

2011 YILI FAALİYET RAPORU



İçindekiler

I. Kurumsal Kimlik	3
II. Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı.....	5
III. Genel Müdür'ün Mesajı.....	6
IV. Finansal ve Operasyonel Göstergeler	8
V. 2011 Yılı Faaliyetleri.....	10
VI. Faktoring Sektörü.....	16
VII. İnsan Kaynakları.....	18
VIII. Operasyon ve Mevzuat	19
IX. Ticari Tahsilat Yönetimi	20
X. Satış Pazarlama ve Koordinasyon.....	21
XI. Bağımsız Denetim Raporu.....	22
XII. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	81

I. Kurumsal Kimlik

Garanti Faktoring Hakkında

Türkiye'nin ilk faktoring şirketlerinden biri olan Garanti Faktoring Hizmetleri A.Ş. 1990 yılında kurulmuştur.

Ticaretin finansmanı ve alacak bazlı finansman konsantrasyonu ile gerek yurt içi gerekse yurt dışı ticaretin gerektirdiği finansman, garanti ve tahsilat ürünlerini bir arada sağlayan Garanti Faktoring'in %8,4'lük hissesi 01 Şubat 2012'den itibaren İMKB İkinci Ulusal Pazar'da işlem görmektedir.

Başta KOBİ'ler, ithalatçı ve ihracatçı kimliğiyle öne çıkan şirketler ve yaygın tedarikçi ve bayi ağına sahip kuruluşlar olmak üzere geniş bir müşteri tabanına hizmet vermekte olan Garanti Faktoring, faktoring ürün ve hizmetlerini tüm ülke geneline taşımaktadır.

Garanti Faktoring 2011 yılında 3,1 milyar dolar işlem hacmine ulaşmış ve sektördeki cirosal pazar payı %7,80 olarak gerçekleşmiştir. Toplam işlem hacmi sıralamasında sektörde 3. sırada yer alan şirketimiz, yurtiçi işlemlerde 2., ithalat işlemlerinde ise lider konumdadır.

2011 yılsonu karı 34.534 bin TL olarak gerçekleşirken; Garanti Faktoring'in net aktifleri 1.275 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Kredi değerlendirme, tahsis, kullandırım ve risk izleme aşamalarındaki

yapılandırılmış süreçlerin etkin bir şekilde işletilmesi sonucunda TGA rasyosu %1,2 gibi sektör ortalamalarının oldukça altında bir düzeyde gerçekleşmiştir.

2011 yılında Garanti Faktoring, dış ticaretin finansmanında sahip olduğu butik ürünlerle müşterilerine katma değer yaratmaya devam etmiştir. Özellikle ithalat faktoringi ürününde, ithalatın finansmanı ve uluslararası tedarikçi finansmanı konsantrasyonu sayesinde sektörde liderliğini sürdürmüştür.

Garanti Bankası ve Garanti Faktoring işbirliği, 2011 yılında da artarak devam etmiştir. Her yıl artan sayıda Garanti Bankası şubeleri ile faktoring ürün tanıtımları yapılarak, Şirketimize yönlendiren müşteriler ile faktoring işlemleri gerçekleştirilmektedir. 2011 yılında, bu kapsamda sinerji yaratılan Garanti Bankası Şube sayısı 772 ile şimdiye kadarki en yüksek rakama ulaşmıştır. Bu işbirliği Garanti Bankası'nın KOBİ ve Ticari Bankacılık iş kollarının yanında Kurumsal Bankacılık tarafında da önemli seviyelere gelmiş olup, ülkemizin önde gelen şirketlerine sürekli gelişen bir yelpazede faktoring ürünleri sunulmasını sağlamıştır.

Garanti Faktoring Faktoring Ortaklık Yapısı

31.12.2011 tarihi itibarı ile şirketin sermayesi 21.000.000 TL olup tamamı ödenmiştir. Şirketin ortaklık yapısı aşağıda gösterildiği gibidir:

Hisse Sahibi	Sermaye Tutarı (TL)	Payı(%)
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	17.187.150	81,80%
Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş.	2.053.230	9,80%
Halka Arz	1.759.620	8,40%
TOPLAM	21.000.000	100%

Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin kayıtlı hisse oranı %55,4 olup; ilave %26,4 oranındaki hisseyi, halka arz edilmiş bulunan hisselerden İMKB yolu ile almıştır.

II. Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı



Değerli Paydaşlarımız,

Global ekonomi 2011 yılında Avrupa Borç Krizi'nin daha da derinleşmesiyle yeniden sıkıntılı bir sürece girmiştir. Bu durum karşısında Amerika Birleşik Devletleri ekonomisinin de normalden daha yavaş toparlandığı mevcut ekonomik görünümde gelişmekte olan ekonomilerin de olumsuz etkilenmesine neden olmuştur.

Türkiye ekonomisi 2010 ve 2011 yıllarında güçlü büyüme rakamları ile global krizden çok fazla etkilenmemiştir. Dünya ekonomisi yeni bir süreçten geçerken, Türkiye'nin daha istikrarlı hedeflerle orta vadeli ve büyük ölçekli yapısal yenilikler konusunda yeni adımlar atması başarılı bir finansal tablo oluşmasında etkili olmuştur.

Türkiye'deki finans sektörünün verilerine bakıldığında, sektörün sağlamlığı ve sağlıklı büyümesinin devam ettiği görülmektedir.

Factoring sektörü 2010 yılında girdiği uzun vadeli büyüme sürecini 2011 yılında da artırarak devam ettirdi. Garanti Factoring için 2011 yılı yeniden yapılanma yılı oldu.

Gerek yenilenen kadrosu, gerekse geniş ürün yelpazesi ile başta KOBİ'ler olmak

üzere tüm müşterilerine hem ihracat, hem ithalatta yaratıcı finansman, garanti ve tahsilat ürünleri sunarak yeni başarılarla imza attı. Garanti Faktoring 2010 yılındaki factoring sektöründeki yakaladığı öncü konumunu 2011 yılında da korudu. Günden güne çoğalan Garanti Bankası şubeleri ile birlikte yürüttüğü başarılı sinerji müşteri sayısını arttırdı. 2012 yılında bu sinerji artarak devam edecektir.

Garanti Faktoring'in 2011 yılı net karı %834 ,36'lık artışla 34.5 milyon TL oldu.

Garanti Faktoring 2011 yılında alınan radikal kararlar ve kredi politikaları ile sürdürülebilir ve karlı bir şekilde büyümeye devam etti. Bu büyüme pazar payı, müşteri adedi, işlem adedi ve karlılık yönünde olacak ve 2012'deki finansal tablolarına yansıyacaktır.

Yenilenen kadrosu ve deneyimli yöneticileri ile Garanti Faktoring'in 2012 yılında da büyük başarılarla imza atacağına eminim.

2011 yılını kapatırken Garanti Faktoring'in başarılarında emeği geçen değerli çalışanlarımıza, şahsım ve Yönetim Kurulumuz adına teşekkürlerimi sunuyorum.

Ergun Özen

Yönetim Kurulu Başkanı

III. Genel Müdür'ün Mesajı



Değerli Hissedarlarımız, Müşterilerimiz ve Sevgili Çalışma Arkadaşlarım,

Üzerinden iki yıl geçmesine rağmen, 2011 yılında global kriz etkisini hissettirmeye devam etti ve yeni bir boyuta girdi. 2011 yılında Türk finans sektörünün büyüme hızı yavaşladı. AB'nin borç krizini çözmeye yönelik attığı radikal adımlar, küresel ekonomiye dönük endişeleri azaltıyor. Dünyadaki gelişmeler ülke ekonomimizi de, faktoring sektörünü de etkileyecek. 2011, Türkiye faktoring sektörü için tanıtım yılı oldu. Sektör olarak ihracat Faktoringinde dünya ikicisiyiz.

Garanti Faktoring olarak biz artan tüm riskleri dikkate alarak temkinli olmayı elden bırakmadık ve rakiplerimiz arasında öne çıktık. Alınan radikal kararlar doğrultusunda 2011 yılı Garanti Faktoring açısından yeniden yapılanma dönemi oldu. Gerek organizasyonumuzu, gerekse süreçlerimizi müşterilerimize daha hızlı ve daha kaliteli hizmet sunabilmek anlayışı ile gözden geçirdik ve yeniledik. Garanti Faktoring, riski olan 3.506 müşteri ve 4.560 sözleşme sayısı ile sektörün öncü

şirketleri arasındaki konumunu sürdürmüştür. Garanti Faktoring, alacak bazlı işlem konsantrasyonu, gerek yurtiçi gerekse yurtdışı ticaretin gerektirdiği finansman, garanti ve tahsilat ürünlerini en etkin ve en yaygın şekilde sunabilen Türkiye'nin lider faktoring şirketidir.

Garanti Faktoring'in 2011 yılı net karı %834,36'lık artışla 34.5 milyon TL oldu.

Şirket 2011 yılını 1.275 milyon TL aktif büyüklüğü ve %20,76 özkaynak karlılığı ile tamamladı.

Garanti Faktoring'in müşterilerinin çoğu KOBİ'lerdir. Bu çerçevede KOBİ'lere odaklı yarattığımız müşteri memnuniyetiyle birlikte hem hacimsel hem de adetsel anlamda başarılarla imza attık.

Garanti Faktoring iki büyük uluslararası faktoring zinciri olan FCI ve IFG'e üyedir. Türkiye'de dünyanın bu iki faktoring zincirine üye olan tek faktoring şirketidir. Bu iki zincir kuruluşu üye faktörlerin oluşturduğu geniş muhabir ağından yararlanarak, şirket müşterilerinin uluslararası işlemlerinde dünyanın dört bir yanındaki muhabir faktoring şirketlerini etkinlikle kullanarak hızlı, güvenli ve düşük maliyetli hizmet sunmaktadır.

Garanti Faktoring, 2009, 2010 ve 2011 yıllarında Capital Dergisi'nin her yıl geniş bir katılımla binlerce profesyonel yönetici ve işadamı arasında gerçekleştirdiği 'Türkiye'nin En Beğenilen Şirketleri' araştırmasında üç yıl üst üste 'Türkiye'nin en beğenilen faktoring şirketi' seçildi. Garanti Faktoring olarak müşteri memnuniyeti en öncelikli konumuzdur.

