	1 yıla kadar	1 yıl ve Üzeri
<b>TL</b>	127,028	8.10-10	127,028	-
<b>TL <sup>(**)</sup></b>	11,864	3.75	11,864	-
<b>ABD Doları</b>	5,055	3.83-4.73	10,788	-
<b>Avro</b>	1,434	3.44-4.04	4,211	-
<b>Toplam</b>			<b>153,891</b>	<b>-</b>

<sup>(\*)</sup> Bu oranlar, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla açık olan sabit ve değişken faizli alınan kredilerin faiz oran aralığını ifade etmektedir.<sup>(\*\*)</sup> Dövizde endeksli kredilere ilişkin bilgileri göstermektedir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket alınan krediler karşılığında bankalara teminat olarak 271 TL tutarında çek ve senet vermiştir (2013: 200 TL).

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**18 İhraç edilen menkul kıymetler**

31 Temmuz 2014 tarihinde 50,000 TL tutarındaki bono itfa olmuştur:

2013						
	Para birimi	Vade	Faiz Türü	Faiz oranı	Nominal değeri	Defter değeri
Tahvil	TL	2014	Değişken	%6.27	50,000	52,654
						<b>52,654</b>

**19 Faktoring borçları**

31 Aralık tarihleri itibarıyla, faktoring borçları aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Yurtiçi faktoring borçları	1,249	2,671
<b>Toplam</b>	<b>1,249</b>	<b>2,671</b>

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

**20 Diğer yükümlülükler**

31 Aralık tarihleri itibarıyla, diğer yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Kurumlar vergisi dışındaki ödenecek vergi ve fonlar	345	347
Satıcılara borçlar	1,058	1,319
Kazanılmamış gelirler	74	107
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	71	63
<b>Toplam</b>	<b>1,548</b>	<b>1,836</b>

**21 Türev finansal varlıklar ve yükümlülükler**

Şirket vadeli alım-satım dayalı türev enstrümanları kullanmaktadır. Şirket bu türev enstrümanları, riskten korunma muhasebesine konu işlem olmaktan ziyade, döviz kuru riskini yönetmek için kullanmaktadır.

Belirli finansal araçların itibari tutarları finansal durum tablosunda kayıtlara alınmış finansal araçlarla kıyaslama için baz teşkil etmelerine rağmen gelecekteki ilgili nakit akım tutarlarını veya finansal araçların gerçeğe uygun değerlerini göstermezler, dolayısı ile Şirket'in kredi veya fiyat riskini temsil etmezler. Türev finansal araçlar, sözleşme kriterlerine bağlı olarak, döviz kuru ve faiz oranlarındaki değişimler neticesinde lehte (varlık) veya aleyhte (yükümlülük) hale gelirler. Sahip olunan türev finansal araçların sözleşmeye dayalı ya da itibari tutarları, ne kadar lehte veya aleyhte olacakları ve türev finansal varlıkların ve yükümlülüklerin toplam gerçeğe uygun değerleri zaman içerisinde önemli düzeyde dalgalanma gösterebilir.

31 Aralık tarihleri itibarıyla, türev finansal araçların defter değerini temsil eden gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir:

	2014		2013	
	Varlıklar	Yükümlülükler	Varlıklar	Yükümlülükler
Vadeli alım satım anlaşmaları	604	322	383	372
<b>604 322 383 372</b>				

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla türev işlemlerin detayı Not 25'te sunulmuştur.

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**22 Çalışan hakları yükümlülüğü**

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, azami 3,541.37 TL (2013: 3,254.44 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için maksimum yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

31 Aralık tarihinde sona eren hesap dönemlerinde kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
<b>Dönem başı bakiyesi</b>	<b>388</b>	<b>355</b>
Faiz maliyeti	40	38
Hizmet maliyeti	73	54
Dönem içi ödenen	(80)	(55)
Aktüeryal fark	73	(4)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>494</b>	<b>388</b>
<b>Çalışan hakları karşılıkları</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Kullanılmamış izin karşılığı	100	-
	<b>100</b>	<b>-</b>

**23 Özkaynaklar****23.1 Ödenmiş Sermaye**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış her biri 1 TL değerinde 50,000,000 adet (2013: 50,000,000 adet) imtiyazsız hisse senedi bulunmaktadır. Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları, sermayeye yapılan nakit ve nakde eşdeğer ilavelerin TL'nin 31 Aralık 2005 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmesi için yapılan düzeltmeleri ifade etmektedir.