Garanti Faktoring olarak, 2012 yılındaki en temel hedefimiz yüksek hızda ve karlı büyümek olacak. Bilançomuzdaki faktoring alacaklarımızı %25 oranında artırmayı hedefliyoruz. Faktoring alacakları kompozisyonumuz içinde KOBİ

payını artırmak 2012 yılındaki temel hedeflerimizden bir diğeridir. KOBİ'lerin yanında olmaya devam edeceğiz ve onlara sağladığımız desteği 2012 yılında artıracğız.

2011 yılını kapatırken, müşterilerimize ve hissedarlarımıza güven ve destekleri için,

Sevgi ve saygılarımla,

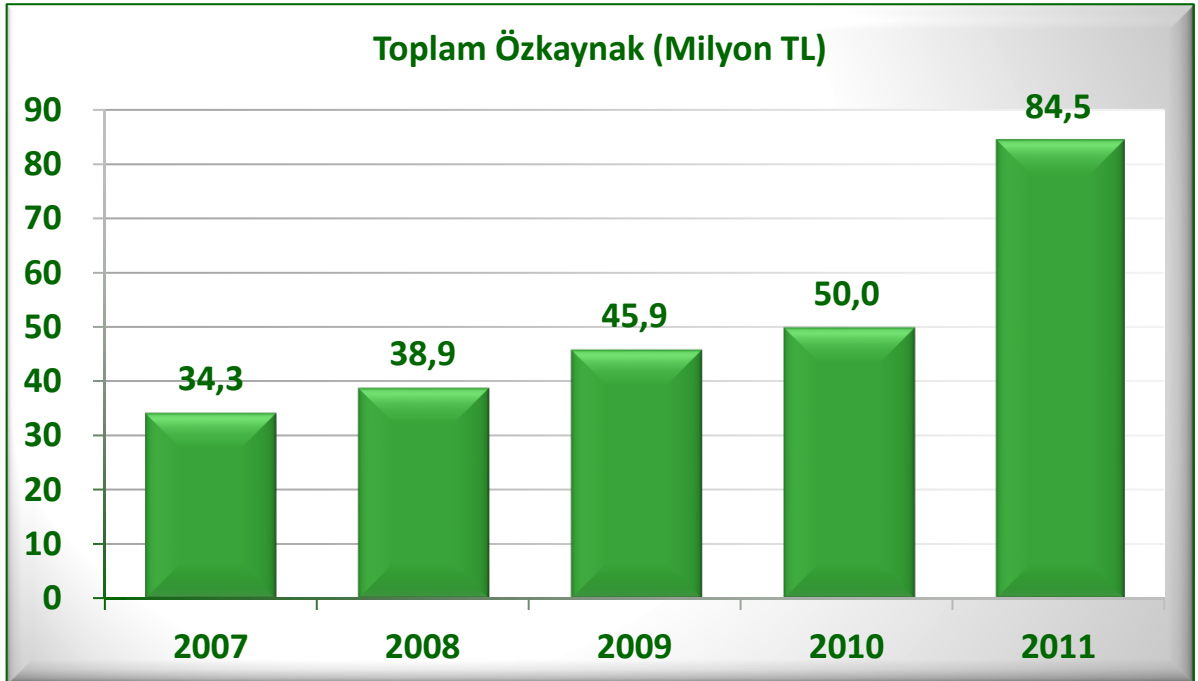
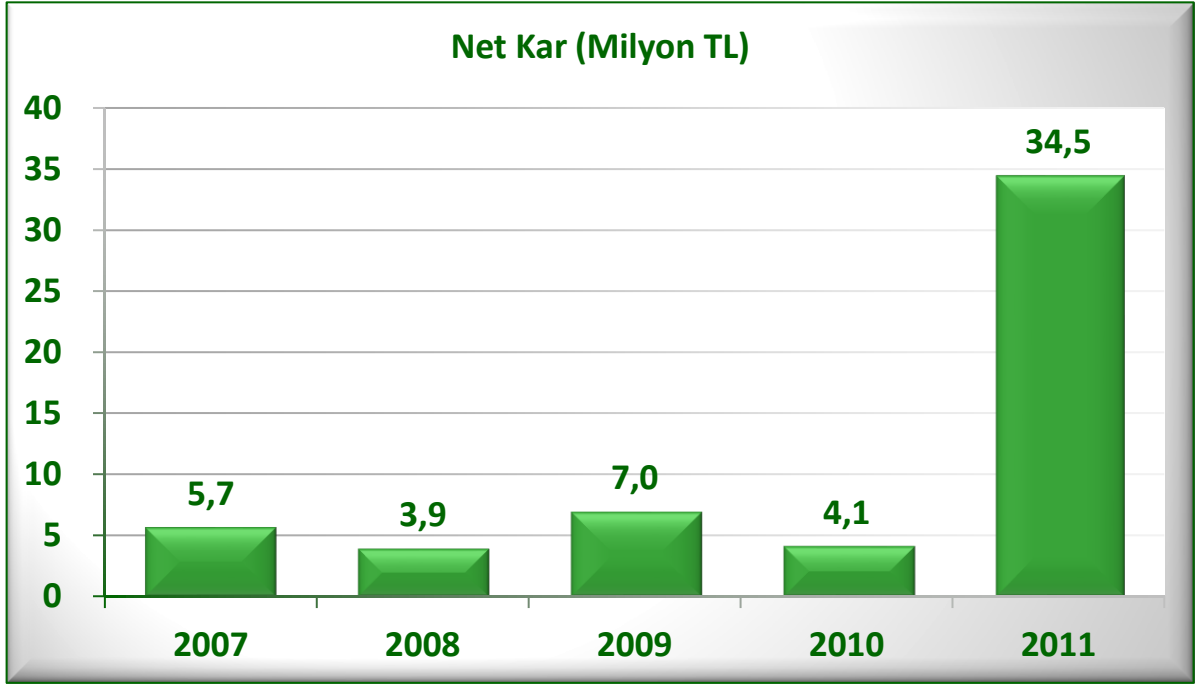
Hulki Kara

Genel Müdür

başarımızın arkasındaki gerçek güç olan ve tüm başarılarımızın sahibi çalışanlarımıza paha biçilmez emekleri ve çalışmalarından ötürü çok teşekkür ediyorum...

IV. Finansal ve Operasyonel Göstergeler

Bin TL	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011
Factoring Alacakları, Net	1.427.298	1.247.324
Toplam Aktifler	1.565.565	1.275.030
Toplam Özsermaye	50.017	84.522
Toplam Borçlar	1.510.951	1.180.105
Factoring Faiz Geliri	76.614	84.311
Factoring Komisyon Geliri	16.274	19.276
Esas Faaliyet Gelirleri	92.888	103.587
Vergi Öncesi Karı	5.206	39.461
Net Dönem Karı	4.139	34.534
Hisse Başına Kar (0,1 Kr)	197,10	1.644,48
Hisse Senedi Sayısı (bin adet olarak)	2.100.000	2.100.000



V. 2011 Yılı Faaliyetleri

2011 yılı Garanti Faktoring açısından, bir yandan rekabetin sürdürüldüğü, diğer yandan ise verimliliğe ve sürdürülebilir büyümenin sağlanmasına yönelik aksiyonların alındığı bir yeniden yapılanma yılı olmuştur.

Ülkemizde faktoring sektörü 2011 yılını 40 milyar USD işlem hacmi ile tamamlamıştır. 2010 yılının aynı dönemine göre işlem hacmi %-17,5 (8.4 milyar USD) gerilemiştir. İhracat faktoring hacmi 2,7 milyar USD artarken (2011 yılı 7,1 milyar USD, 2010 yılı 4,4 milyar USD) ,yurt içi işlem hacmi 11,1 milyar USD (2011 yılı 32,4 milyar USD, 2010 yılı 43,5 milyar USD) azalmıştır.

Garanti Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin 2011 yılsonu verilerine göre sektördeki işlem hacmi payı %7,8 seviyesindedir. Toplam işlem hacmi sıralamasında sektör 3.sü olan Şirketimiz, yurt içi işlemlerde 2., ithalat işlemlerinde ise lider konumundadır.

Garanti Faktoring 2011 yılını 1,3 Milyar TL aktif büyüklüğe ulaşarak, fonlama kaynaklarını ve maliyetlerini etkin bir şekilde yöneterek verimli ve karlı bir yılı geride kapatmıştır. 34,5 Milyon TL olarak gerçekleşen 2011 yılı sonu karından, bir kereye mahsus gelirlerin arındırılmasıyla %20,8 özkaynak karlılığına ulaşmıştır.

Ana hissedarımız olan T.Garanti Bankası A.Ş. ile Şirketimiz arasındaki sinerji 2011 yılında da devam etmiş ve T.Garanti Bankası A.Ş.'nin 717 adet farklı şubesince yönlendirilen müşterimiz ile faktoring işlemi gerçekleştirilmiştir.

2011 yılında tahsili gecikmiş alacaklar rasyosu %1,2 gibi sektörün ve referans sektörlerin çok altında gerçekleşmiştir. Tedbirli kredi politikaları ve etkin risk yönetimi uygulamaları sonucunda alacakların kalitesi başarılı bir şekilde korunmaya devam edilmiştir.

Garanti Faktoring, gelişen iş hacmi ve büyüyen müşteri portföyüne kaliteli ve hızlı hizmet verebilmek adına genel müdürlük ve saha organizasyonunu gözden geçirmiş ve alınacak aksiyonları belirleyerek 2012 yılı boyunca da çeşitli aşamaları devam edecek bir verimlilik projesine başlamıştır. Bu kapsamda, Şirketimizin tüm süreçleri ve sistem altyapısının geliştirilmesine yönelik analizler yapılmakta ve gereken aksiyonlar devreye sokulmaktadır.

Garanti Faktoring 2011 yılında da Kobi'lerimiz üzerindeki odaklanmasını devam ettirmiş ve hizmet modelini geliştirmiştir. Şirketimiz tarafından, alacak kalitesi yüksek Kobi'lerimize, 2011 yılında da Şirketimizden hızlı ve uygun fiyat ile finansman imkanı sağlanmıştır ve bu segmente yönelik alternatif kredi değerlendirme modelleri geliştirilmiştir. Ülkemizin ekonomik gelişmesindeki önemi yadsınamayacak olan Kobi'lerimize yönelik kaliteli ve süratli hizmet anlayışımız, gelişerek devam edecektir.

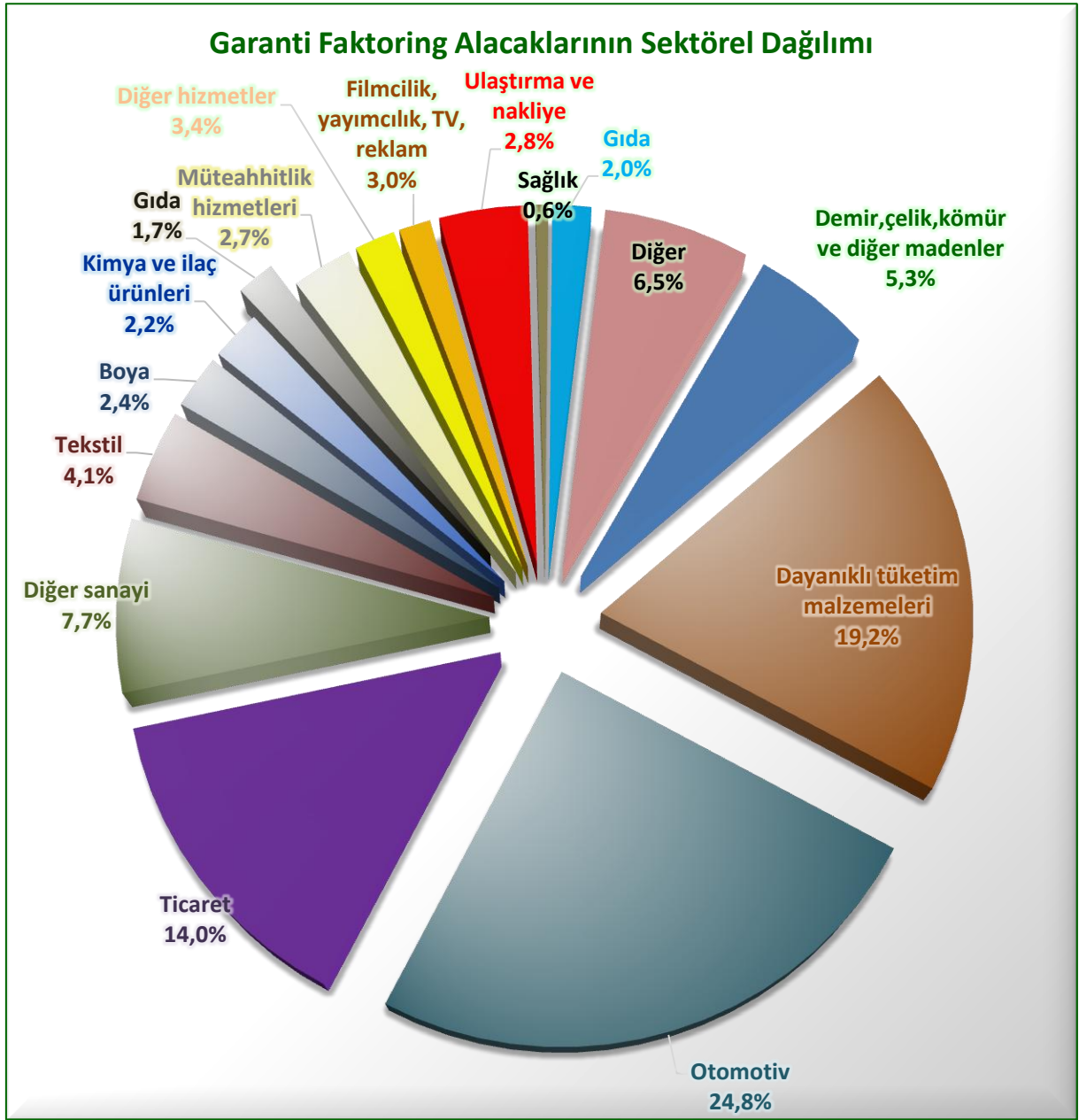
"Ticari Tahsilat Yönetimi" ürününün müşteri portföyü büyümesini sürdürmüş ve ürünün hacmi 2011 yılında %87 artarak 454 Milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Profesyonel bir hizmet anlayışı ile çalışan Ticari Tahsilat Yönetimi Ekibimizin başarılı performansı sayesinde, bu üründen yararlanan müşterilerimiz

alacaklarının tahsil sürelerini kısaltmaktadır. Müşterilerimiz tahsilat servisleri kurarak karşılaşacakları personel maliyetlerini azaltabilmekte ve Şirketimizin sunduğu raporlama hizmetleri ile alıcılarına ve nakit akışlarına yönelik aksiyonları daha rahat planlayabilmektedir. Ticari Tahsilat Yönetimi alanındaki odaklanma ve müşteri portföyünü büyütme yönündeki faaliyetlerimiz 2012 yılında da sürecektir.

Bütün bu olumlu gelişmelerin bir yansıması olarak Garanti Faktoring, Capital dergisi tarafından yapılan anket sonucunda 2011 yılında da "Yılın en beğenilen faktoring şirketi" seçilerek üçüncü kez ard arda aynı ünvana layık görülmüştür.

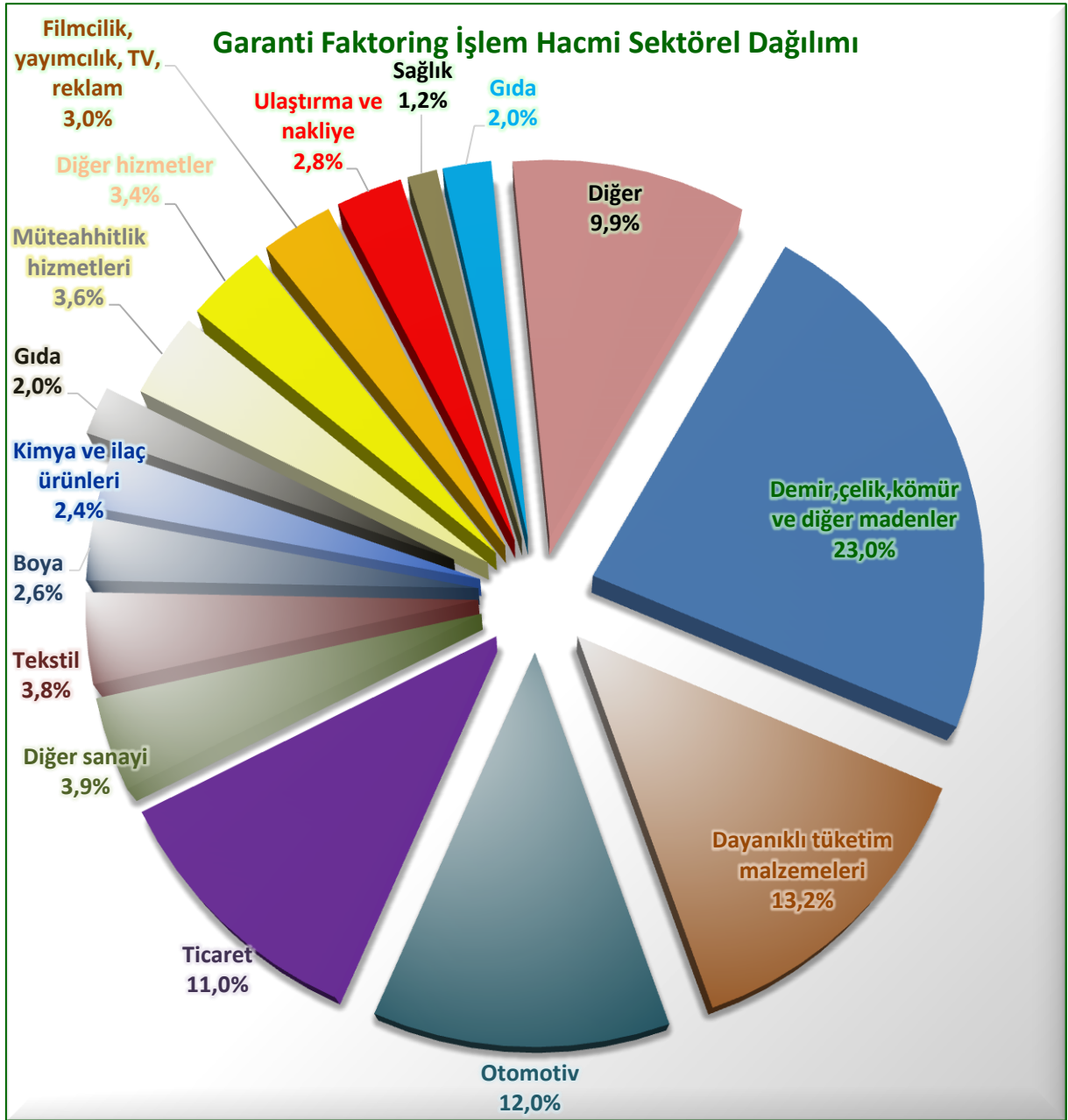
Garanti Faktoring Alacaklarının Sektörel Dağılımı

Portföy Dağılımı	31.12.2011	%
SANAYİ	937.157	75,13
Otomotiv	309.621	24,82
Dayanıklı tüketim malzemeleri	239.575	19,21
Demir,çelik,kömür ve diğer madenler	66.397	5,32
Tekstil	50.936	4,08
Makina, teçhizat, yedek parça	44.419	3,56
Boya	29.788	2,39
Kimya ve ilaç ürünleri	27.923	2,24
Gıda	21.416	1,72
Tarım ürünleri	13.233	1,06
Hazır giyim, kürk sepileme ve boyama	7.453	0,60
Mobilya	6.335	0,51
Kağıt ve diğer ağaç ürünleri	6.002	0,48
Kauçuk ve plastik ürünleri	5.790	0,46
Bilgisayar, fotokopi makinası,faks	4.942	0,40
Kereste ve diğer orman ürünleri	2.940	0,24
Kozmetik ürünleri	2.754	0,22
Deri ve deri ürünleri	1.997	0,16
Çimento	147	0,01
Diğer	95.489	7,66
HİZMETLER	308.179	24,71
Ticaret	174.650	14,00
Ulaştırma ve nakliye	48.661	3,90
Müteahhitlik hizmetleri	33.605	2,69
Filmcilik, yayımcılık, TV, reklam	17.682	1,42
Sağlık	7.094	0,57
Turizm	2.860	0,23
Eğitim	1.145	0,09
Finansal hizmetler	12	0,00
Diğer	22.470	1,80
DİĞER	1.988	0,16
Toplam	1.247.324	100,00