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	2014		2013	
	Ortaklık payı (%)	TL	Ortaklık payı (%)	TL
M. Semra Tümay	49.00	29,400	49.00	24,500
Murat Tümay	25.50	15,300	25.50	12,750
Zeynep Ş. Akçakayalıoğlu	25.50	15,300	25.50	12,750
Diğer	-	-	-	-
Sermaye	100%	60,000	100%	50,000
Sermaye düzeltmesi		279		279
<b>Toplam</b>		<b>60,279</b>		<b>50,279</b>

## EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

#### 23 Özkaynaklar (Devamı)

##### 23.2 Yasal Yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net kârın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan kârın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. İlişikteki finansal tablolarda bulunan yasal yedeklerin toplamı 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 10,361 TL'dir (tarihi maliyet) (2013: 9,978 TL (tarihi maliyet)).

15 Ocak 2015 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı ile şirketin geçmiş yıl kârlarından 1,200 TL'nin hissedarlara hisseleri oranından dağıtılması kararlaştırılmıştır ve dağıtılmıştır.

#### 24 Risk yönetimi açıklamaları

Şirket, finansal araçların kullanımına bağlı olarak aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- kredi riski
- piyasa riski
- likidite riski

Bu dipnot Şirket'in yukarıdaki risklere açık olması, Şirket'in hedefleri, riski ölçmek ve yönetmek için olan politika ve süreçler ve Şirket'in sermaye yönetimi ile ilgili bilgi sunmaktadır. Daha detaylı niteliksel açıklamalara ilişikteki finansal tablolarda yer verilmiştir.

##### Kredi riski

Şirket, faktoring işlemlerinden dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket, finansal varlıkları için belirli miktarda teminat talep etmektedir. Yönetimin mevcut bir kredi politikası vardır ve kredi riski sürekli olarak takip edilmektedir. Tüm kredilerde risk değerlendirmeleri yapılmaktadır. Kredi tahsis kriterlerini taşımayan firmalar ile kredi ilişkisi başlatılmamaktadır. Bununla birlikte tahsis edilmiş kredilerin izlemesine yönelik olarak erken uyarı sistemleri geliştirilmiş olup dönemler itibarı ile ilgili çalışmalar ve müşteri kredibilitesi ölçümlenmesi de yapılmaktadır. Kredi komitesi her hafta toplanmakta olup kredi değerlendirmeleri yapmaktadır. Öte yandan, Şirket'in kredi riskini değerlendirmek amacıyla kullanmış olduğu özel bir bilgisayar programı da mevcuttur.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in kredi riski belirli bir sektör veya coğrafi bölgede yoğunlaşmamıştır. Şirket'in azami kredi riski her finansal varlığın finansal durum tablosunda gösterilen kayıtlı değeri kadardır.

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**24 Risk yönetimi açıklamaları (Devamı)****Kredi riski (Devamı)**

31 Aralık tarihleri itibarıyla, faktoring alacaklarının sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2014	%	2013	%
Tekstil	61,767	22.38	52,010	17.96
Finansal kurumlar	40,720	14.75	28,790	9.94
İnşaat-müteahhitlik hizmetleri	26,418	9.57	37,017	12.79
Metal dışı madenler sanayi	25,271	9.16	15,670	5.41
Otomotiv	17,766	6.44	9,788	3.38
Taşımacılık, depolama ve haberleşme	16,393	5.94	5,401	1.87
Araştırma, danışmanlık ve reklam hizmetleri	14,338	5.2	24,640	8.51
Toptan ve perakende ticaret	12,801	4.64	11,264	3.89
Deri ve deri ürünleri sanayi	8,857	3.21	9,410	3.25
Demir, çelik, kömür, petrol ve diğer madenler	8,808	3.19	6,288	2.17
Ağaç ve ağaç ürünleri sanayi	7,759	2.81	3,367	1.16
Tarım ürünleri ve hayvancılık	7,232	2.62	25,618	8.85
Kimya ve ilaç	6,888	2.5	5,776	2.00
Gıda, meşrubat ve tütün sanayi	6,718	2.43	9,229	3.19
Turizm	6,482	2.35	10,235	3.54
Bilgisayar ve bilgisayar malzemeleri	2,556	0.93	3,296	1.14
Kauçuk ve plastik ürünleri	1,885	0.68	8,947	3.09
Makine ve teçhizat sanayi	1,491	0.54	8,672	3.00
Kültür, eğlence ve spor faaliyetleri	486	0.17	1,704	0.59
Elektrik malzemeleri	18	0.01	5,742	1.98
Diğer	1,433	0.48	6,650	2.30
	<b>276,087</b>	<b>100.00</b>	<b>289,514</b>	<b>100.00</b>