Garanti Faktoring İşlem Hacmi Sektörel Dağılımı

Portföy Dağılımı	31.12.2011
SANAYİ	3.857.227
Demir,çelik,kömür ve diğer madenler	1.193.351
Dayanıklı tüketim malzemeleri	683.327
Otomotiv	622.782
Makina, teçhizat, yedek parça	230.096
Tekstil	197.697
Boya	136.946
Kimya ve ilaç ürünleri	124.300
Gıda	105.470
Kağıt ve diğer ağaç ürünleri	96.427
Hazır giyim, kürk sepileme ve boyama	92.235
Tarm ürünleri	46.026
Kauçuk ve plastik ürünleri	43.705
Mobilya	15.586
Kereste ve diğer orman ürünleri	12.792
Deri ve deri ürünleri	6.340
Bilgisayar, fotokopi makinası,faks	1.967
Kozmetik ürünleri	642
Çimento	457
Diğer	203.167
HİZMETLER	1.316.475
Ticaret	570.568
Müteahhitlik hizmetleri	184.376
Filmcilik, yayımcılık, TV, reklam	157.834
Ulaştırma ve nakliye	144.569
Sağlık	64.644
Turizm	12.058
Eğitim	4.396
Finansal hizmetler	1.459
Diğer	176.570
DİĞER	7.912
Toplam	5.181.614

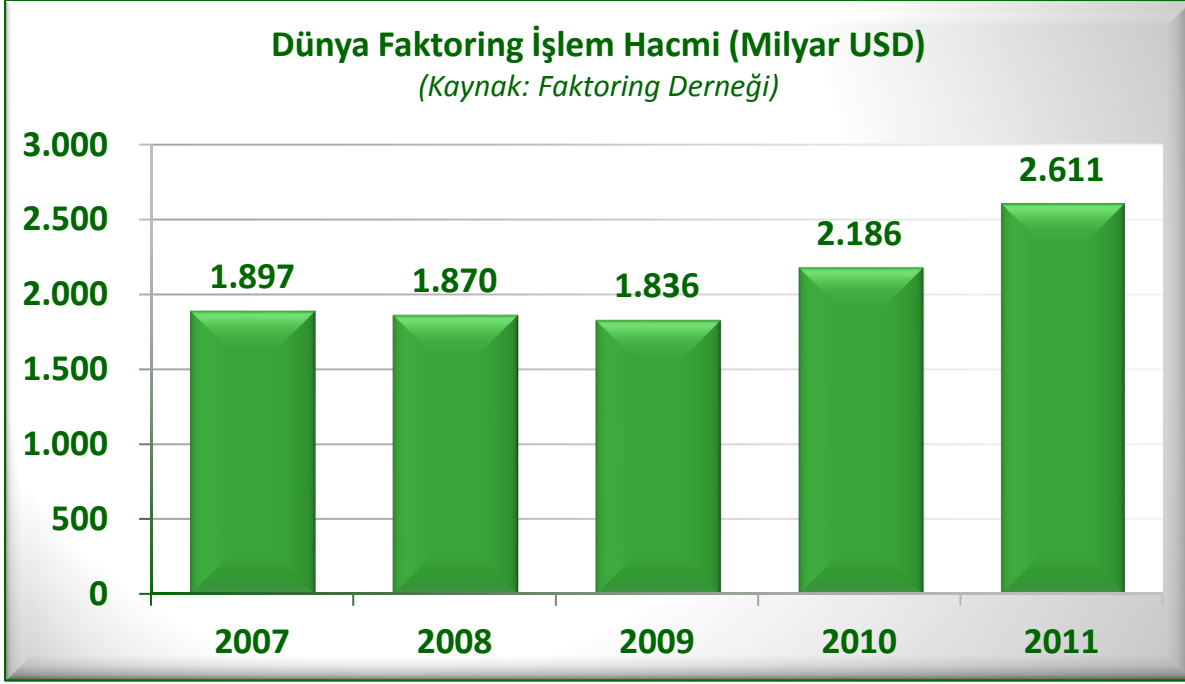


VI. Faktoring Sektörü

Dünyanın iki büyük faktoring zincirinden biri olan Factors Chain International (FCI) verilerine göre; Türkiye 39 Milyar EURO ciro ile 69 üye ülke arasında 12.sırada yer almaktadır.

2011 yılında, dünyada faktoring işlem hacmi %20 artış göstererek 2,6 trilyon

ABD Doları düzeyine ulaşmıştır. Avrupa ülkeleri içinde İngiltere ve İtalya'da geçmiş yıllarda görülen yüksek ciro artışlarına, Almanya ve Fransa da katılmıştır. Diğer yandan, Çin'de ise son dört yıl içinde yaklaşık 8 kat büyüme göstermiştir.



AB Penetrasyon Oranları					
	2007	2008	2009	2010	2011
İngiltere	12,7%	10,0%	12,5%	13,3%	15,4%
İrlanda	12,7%	13,6%	11,9%	13,3%	11,7%
İspanya	9,3%	10,2%	9,9%	10,7%	11,4%
İtalya	8,7%	9,0%	8,2%	9,3%	11,1%
Fransa	7,6%	7,7%	6,7%	7,9%	8,8%
Finlandiya	7,7%	7,6%	6,3%	7,1%	6,8%
Yunanistan	3,1%	4,8%	5,2%	6,4%	6,9%
Almanya	4,2%	4,7%	4,0%	5,3%	6,1%
Türkiye	4,1%	3,4%	4,5%	6,8%	5,1%
Çek Cumhuriyeti	4,8%	4,2%	2,7%	3,0%	3,3%
Polonya	3,3%	2,7%	3,9%	4,6%	4,8%
Macaristan	3,7%	3,4%	2,7%	3,1%	2,8%
Romanya	1,1%	1,8%	1,2%	1,1%	1,9%
Slovakya	3,1%	5,0%	1,8%	2,0%	1,7%

Türkiye’de Faktoring Sektörü

Ülkemizde, faktoring sektörü son yıllarda finansal sektör içinde en hızlı büyüyen sektör olma özelliğini üzerinde bulundurmaktadır. Yurtiçi ticaretin finansmanında oynadığı etkin rolün yanında, ülkemizin uzun vadeli ihracat hedeflerine paralel gelişen stratejiler ile dünya çapında da özellikle ihracat faktoringinin en önemli aktörlerinden birisi haline gelmiş ve Factors Chain International (FCI) verilerine göre 2011 yılında Çin’in ardından bu alanda ikinci sıraya yerleşmiştir.

Sektör işlem hacminin ülkenin gayrisafi milli hasıla rakamına bölünmesiyle elde edilen penetrasyon rasyosu dikkate alındığında, son 5 yıl içinde %4 seviyelerinden %7 seviyelerine kadar

yükselen Türkiye’deki Faktoring Sektörü, %10’un üzerindeki Avrupa Birliği ülkeleri dikkate alındığında halen çok yüksek bir potansiyel barındırmaktadır.

Türkiye’de faktoring sektörü 2011 yılını 40 milyar USD işlem hacmi ile tamamlamıştır. Söz konusu işlem hacmi içinde ihracat faktoring hacmi 7,1 milyar USD olurken, yurt içi işlem hacmi ise 32,4 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. Kalan bakiye ise ithalat işlem hacminden oluşmaktadır.

Aktif büyüklüğünde ise sektör, 2011 yılında da büyümesini sürdürmüş ve aktif toplamı 15,7 milyar TL’ye ulaşmıştır. Sektöre ilişkin, diğer önemli bazı göstergeler de aşağıda sunulmaktadır:

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Finans Sektörü İçindeki Payı (%)	1	0,8	1	1,1	1
Bankacılık Dışı Finansal Sektörler İçindeki Payı (%)	30	26,3	34,9	39,2	35,6

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Faktoring Sektörü Aktif Büyüklüğü(Milyar TL)	7,4	70,8	10,4	14,5	15,7
Faktoring Sektörü Karlılık Görünümü(Milyon TL)	427	440	331	407	507

	<u>Özkaynak Karlılığı (%)</u>		<u>Aktif Karlılığı (%)</u>	
	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Faktoring Sektörü	15	16,6	3,2	3,5

VII. İnsan Kaynakları

“EN BEĞENİLEN FAKTORİNG ŞİRKETİ OLMAMIZDA FARKI YARATAN ÇALIŞANLARIMIZDIR”

İnsan Kaynakları Politikamız, Garanti Faktoring’in misyonu ve stratejik iş hedefleri ile uyumlu insan kaynakları stratejileri oluşturmaktır. Bu doğrultuda Şirketimiz, her alanda gelişim ve verimliliği benimsemiş, çözüm odaklı, dinamik ve müşterinin ihtiyacına hızla cevap verecek nitelikteki insan kaynağı ile faktoring sektörüne yön vermeye devam etmiştir.

Sinerji ile çalıştığımız Garanti Bankası’nın büyüyen şube ağı ve müşteri portföyünün ihtiyacını karşılayabilmek için Garanti Faktoring de büyümesini sürdürmüş, 2010 Aralık ayında 137 olan çalışan sayısı, % 15 büyüme ile 2011 Aralık ayında 179’a ulaşmıştır. Çalışanlarının %12’si yüksek lisans, %74’ü lisans, %7’si ise meslek yüksek okulu mezunu olan Garanti Faktoring gençlerin işbaşında deneyim kazanmalarına ve bu kapsamda staj programına da geçen senelerde olduğu gibi önem vermiştir. Bu doğrultuda 2011 yılında çeşitli üniversitelerden 25 öğrenciye staj imkanı sunmuştur.

2011 yılında üçüncüsünü gerçekleştirdiğimiz Bahçeşehir Üniversitesi CO-OP projesi kapsamında ve 2011 Bahar Dönemi ders programında “Garanti Faktoring; The World of Receivable Finance” isimli dersimize her sene olduğu gibi öğrenciler tarafından yoğun ilgi gösterilmiştir. Bahçeşehir Üniversitesi öğrencileriyle hem sektör ile ilgili bilgiler paylaşılmış hem de öğrencilerin Faktoring teorik bilgileri ile saha uygulamalarını bütünleştirerek deneyimlemelerine katkıda bulunulmuştur. Bu bağlamda öğrenciler

Garanti Faktoring Satış&Pazarlama ekibi ile müşteri ziyaretleri gerçekleştirmiştir.

Garanti Faktoring, çalışanlarının potansiyelleri ve tercihleri doğrultusunda eğitim ile insana olan yatırımlarına devam etmiştir. 2010 Ocak ayında 8 farklı eğitim başlığı altında 50’den fazla eğitim organize ederek bu eğitimleri şirketin intranetinde yayınlamıştır. Uluslararası iki büyük faktoring zinciri olan IFG ve FCI organizasyonlarının eğitimleri Garanti Faktoring’in yine yurtdışı eğitim kataloğunda yerini almıştır. Çalışanların eğitim ihtiyaçlarına daha hızlı çözüm bulabilmek ve verimlilik ilkesinden hareketle web tabanlı eğitim sayısı da artmıştır. Sonuç olarak çalışanlar web tabanlı eğitimler dışında 2011 yılında toplam 2388 saat eğitime katılım göstermiştir.

Garanti Faktoring kendi yöneticisini kendisi yetiştirme prensibinden yola çıkarak 2011 yılında bir üst pozisyona terfide %64’ünü Garanti Faktoring’in kendi yetiştirdiği çalışanlarından seçmiştir. %36’sını ise Garanti Bankası’ndan karşılayarak grup sinerjisi ile hareket etmiş ve Doğuş Grubu’nun kendi değerleri ile yetiştirme prensibi ile liderlerini seçmiştir.

Garanti Faktoring, 2011 yılını süreçlerini ve organizasyonunu daha verimli hale getirmek amacıyla yeniden yapılandırma ile geçirmiştir. 2012 yılında ise Garanti Bankası ile stratejik iş ortağı olarak sektöründe fark yaratan bir kurum olmayı hedefleyen Garanti Faktoring, bu doğrultuda değişime ve gelişime açık insan kaynağı ile kuruma değer katmayı planlamaktadır.

VIII. Operasyon ve Mevzuat

2011 yılında Operasyon ve Mevzuat Birimi'nde verimlilik artışı ve iç-dış müşteri memnuniyetinin artırılması temel hedefler olmuştur.

2011 yılı Operasyon ve Mevzuat Birimi'nde gerçekleştirilen işlem adetleri bir önceki yıla oranla %23 artış göstermiş ve 34.000 adede ulaşmıştır.

2011 yılında Operasyon ve Mevzuat Birimi'ne gelen işlemlerin ortalama 30 dakika içerisinde bitirilmesi hedeflenmiş olup, işlemlerin ortalama 28 dakikada tamamlanması sağlanmıştır.

Şirketimiz içinde mevzuat ve yasal düzenlemelere uyum konusundaki bilinci geliştirmek ve operasyonel risklere dikkat çekmek amacıyla eğitimler düzenlenmiş ve tüm çalışanların risk algısı artırılmaya çalışılmıştır. Bununla birlikte, Operasyon ve Mevzuat Birimi, Faktoring Derneği

çatısı altında üstlendiği eğitim komitesi ve mevzuat komitesinde üstlenilen görevler ile sektörün de bu alandaki bilgi birikimi ve yetkinliğinin geliştirilmesine katkıda bulunmuştur.

Kendi alanında deneyimli ve işinin lideri olan insan kaynağı ile Operasyon ve Mevzuat Birimi, verimliliği artıracak aksiyonları hayata geçirmiştir. Bu sayede sektördeki yasal düzenlemeleri takip edip, yorumlayarak ve şirket faaliyetlerini yasal düzenlemelere uyumunu sağlayarak proaktif yaklaşımını devam ettirerek, hem Şirketimiz içindeki süreçlere katkısını sürdürecektir, hem de sektör içindeki aktif rolüne devam edecektir.

IX. Ticari Tahsilat Yönetimi

2008 yılından itibaren kurumsal şirketlere sunulan “Ticari Tahsilat Yönetimi”, ticari faaliyetler sonucunda oluşan alacakların vadede tahsil oranını büyük oranda arttıran, müşterilerimizin nakit akışının düzene girmesini sağlayan bir üründür.

4 yıldır müşterilerimize sunulan ürün, farklı sektörlerde faaliyet gösteren pek çok firmanın ihtiyacını karşılamakta, giderek büyüyen hacmi ile de ürün yelpazemizde önemli bir yer teşkil etmektedir.

Ürünün sunulmaya başlandığı 2008 yılı içerisinde 100 milyon TL tutarında fatura temliği gerçekleşmiş iken, 2011 yılında bu rakam 500 milyon TL seviyesine çıkmıştır. Verilen hizmetin kalitesi sonucunda, her biri kendi faaliyet alanında Türkiye’de öncü durumunda bulunan pek çok firma Garanti Faktoring ile çözüm ortaklığını tercih etmiştir.

Ticari Tahsilat Yönetimi’nde, müşterimizin talep ve ihtiyaçları değerlendirilerek oluşturulan iş akış protokolümüz ile alıcıların aranma sıklığı, yazılı bildirimlerin içeriği vb. konular belirlenmekte, imzalanan protokolün ardından temlik işlemleri tamamlanarak tahsilat takibine başlanmaktadır.

Alacağın takibi aşamasında, profesyonel bir tahsilat ekibi tarafından alıcılara telefon aramaları ve yazılı bildirimler yolu ile ulaşılmakta, gerek duyulduğu durumlarda, alıcılar ile yüzyüze görüşmeler de yapılmakta, düzenli takip ve zamanında yapılan bildirimler ile tahsilat oranları arttırılmaktadır. Alıcılardan gelen ödemeler günlük olarak müşterilerimize raporlanmakta, iş akış protokolünde belirtilen sıklıkta, Garanti Faktoring hesaplarında biriken ödemeler

müşterilerimizin hesaplarına aktarılmaktadır.

Profesyonel bir bakış açısı ile çalışan tahsilat ekibimiz, müşterilerimize personel giderlerini minimize etme imkanı vermekte; düzenli yapılan raporlamalarla da müşterilerimizin tahsilat oranlarını takip edebilmesi ve alıcılarının durumları ile ilgili güncel bilgilere sahip olması sağlanmaktadır. Tahsilat ekibi, müşterilerimizin faaliyet gösterdiği sektörlerdeki genel seyri, alıcıların genel durumunu müşterilerimize düzenli olarak raporlamakta, mali durumu risk içeren alıcılar ile ilgili bilgi verilmekte, böylelikle aynı zamanda müşterilerimizin muhtemel risklerden korunmaları hedeflenmektedir. Ayrıca, alacakların tahsilinin Garanti Faktoring tarafından üstlenilmesi, müşterinin mal ve hizmet satışına odaklanmasını da sağlamaktadır.

Ticari Tahsilat Yönetimi hizmeti çerçevesinde görüşme yapılan alıcıların ihtiyaçları da değerlendirilerek çapraz satış olanakları da araştırılmakta, imkan bulunması halinde alıcı ile faktoring çalışmasının yapılabilmesi için aksiyon alınmaktadır. Benzer şekilde, birimin sahip olduğu geniş veri tabanı ile faktoring çalışması yapılabilecek firmalara ilişkin bilgiler şirket içi değerlendirmelerde de kullanılmaktadır. Satıcı ve alıcıya finansman kullandırımı, alacak garantisi gibi hizmetlerin de tanıtımı yapılmakta, müşterilerimizin ihtiyacına göre aksiyon alınmaktadır.

X. Satış Pazarlama ve Koordinasyon

Garanti Faktoring Satış Pazarlama ve Koordinasyon Birimi, mikro pazar stratejisi doğrultusunda, bölgelerin mikro pazar özelliklerini göz önüne alarak, segmentasyon ve karlılık modelleri bazında, doğru müşteriye, doğru zamanda, doğru kanallar aracılığıyla, doğru ürünlerin sunulmasını sağlamak üzere, Garanti Faktoring hedef müşteri segmentine uygun pazarlama stratejilerini ve stratejiye uygun taktik pazarlama planlarını oluşturmak, gerektiğinde revize etmek, bölgeler ile paylaşılmasını, uygulamaya geçirilmesini, izlenmesini ve sorunların çözümlenmesini sağlamak amacındadır.

Bu amaç çerçevesinde ;

Müşteri segmentasyon kriterlerinin ve stratejisini oluşturur, pazarlama stratejileri doğrultusunda, segmentasyon modelini kullanarak hedef müşteri gruplarını tanımlar.

Bölgelerin yıllık bütçe ve rakamsal hedeflerini oluşturarak; bunların bölgeler ile paylaşılması ve gerekli aksiyonların alınması konusunda yönlendirmede bulunur ve gelişimleri takip eder.

Bölgelerden “daha iyi hizmet” amacıyla gelen tüm öneri, şikayet ve yorumları değerlendirir.

Dönemsel olarak Garanti Faktoring bölgeleri ve Garanti Bankası şubelerini kampanyalar, yönlendirmeler ile destekler.

Müşteri ile düzenli bir ilişki içinde olmak için gerekli tüm kanalların en verimli şekilde kullanılmasını sağlar. Garanti Faktoring kalite hedeflerine ulaşılmasını sağlamak amacı ile kalite sistemini en iyi şekilde korur, geliştirir ve temsil eder.

Banka uygulamalarını ve ürünlerini yakından takip edip, kampanya

zamanlarını organize eder. Garanti Bankası, Garanti Faktoring Bölgeleri ve müşterileri düzenli olarak ziyaret ederek sürekli koordinasyonu sağlar.

Bölgeler tarafından iletilen özel fiyatlama taleplerini değerlendirir, karlılık, risk ve verimlilik açısından analiz ederek uygun fiyatlamayı yapar.

Bölgelerden ve müşterilerden gelebilecek geribildirimlerle, mevcut ürün ve hizmetlerin ihtiyacı karşılama düzeylerini yakından izleyerek, buradan ortaya çıkacak yeni ürün ve hizmet ihtiyaçlarını tespit ederek, ilgili ürünleri geliştirir.