Finansal varlıkların defter değerleri, finansal durum tablosunda maruz kalınan azami kredi riskini göstermektedir.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Banka mevduatları	163	327
Faktoring alacakları, net	276,087	289,514
Türev finansal varlıklar	604	383

**Piyasa riski**

Piyasa riski; döviz kurları, faiz oranları veya menkul kıymetler piyasalarında işlem gören enstrümanların fiyatları gibi para piyasasındaki değişikliklerin Şirket'in gelirinin veya sahip olduğu finansal varlıkların değerinin değişmesi riskidir. Piyasa riski yönetimi, piyasa riskine maruz kalmayı kabul edilebilir sınırlar dahilinde kontrol ederken, getiriye optimize etmeyi amaçlamaktadır.

**Faiz oranı riski**

Şirket'in faaliyetleri, faizli varlıklar ve borçlarının farklı zaman veya miktarlarda itfa oldukları ya da yeniden fiyatlandırıldıklarında faiz oranlarındaki değişim riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in temel stratejileriyle tutarlı olan piyasa faiz oranları dikkate alındığında risk yönetim faaliyetleri, net faiz gelirini en iyi duruma getirmeyi hedeflemektedir.



**EKSP0 FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**24 Risk yönetimi açıklamaları (Devamı)****Piyasa riski (Devamı)***Faiz oranı riski (Devamı)*

31 Aralık tarihleri itibarıyla, finansal araçlara uygulanan ortalama etkin faiz oranları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

	2014				2013			
	ABD Doları (%)	Avro (%)	GBP (%)	TL (%)	ABD Doları (%)	Avro (%)	GBP (%)	TL (%)
<b>Varlıklar</b>								
Factoring alacakları	7.14	5.78	-	14.44	7.03	6.37	-	12.76
<b>Yükümlülükler</b>								
Alınan krediler	3.81	3.86	-	11,00	3.80	3.81	-	8.47
İhraç edilen menkul kıymetler	-	-	-	-	-	-	-	12.58

*Faiz oranı profili:*

31 Aralık tarihleri itibarıyla, şirketin faiz doğuran finansal araçlarının faiz oranı profili aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

	Kayıtlı değer	
	2014	2013
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
Factoring alacakları	205,736	175,921
Alınan krediler	166,831	113,061
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>		
Factoring alacakları	70,250	113,593
Alınan krediler	21,385	40,830
İhraç edilen menkul kıymetler	-	52,654

*Değişken faizli finansal araçların nakit akım duyarlılık analizi*

31 Aralık tarihleri itibarıyla, faiz oranlarındaki 100 baz puanlık değişimin kâr veya zararı aşağıdaki tabloda gösterilen tutarlar kadar değiştirmesi beklenir. Bu analizde diğer bütün değişkenlerin, özellikle döviz kurlarının sabit kaldığı varsayılmıştır.

	Kâr veya (zarar)	
	100 bp artış	100 bp azalış
<b>2014</b>		
Değişken faizli finansal araçlar	350	(350)
<b>2013</b>		
Değişken faizli finansal araçlar	184	(184)

*Sabit faizli finansal araçların gerçeğe uygun değer duyarlılık analizi*

Şirket, sabit faizli gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık ve yükümlülük bulundurmamaktadır. Bu nedenle, raporlama dönemi sonunda faiz oranlarındaki bir değişiklik kâr veya zarar yansımazdır.

Bunun yanında, Şirket'in sabit faizli satılmaya hazır finansal varlığı bulunmamaktadır. Dolayısıyla, raporlama dönemi sonunda faiz oranlarındaki bir değişiklik özkaynakta herhangi bir etki yaratmayacaktır.

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**24 Risk yönetimi açıklamaları (Devamı)****Piyasa riski (Devamı)***Döviz kuru riski*

Şirket, yabancı para birimleri ile gerçekleştirdiği işlemlerden (faktoring faaliyetleri ve banka kredileri gibi) dolayı yabancı para riski taşımaktadır. Şirket'in finansal tablolarının TL bazında hazırlanması nedeniyle, söz konusu finansal tablolar yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir.