Garanti Faktoring’de uygulanmakta olan sistemsal yapıların saha uygulamasındaki yansımalarını izler, kullanıcılardan gelebilecek geribildirimleri düzenli olarak biriktirir, diğer birim temsilcileri ile de ortak bir görüş oluşturduktan sonra yeniden yapılandırır, aksaklıkları giderir ve alternatif uygulamalar geliştirir.

Dünyadaki ve Türkiye’deki sektörel gelişmeleri takip ederek, sektörlerle uygun çözümler ve ürünler geliştirir.

XI. Bağımsız Denetim Raporu

GARANTİ FAKTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Garanti Faktoring Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu'na:

Garanti Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosu, aynı tarihte sona eren döneme ait gelir tablosu, nakit akış tablosu, özkaynak değişim tablosu ve önemli muhasebe politikaları ile diğer açıklayıcı notların bir özetini denetlemiş bulunuyoruz.

Şirket Yönetim Kurulunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

Şirket Yönetim Kurulu, rapor konusu finansal tabloların 17 Mayıs 2007 tarih ve 26525 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi ile Kamuya Açıklanacak Finansal Tablolarının Biçim ve İçeriği Hakkında Tebliğ'e ve Türkiye Muhasebe Standartları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, tebliğ ve genelgeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından yapılan açıklamalara uygun olarak ve hata ya da suistimal dolayısıyla önemlilik arz eden ölçüde yanlış bilgi içermeyecek şekilde hazırlanmasını ve sunulmasını sağlayacak bir iç kontrol sistemi oluşturulması, uygun muhasebe politikalarının seçilmesi ve uygulanmasından sorumludur.

Yetkili Denetim Kuruluşunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, denetlenen finansal tablolar üzerinde görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, 1 Kasım 2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankalarda Bağımsız Denetim Gerçekleştirecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik ve uluslararası denetim standartlarına uyumlu olarak gerçekleştirilmiştir. Finansal tabloların önemlilik arzedecek ölçüde bir hata içermediğine ilişkin makul güvence sağlayacak şekilde bağımsız denetim planlanmış ve gerçekleştirilmiştir. Bağımsız denetimde; finansal tablolarda yer alan tutarlar ve finansal tablo açıklama ve dipnotları hakkında denetim kanıtı toplamaya yönelik denetim teknikleri uygulanmış; bu teknikler istihdam ettiğimiz bağımsız denetçilerin insiyatifine bırakılmış, ancak, duruma uygun denetim teknikleri, finansal tabloların hazırlanması ve sunumu sürecindeki iç kontrollerin etkinliği dikkate alınarak ve uygulanan muhasebe politikalarının uygunluğu değerlendirilerek belirlenmiştir. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç

kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Aşağıda belirtilen bağımsız denetim görüşünün oluşturulması için yeterli ve uygun denetim kanıtı sağlanmıştır.

Bağımsız Denetçi Görüşü:

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Garanti Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla mali durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait faaliyet sonuçları ile nakit akımını Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin olarak yayımlanan yönetmelik, tebliğ ve genelgeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından yapılan açıklamalara uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 22 Şubat 2012

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

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Hasan Kılıç

Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	26
2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	26
3. NAKİT DEĞERLER	46
4. GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR ZARARA YANSITILAN FİNANSAL VARLIKLAR	47
5. BANKALAR.....	48
6. SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR	49
7. FAKTORİNG ALACAKLARI VE BORÇLARI.....	49
8. TAKİPTEKİ ALACAKLAR.....	50
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	52
10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	53
11. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	54
12. DİĞER AKTİFLER.....	57
13. ALINAN KREDİLER	57
14. MUHTELİF BORÇLAR.....	58
15. ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	58
16. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI.....	59
17. ÖZKAYNAKLAR	61
18. ESAS FAALİYET GELİRLERİ.....	62
19. ESAS FAALİYET GİDERLERİ	63
20. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ.....	64
21. FİNANSMAN GİDERLERİ	65
22. TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR	65
23. DİĞER FAALİYET GİDERLERİ	65
24. HİSSE BAŞINA KAR	66
25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	66
26. KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	69
27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	70
28. FİNANSAL ARAÇLAR.....	80
29. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	80

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Aktif Finans Faktoring Hizmetleri AŞ 4 Eylül 1990 tarihinde endüstriyel ve ticari şirketlere faktoring hizmeti sunmak amacıyla kurulmuş olup 27 Mart 2002 tarihinde kabul edilen Genel Kurul kararı uyarınca ticari unvanını Garanti Faktoring Hizmetleri AŞ ("Şirket") olarak değiştirmiştir. Şirket 1994 yılında Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)' dan aldığı izin ile hisselerini halka arz ederek İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na ("İMKB") kote olmuştur. Şirket faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kanunu ve BDDK'nın "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik"i çerçevesinde sürdürmektedir.

Şirket'in ortakları ve paylarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2010	Ortaklık payı (%)
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	17,187	81.84	17,187	81.84
Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş.	2,053	9.78	2,053	9.78
Halka Arz Edilen	1,760	8.38	1,760	8.38
Sermaye	21,000	100.00	21,000	100.00

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Türkiye Garanti Bankası AŞ'nin kayıtlı hisse oranı sırasıyla %55.40 ve geri kalan %26.44 oranındaki hisseyi halka arz edilmiş bulunan hisselerden İMKB yolu ile almıştır. 31 Aralık 2010 tarihinden bu yana değişiklik olmamıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 179'dur.(31 Aralık 2010:155)

Şirket Türkiye'de kayıtlı olup aşağıdaki adreste faaliyet göstermektedir:

Eski Büyükdere Caddesi

Ayazağa Köy Yolu No:23 Kat:2 34396 Maslak / İstanbul

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

Ödenecek temettü:

Rapor tarihi itibarıyla Şirket'in almış olduğu herhangi bir temettü dağıtım kararı bulunmamaktadır. Şirket, 11 Mayıs 2011'de yaptığı Genel Kurul toplantısında alınan kararla 2010 yılı karının yasal yedekler ve olağanüstü yedekler hesabına aktarılmasına karar vermiştir.

Finansal tabloların onaylanması:

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 22 Şubat 2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket faaliyetlerini 17 Mayıs 2007 tarih ve 26525 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi ile Kamuya Açıklanacak Finansal Tabloların Biçim ve İçeriği Hakkında Tebliğ kapsamında Türkiye Muhasebe Standartlarına Uygun olarak muhasebeleştirmiştir.

Faaliyetlerin muhasebeleştirilmesinde, 10 Ekim 2006 tarihli ve 26315 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliğe dayanılarak hazırlanan ve 20 Temmuz 2007 tarihli ve 26588 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ hükümleri uygulanmıştır.

Finansal tablolar, bazı finansal araçların yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

2.1.2 İşlevsel ve Raporlama Para Birimi

Şirket’in finansal tabloları 31 Aralık 2004 tarihine kadar “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlamaya İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı” (“UMS 29”) uyarınca enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. BDDK tarafından 28 Nisan 2005 tarihinde yayımlanan bir Genelge ile enflasyon muhasebesi uygulamasını gerektiren göstergelerin ortadan kalktığı belirtilmiş ve 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir.

2.1.3 Netleştirme

Finansal tablolara alınan tutarların netleştirilmesi için hukuki bir hakkın olduğunda ve finansal varlık ve finansal borcu netleştirmek suretiyle kapatma veya borcun ifası ile varlığın finansal tablolara alınmasını aynı zamanda yapma niyetinin olması söz konusu olduğunda finansal varlık ve borçlar netleştirilerek bilançoda net tutarları ile gösterilir.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket muhasebe politikalarını bir önceki mali yıl ile tutarlı olarak uygulamıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar (Devamı)

Finansal tabloların Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar almasını, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir. Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncelleme yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 4 – Gerçeğe uygun değer farkı kar zarar yansıtılan finansal varlıklar

Not 7 – Faktoring alacakları

Not 9 – Maddi duran varlıklar

Not 10 – Maddi olmayan duran varlıklar

Not 11 – Vergi varlık ve yükümlülükleri

Not 16 – Borç ve gider karşılıkları

Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket Not 2.6'da detayları açıkladığı üzere geçmiş dönem finansal tablolarını yeniden düzenlemiştir.

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar Şirket tarafından uygulanmış ve bu finansal tablolarda raporlanan tutarlara ve yapılan açıklamalara etkisi olmuştur. Bu finansal tablolarda uygulanmış fakat raporlanan tutarlar üzerinde etkisi olmayan diğer standart ve yorumların detayları da ayrıca bu bölümün ilerleyen kısımlarında açıklanmıştır.

(a) Şirket'in sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

Bulunmamaktadır.

(b) Şirket'in finansal performansını ve/veya bilançosunu etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

Bulunmamaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

(c) 2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UMS 1 (Değişiklikler) Finansal Tablolar Sunumu (2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)

UMS 1'e yapılan değişiklik, Şirket'in diğer kapsamlı gelir kalemleri ile ilgili gerekli analizini özkaynak hareket tablosunda veya dipnotlarda verebileceğine açıklık getirmektedir. Şirket diğer kapsamlı gelir kalemlerini Özkaynaklarda Muhasebeleştirilen Gelir Gider Kalemleri tablosunda göstermektedir.

UMS 24 İlişkili Taraflar ile İlgili Açıklamalar (2009)

UMS 24 (2009) iki yönden değiştirilmiştir: (a) UMS 24 (2009) ilişkili tarafların tanımını değiştirmiş ve (b) UMS 24 (2009) devlet bağlantılı kuruluşlara bazı dipnotlar için kısmi istisna getirmiştir.

Şirket devlet bağlantılı kuruluş değildir. UMS 24 (2009)'te belirlenen revize edilmiş ilişkili taraf tanımı sonucunda cari yıl içerisinde daha önce ilişkili taraf olarak sınıflanmayan ve kapsama dahil edilen herhangi bir şirket olmamıştır.

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar cari yılda Şirket tarafından benimsenerek finansal tablolarında uygulanmıştır. Standartların cari ve önceki yıllar finansal tabloları üzerinde materyal bir etkisi olmamıştır, fakat gelecekte yapılacak işlemlerin muhasebeleştirilmesini etkileyebilecektir.

*UMS 32 (Değişiklikler)
Yeni Haklar İçeren İhraçların Sınıflandırılması*

Değişiklikler, döviz cinsinden olan bazı ihraç edilen hakların özkaynağa dayalı finansal araç veya finansal borç olarak sınıflanmasını öngörmektedir. Yapılan değişikliğe göre; herhangi bir para birimi cinsinden belirli bir tutar karşılığında işletmenin özkaynağına dayalı finansal araçlarının elde edilmesine ilişkin hak, opsiyon ya da teminatlar; işletmenin, bunları, özkaynağına dayalı ve aynı sınıftaki türev olmayan finansal araçlarını ellerinde bulunduranların tümüne oransal olarak sunması durumunda özkaynağa dayalı finansal araç niteliğindedir. UMS 32'ye yapılan değişiklikler öncesi, herhangi bir para birimi cinsinden belirli bir tutar karşılığında işletmenin özkaynağına dayalı finansal araçlarının elde edilmesine ilişkin hak, opsiyon ya da teminatlar türev işlem olarak muhasebeleştirilmekteydi. Değişikliklerin geriye dönük olarak uygulanması zorunludur.

Şirket'in bu nitelikte enstrümanları olmadığı için, bu değişikliklerin uygulanmasının Şirket'in cari ve önceki yıllar finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmamıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

(c) 2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

UFRYK 14 (Değişiklikler)
Asgari Fonlama Gerekliliğinin
Peşin Ödenmesi

UFRYK 14 planından yapılan geri ödemeler veya plana gelecekte yapılacak katkılardan kaynaklanan indirimlerin UMS 19'un 58. paragrafı uyarınca ne zaman kullanılabilir olduğuna, asgari fonlama koşullarının gelecekte yapılacak katkılardan kaynaklanan indirimlerin kullanılabilirliğini nasıl etkileyebileceğine ve asgari fonlama koşullarının ne zaman bir yükümlülük doğurabileceğine değinmektedir. Değişiklikler şu anda peşin ödenen asgari fonlama gerekliliklerinin varlık olarak muhasebeleştirilmesine izin vermektedir. Değişikliklerin Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmamıştır.

UFRYK 19 (Değişiklikler)
Finansal Borçların Özkaynağa
Dayalı Finansal Araçlarla
Ödenmesi

Bu Yorum bir finansal borcun ödenmesi amacıyla ihraç edilen özkaynağa dayalı finansal araçların nasıl muhasebeleştirilmesi gerektiğini düzenlemektedir. UFRYK 19 gereği, bu koşullar altında çıkarılan özkaynağa dayalı finansal araçlar gerçeğe uygun değerleri ile ölçülür ve ödenen finansal borcun defter değeri ile ödenen tutar arasındaki fark kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Şirket'in bu nitelikte işlemleri olmadığı için UFRYK 19'un uygulanmasının Şirket'in cari ve önceki yıllar finansal tablolarına etkisi olmamıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (Devamı)****(c) 2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)***2010, Yıllık İyileştirmeler*

(a) ve (b) bölümlerinde daha önce belirtilen UFRS 3 ve UMS 1'e yapılan değişiklikler haricinde, 2010 yılında yayımlanan UFRS'lerde yapılan değişiklikler ve yorumların Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

UFRS 3 (Değişiklikler) İşletme Birleşmeleri

2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak, UFRS 3, kontrol gücü olmayan paylara satın alma tarihinde uygulanacak değerlendirme yöntemi tercihinin sadece mevcut sahiplik payları bulunan kontrol gücü olmayan paylar ve tasfiye halinde sahiplerine net varlık toplamı ile orantılı pay veren kontrol gücü olmayan payların olması halinde mümkün olduğuna açıklık getirmektedir. Başka Standartlar aksini öngörmediği sürece, geriye kalan bütün kontrol gücü olmayan paylar satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değerleri ile ölçülür. Buna ek olarak, UFRS 3, şirketin çalışanlarının sahip olduğu hisse bazlı ödemeler konusunda yol göstermek amacıyla değiştirilmiştir. Değişiklikler, devir olan şirket çalışanlarının sahip olduğu ve yenisiyle değiştirilmemiş hisse bazlı ödemeler UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler'in öngördüğü şekilde satın alma tarihinde değerlendirilmelidir ('piyasa bazlı ölçüm'). Bu değişikliğin Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmamıştır.

(d) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş 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:

UFRS 7 (Değişiklikler) *Sunum – Finansal Varlıkların Transferi; Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi*

UFRS 9 *Finansal Araçlar*

UFRS 10 *Konsolide Finansal Tablolar*

UFRS 11 *Müşterek Anlaşmalar*

UFRS 12 *Diğer İşletmelerdeki Paylara ilişkin Açıklamalar*

UFRS 13 *Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri*

UMS 1 (Değişiklikler) *Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu*

UMS 12 (Değişiklikler) *Ertelenmiş Vergi – Mevcut Aktiflerin Geri Kazanımı*

UMS 19 (2011) *Çalışanlara Sağlanan Faydalar*

UMS 27 (2011) *Bireysel Finansal Tablolar*

UMS 28 (2011) *İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar*

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

(d) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UFRYK 20 *Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri*

UMS 32 (Değişiklikler) *Finansal Araçlar: Sunum - Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi*

UFRS 7’de yapılan değişiklikler, finansal varlıkların transferine ilişkin dipnot açıklamalarını arttırmayı amaçlamıştır. UFRS 7’ye yapılan değişiklikler finansal varlıkların transferini içeren işlemlere ilişkin ek dipnot yükümlülükleri getirmektedir. Bu değişiklikler bir finansal varlık transfer edildiği halde transfer edenin hala o varlık üzerinde etkisini bir miktar sürdürdüğünde maruz kalınan riskleri daha şeffaf olarak ortaya koyabilmek adına düzenlenmiştir. Bu değişiklikler ayrıca finansal varlık transferlerinin döneme eşit olarak yayılmadığı durumlarda ek açıklamalar gerektirmektedir.

Şirket yönetimi UFRS 7’ye yapılan bu değişikliklerin Şirket’in dipnotları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını düşünmektedir. Fakat gelecek dönemlerde Şirket diğer türlerde finansal varlık transferi işlemleri yaparsa, bu transferlere ilişkin verilecek dipnotlar etkilenebilecektir.

UFRS 7’ye yapılan değişiklikler, işletmenin, netleştirmeye ilişkin haklar ve netleştirmeye ilişkin uygulanabilir ana sözleşme veya benzer düzenlemelere tabi olan finansal araçlarla ilgili dipnotlarda açıklama yapmasını gerektirir. Yeni dipnot açıklamaları, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan ara dönem veya mali dönemlerden itibaren sunulmalıdır.

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

UFRS 9’un getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

- UFRS 9, UMS 39 “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardı kapsamında kayıtlara alınan tüm varlıkların, ilk muhasebeleştirmeden sonra, itfa edilmiş maliyet veya gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülmesini gerektirir. Belirli bir biçimde, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsilini amaçlayan bir yönetim modeli kapsamında elde tutulan ve belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerinin yapılmasına yönelik nakit akışlarına yol açan borçlanma araçları yatırımları genellikle sonraki dönemlerde itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülürler. Bunun dışındaki tüm borçlanma araçları ve özkaynağa dayalı finansal araçlara yapılan yatırımlar, sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

(d) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

- UFRS 9'un finansal borçların sınıflandırılması ve ölçümü üzerine olan en önemli etkisi, finansal borcun (gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak tanımlanmış borçlar) kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen değişim tutarının muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. UFRS 9 uyarınca, finansal borcun gerçeğe uygun değerinde meydana gelen ve söz konusu borcun kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen değişim tutarı, tanımlanan borcun kredi riskinde meydana gelen değişikliklerin muhasebeleştirme yönteminin, kâr veya zararda yanlış muhasebe eşleşmesi yaratmadıkça ya da artırmadıkça, diğer kapsamlı gelirden sunulur. Finansal borcun gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişikliklerin kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen tutarı, sonradan kar veya zarara sınıflandırılmaz. Halbuki UMS 39 uyarınca, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan borçlara ilişkin gerçeğe uygun değerinde meydana gelen tüm değişim tutarı kar veya zararda sunulmaktaydı.

UFRS 9'da yapılan değişiklik ile UFRS 9'un 2009 ve 2010 versiyonlarının uygulama tarihi 1 Ocak 2015 veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler olarak ertelemiştir. Değişiklik öncesi, UFRS 9'un uygulama tarihi 1 Ocak 2013 veya sonrasında başlayan mali dönemler olarak belirlenmişti. Değişiklik, erken uygulama seçeneğine izin vermeye devam etmektedir. Ayrıca değişiklik, UMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler, Hatalar" ve UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar"daki mevcut karşılaştırmalı geçiş dipnot sunumuna ilişkin hükümlerini güncellemiştir. Karşılaştırmalı olarak sunulan finansal tabloların yeniden düzenlenmesi yerine, işletmeler, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardından, UFRS 9'a geçişlerde güncellenmiş dipnot sunum açıklamalarını, işletmenin UFRS 9'u uygulama tarihine ve önceki dönem finansal tablolarını yeniden düzenlemeyi seçmesine bağlı olarak, yapabilirler veya yapmak zorundadırlar.

UFRS 7'de yapılan değişiklikler, finansal varlıkların transferine ilişkin dipnot açıklamalarını arttırmayı amaçlamıştır. UFRS 7'ye yapılan değişiklikler finansal varlıkların transferini içeren işlemlere ilişkin ek dipnot yükümlülükleri getirmektedir. Bu değişiklikler bir finansal varlık transfer edildiği halde transfer edenin hala o varlık üzerinde etkisini bir miktar sürdürdüğünde maruz kalınan riskleri daha şeffaf olarak ortaya koyabilmek adına düzenlenmiştir. Bu değişiklikler ayrıca finansal varlık transferlerinin döneme eşit olarak yayılmadığı durumlarda ek açıklamalar gerektirmektedir.

Şirket yönetimi UFRS 7'ye yapılan bu değişikliklerin Şirket'in dipnotları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını düşünmektedir. Fakat gelecek dönemlerde Şirket diğer türlerde finansal varlık transferi işlemleri yaparsa, bu transferlere ilişkin verilecek dipnotlar etkilenebilecektir.

UFRS 7'ye yapılan değişiklikler, işletmenin, netleştirmeye ilişkin haklar ve netleştirmeye ilişkin uygulanabilir ana sözleşme veya benzer düzenlemelere tabi olan finansal araçlarla ilgili dipnotlarda açıklama yapmasını gerektirir. Yeni dipnot açıklamaları, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan ara dönem veya mali dönemlerden itibaren sunulmalıdır.