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Şirket'in net pozisyonu yabancı para bazlı aşağıdaki varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır (TL karşılıkları):

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
A. Yabancı para bazlı varlıklar	23,834	28,248
B. Yabancı para bazlı yükümlülükler	(22,286)	(28,478)
C. Türev finansal araçlar	94	307
<b>Net yabancı para pozisyonu (A+B+C)</b>	<b>1,642</b>	<b>77</b>

31 Aralık itibarıyla, Şirket'in kur riskine maruz kalan bakiyelerinin TL karşılığı aşağıdaki gibidir:

	2014				Toplam
	ABD Doları	Avro	GBP	Diğer	
<b>Yabancı para bazlı parasal varlıklar</b>					
Nakit ve nakit benzerleri	107	-	-	-	107
Faktoring alacakları	21,433	2,292	-	-	23,725
Diğer varlıklar	2	-	-	-	2
<b>Toplam yabancı para varlıklar</b>	<b>21,542</b>	<b>2,292</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23,834</b>
<b>Yabancı para bazlı parasal yükümlülükler</b>					
Alınan krediler	18,945	2,451	-	-	21,396
Faktoring borçları	46	-	-	-	46
Diğer yükümlülükler	841	3	-	-	844
<b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b>	<b>19,832</b>	<b>2,454</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22,286</b>
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	<b>1,710</b>	<b>(162)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,548</b>
Bilanço dışı pozisyon	-	94	-	-	94
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>	<b>1,710</b>	<b>(68)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,642</b>

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**24 Risk yönetimi açıklamaları (Devamı)****Piyasa riski (Devamı)***Döviz kuru riski (Devamı)*

	2013				Toplam
	ABD Doları	Avro	GBP	Diğer	
<b>Yabancı para bazlı parasal varlıklar</b>					
Nakit ve nakit benzeri değerler	269	-	4	-	273
Faktoring alacakları	22,921	5,052	-	-	27,973
Diğer varlıklar	2	-	-	-	2
<b>Toplam yabancı para varlıklar</b>	<b>23,192</b>	<b>5,052</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>28,248</b>
<b>Yabancı para bazlı parasal yükümlülükler</b>					
Alınan krediler	21,513	5,350	-	-	26,863
Faktoring borçları	432	-	-	-	432
Diğer yükümlülükler	1,175	8	-	-	1,183
<b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b>	<b>23,120</b>	<b>5,358</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28,478</b>
<b>Net bilanço pozisyonu</b>	<b>72</b>	<b>(306)</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>(230)</b>
Bilanço dışı pozisyon	-	307	-	-	307
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>	<b>72</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>77</b>

*Döviz kuru risk duyarlılık analizi:*

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla TL'nin aşağıda belirtilen döviz cinsleri karşısında %10 değer kaybetmesi vergi öncesi dönem kârını aşağıda belirtilen miktarlar kadar etkileyecektir. Bu analiz, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla tüm değişkenlerin sabit kalması varsayımı ile yapılmıştır.

TL	Kâr/(Zarar) 2014	Kâr/(Zarar) 2013	Özkaynak <sup>(*)</sup> 2014	Özkaynak <sup>(*)</sup> 2013
ABD Doları	171	8	171	8
Avro	(7)	-	(7)	-
GBP	-	-	-	-
Diğer	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>164</b>	<b>8</b>	<b>164</b>	<b>8</b>

<sup>(\*)</sup> Özkaynak etkisi kâr/zarar tablosu etkilerini de içermektedir.

**EKSP0 FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**24 Risk yönetimi açıklamaları (Devamı)****Likidite riski**

Likidite riski, Şirket'in faaliyetlerinin fonlanması sırasında ortaya çıkmaktadır. Bu risk, Şirket'in varlıklarını hem uygun vade ve oranlarda fonlayamama hem de bir varlığı gerçeğe uygun bir fiyat ve uygun bir zaman dilimi içinde likit duruma getirememeye risklerini kapsamaktadır. Şirket bankalar aracılığıyla fonlama ihtiyacını karşılamaktadır. Şirket hedeflerine ulaşmak için gerekli olan fon kaynaklarındaki değişimleri belirlemek ve seyrini izlemek suretiyle sürekli olarak likidite riskini değerlendirmektedir.

Finansal yükümlülüklerin sözleşmeye dayalı vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014						
	Defter Değeri	Sözleşmeye bağlı nakit çıkışları	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>191,013</b>	<b>194,999</b>	<b>144,908</b>	<b>48,886</b>	<b>1,205</b>	<b>-</b>
Alınan krediler	188,216	192,202	142,111	48,886	1,205	-
Factoring borçları	1,249	1,249	1,249	-	-	-
Diğer yükümlülükler	1,548	1,548	1,548	-	-	-
<b>Türev finansal yükümlülükler</b>	<b>282</b>	<b>600</b>	<b>447</b>	<b>153</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Girişler	604	1,073	711	362	-	-
Çıkışlar	(322)	(473)	(264)	(209)	-	-

31 Aralık 2013						
	Defter Değeri	Sözleşmeye bağlı nakit çıkışları	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>211,052</b>	<b>215,288</b>	<b>143,411</b>	<b>71,877</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Alınan krediler	153,891	154,508	138,904	15,604	-	-
İhraç edilen menkul kıymetler	52,654	56,273	-	56,273	-	-
Factoring borçları	2,671	2,671	2,671	-	-	-
Diğer yükümlülükler	1,836	1,836	1,836	-	-	-
<b>Türev finansal yükümlülükler</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Girişler	383	240	83	157	-	-
Çıkışlar	(372)	(229)	(82)	(147)	-	-

**Sermaye Yönetimi**

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve öz kaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kârını artırmayı hedeflemektedir. Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler, not 23'te açıklandığı üzere, Şirket'in üst yönetimi tarafından değerlendirilir. Bu incelemeler sırasında üst yönetim, sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilebilen riskleri değerlendirir ve Yönetim Kurulu'nun kararına bağlı olanları Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunar. Şirket'in genel stratejisi, önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**25 Şarta bağlı yükümlülükler ve taahhütler**

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Şirket'in olağan faaliyetleri sonucunda oluşan şarta bağlı yükümlülük ve taahhütleri aşağıdaki gibidir:

Teminat mektupları	2014	2013
Müşteriler lehine verilen garantiler	1,095	15,102
<b>Toplam</b>	<b>1,095</b>	<b>15,102</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket alınan krediler karşılığında bankalara teminat olarak 271 TL tutarında çek ve senet vermiştir (2013: 200 TL).

31 Aralık tarihleri itibarıyla vadeli alım ve satım detayları aşağıdaki gibidir:

	2014		2013	
	Yabancı para bakiyesi	TL	Yabancı para bakiyesi	TL
Vadeli alım işlemleri				
ABD Doları	5,040	11,688	2,454	5,238
TL	19,779	19,779	5,542	5,542
Avro	2,796	7,887	182	533
<b>Toplam alımlar</b>		<b>39,354</b>		<b>11,313</b>

	2014		2013	
	Yabancı para bakiyesi	TL	Yabancı para bakiyesi	TL
Vadeli satım işlemleri				
ABD Doları	5,040	11,688	2,454	5,238
TL	19,255	19,255	5,531	5,531
Avro	2,784	7,853	182	533
<b>Toplam satımlar</b>		<b>38,796</b>		<b>11,302</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faktoring alacaklarına karşılık alınan emanet kıymetler aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Müşteri çekleri	251,182	276,308
Müşteri senetleri	44,325	25,200
İpotekler	3,892	3,962
	<b>299,399</b>	<b>305,470</b>

**EKSPÖ FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARI TAMAMLAYICI NOTLAR**

(BİRİM: AKSİ BELİRTİLMEDİKÇE BİN TÜRK LİRASI ("TL"))

**26 İlişkili taraflar**

Bu raporda Şirket'in hissedarları, üst düzey yönetici ve direktörleri, yönetim kurulu üyeleri ve bu kişilerin ilgili oldukları şirketler ve aileleri ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir. Şirket, faaliyetleri kapsamında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler gerçekleştirmiştir. Bu işlemler ticari amaçlı olup, piyasa fiyatları ile gerçekleştirilmektedir.

	2014	2013
<b>Genel yönetim giderleri</b>		
M. Semra Tümay – kira gideri	592	515
	<b>592</b>	<b>515</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydalar sırasıyla 3,918 TL ve 3,648 TL'dir.

**27 Raporlama döneminden sonraki olaylar****Diğer hususlar:**

15 Ocak 2015 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı ile şirketin geçmiş yıl kârlarından 1,200 TL'nin hissedarlara hisseleri oranından dağıtılması kararlaştırılmıştır ve dağıtılmıştır.

---

**YÖNETİM**

**MURAT TÜMAY**  
GENEL MÜDÜR

**DUYGU BUNJAKU**  
PAZARLAMA GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

**ERHAN MERAL**  
MALİ VE İDARİ İŞLER GENEL MÜDÜR YARDIMCISI



**EKSPÖ FAKTORİNG A.Ş.**

Maslak Mahallesi  
Maslak Meydan Sokak No: 5/B  
Spring Giz Plaza  
Sarıyer 34398 İstanbul  
Tel: 0 212 276 39 59  
Faks: 0 212 276 39 79-80  
e-posta: info@ekspofaktoring.com  
Swift Kodu: EKSFTR12

[www.ekspofaktoring.com](http://www.ekspofaktoring.com)