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

(d) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

UFRS 9'un getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

- UFRS 9, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardı kapsamında kayıtlara alınan tüm varlıkların, ilk muhasebeleştirmeden sonra, itfa edilmiş maliyet veya gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülmesini gerektirir. Belirli bir biçimde, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsilini amaçlayan bir yönetim modeli kapsamında elde tutulan ve belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerinin yapılmasına yönelik nakit akışlarına yol açan borçlanma araçları yatırımları genellikle sonraki dönemlerde itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülürler. Bunun dışındaki tüm borçlanma araçları ve özkaynağa dayalı finansal araçlara yapılan yatırımlar, sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür.
- UFRS 9'un finansal borçların sınıflandırılması ve ölçümü üzerine olan en önemli etkisi, finansal borcun (gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak tanımlanmış borçlar) kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen değişim tutarının muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. UFRS 9 uyarınca, finansal borcun gerçeğe uygun değerinde meydana gelen ve söz konusu borcun kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen değişim tutarı, tanımlanan borcun kredi riskinde meydana gelen değişikliklerin muhasebeleştirme yönteminin, kâr veya zararda yanlış muhasebe eşleşmesi yaratmadıkça ya da artırmadıkça, diğer kapsamlı gelirden sunulur. Finansal borcun gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişikliklerin kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen tutarı, sonradan kar veya zarara sınıflandırılmaz. Halbuki UMS 39 uyarınca, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan borçlara ilişkin gerçeğe uygun değerinde meydana gelen tüm değişim tutarı kar veya zararda sunulmaktaydı.

UFRS 9'da yapılan değişiklik ile UFRS 9'un 2009 ve 2010 versiyonlarının uygulama tarihi 1 Ocak 2015 veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler olarak ertelemiştir. Değişiklik öncesi, UFRS 9'un uygulama tarihi 1 Ocak 2013 veya sonrasında başlayan mali dönemler olarak belirlenmişti. Değişiklik, erken uygulama seçeneğine izin vermeye devam etmektedir. Ayrıca değişiklik, UMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler, Hatalar" ve UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar"daki mevcut karşılaştırmalı geçiş dipnot sunumuna ilişkin hükümlerini güncellemiştir. Karşılaştırılmalı olarak sunulan finansal tabloların yeniden düzenlenmesi yerine, işletmeler, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardından, UFRS 9'a geçişlerde güncelleştirilmiş dipnot sunum açıklamalarını, işletmenin UFRS 9'u uygulama tarihine ve önceki dönem finansal tablolarını yeniden düzenlemeyi seçmesine bağlı olarak, yapabilirler veya yapmak zorundadırlar.

Şirket yönetimi UFRS 9'un, Şirket'in finansal tablolarında, 1 Ocak 2015 sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanacağını tahmin etmekte ve UFRS 9 uygulamasının Şirket'in finansal varlık ve yükümlülükleri (örneğin; mevcut durumda satılmaya hazır finansal olarak sınıflanmış olan borçlanma araçlarının, sonraki raporlama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden değerlendirilmesi ve değerlendirme farklarının gelir tablosuna kaydedilmesi gerekebilir) üzerinde önemli derecede etkisi olabilir. Ancak, detaylı incelemeler tamamlanıncaya kadar, söz konusu etkiyi, makul düzeyde, tahmin etmek mümkün değildir.

Mayıs 2011'de konsolidasyon, müşterek anlaşmalar, iştirakler ve bunların sunumuyla ilgili olarak UFRS 10, UFRS 11, UFRS 12, UMS 27 (2011) ve UMS 28 (2011) olmak üzere beş standart yayınlanmıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

(d) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

Bu beş standardın getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

UFRS 10, UMS 27 "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" standardının konsolide finansal tablolar ile ilgili kısmının yerine getirilmiştir. UFRS 10'un yayımlanmasıyla UFRYK 12 "Konsolidasyon - Özel Amaçlı İşletmeler" yorumu da yürürlükten kaldırılmıştır. UFRS 10'a göre konsolidasyon için tek bir esas vardır, kontrol. Ayrıca UFRS 10, üç unsuru içerecek şekilde kontrolü yeniden tanımlamaktadır: (a) yatırım yaptığı işletme üzerinde güce sahip olması (b) yatırım yaptığı işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kalması veya bu getirilerde hak sahibi olması (c) elde edeceği getirilerin miktarını etkileyebilmek için yatırım yaptığı işletme üzerindeki gücünü kullanma imkânına sahip olması. Farklı örnekleri içerek şekilde UFRS 10'nun ekinde uygulama rehberi de bulunmaktadır.

UFRS 11, UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" standardının yerine getirilmiştir. UFRS 11, iki veya daha fazla tarafın müşterek kontrolü olduğu müşterek anlaşmaların nasıl sınıflanması gerektiğini açıklamaktadır. UFRS 11'in yayımlanması ile UFRYK 13 "Müştereken Kontrol Edilen İşletmeler - Ortak Girişimcilerin Parasal Olmayan Katılım Payları" yorumu yürürlükten kaldırılmıştır. UFRS 11 kapsamında müşterek anlaşmalar, tarafların anlaşma üzerinde sahip oldukları hak ve yükümlülüklerine bağlı olarak müşterek faaliyet veya iş ortaklığı şeklinde sınıflandırılır. Buna karşın UMS 31 kapsamında üç çeşit müşterek anlaşma bulunmaktadır: müştereken kontrol edilen işletmeler, müştereken kontrol edilen varlıklar, müştereken kontrol edilen faaliyetler.

Buna ek olarak, UFRS 11 kapsamındaki iş ortaklıklarının özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmesi gerekirken, UMS 31 kapsamındaki birlikte kontrol edilen ortaklıklar ya özkaynak yöntemiyle ya da oransal konsolidasyon yöntemiyle muhasebeleştirilebilmektedir.

UFRS 12 dipnot sunumuna ilişkin bir standart olup bağlı ortaklıkları, müşterek anlaşmaları, iştirakleri ve/veya konsolide edilmeyen yapısal şirketleri olan işletmeler için geçerlidir. UFRS 12'ye göre verilmesi gereken dipnot açıklamaları genel olarak yürürlükteki standartlara göre çok daha kapsamlıdır.

Bu beş standart 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Erken uygulama opsiyonu ancak bu beş standardın aynı anda uygulanması şartıyla mümkündür. Şirket konsolide finansal tablo hazırlamadığından bu değişikliklerin Şirket'in finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 13, gerçeğe uygun değer ölçümü ve bununla ilgili verilmesi gereken notları içeren rehber niteliğinde tek bir kaynak olacaktır. Standart, gerçeğe uygun değer tanımını yapar, gerçeğe uygun değer ölçümüyle ilgili genel çerçeveyi çizer, gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili verilecek açıklama gerekliliklerini belirtir. UFRS 13'ün kapsamı geniştir; finansal kalemler ve UFRS'de diğer standartların gerçeğe uygun değerinden ölçümüne izin verdiği veya gerektirdiği finansal olmayan kalemler için de geçerlidir. Genel olarak, UFRS 13'ün gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili açıklama gereklilikleri şu andaki mevcut standartlara göre daha kapsamlıdır. Örneğin, şu anda UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar" standardının açıklama gerekliliği olan ve sadece finansal araçlar için istenen üç-seviye gerçeğe uygun değer hiyerarşisine dayanan niteliksel ve niceliksel açıklamalar, UFRS 13 kapsamındaki bütün varlıklar ve yükümlülükler için zorunlu hale gelecektir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

(d) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

UFRS 13 erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

Yönetim, UFRS 13'ün Şirket'in finansal tablolarında 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 1'e yapılan değişiklikler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirlerin ya tek bir tablo halinde ya da birbirini izleyen iki tablo halinde sunulması opsiyonunu devam ettirmektedir. Ancak, UMS 1'e yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir bölümünde ilave dipnotlar gerektirmektedir. Buna göre diğer kapsamlı gelir kalemleri iki gruba ayrılır: (a) sonradan kar veya zarara yeniden sınıflandırılmayacak kalemler ve (b) bazı özel koşullar sağlandığında sonradan kar veya zarara yeniden sınıflandırılacak kalemler. Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergiler de aynı şekilde dağıtılacaktır.

UMS 1'e yapılan değişiklikler 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Buna göre, diğer kapsamlı gelir kalemlerinin sunumu, değişiklikler gelecek muhasebe dönemlerinde uygulandığında değiştirilecektir.

UMS 12'e yapılan değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Yönetim, UMS 12'ye yapılan değişikliklerin gelecek muhasebe dönemlerinde uygulanmasının, Şirket'in finansal tablolarına bir etkisi olmayacağını tahmin etmektedir.

UMS 19'a yapılan değişiklikler tanımlanmış fayda planları ve işten çıkarma tazminatının muhasebesini değiştirmektedir. En önemli değişiklik tanımlanmış fayda yükümlülükleri ve plan varlıklarının muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. Değişiklikler, tanımlanmış fayda yükümlülüklerinde ve plan varlıklarının gerçeğe uygun değerlerindeki değişim olduğunda bu değişikliklerin kayıtlara alınmasını gerektirmekte ve böylece UMS 19'un önceki versiyonunda izin verilen 'koridor yöntemi'ni ortadan kaldırmakta ve geçmiş hizmet maliyetlerinin kayıtlara alınmasını hızlandırmaktadır. Değişiklikler, bilançolarda gösterilecek net emeklilik varlığı veya yükümlülüğünün plan açığı ya da fazlasının tam değerini yansıtabilmesi için, tüm aktüeryal kayıp ve kazançların anında diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir.

UMS 19'a yapılan değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerli olup bazı istisnalar dışında geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Yönetim, UMS 19'a yapılan değişikliklerin Şirket'in finansal tablolarında 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren uygulanacağını, bu yeni standardın uygulanmasının finansal tablolarındaki tanımlanmış fayda planlarını etkileyebileceğini tahmin etmektedir. Ancak, yönetim bu değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

19 Ekim 2011 tarihinde UMSK yerüstü maden işletmelerinde üretim aşamasındaki hafriyat maliyetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getiren UFRYK 20 Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri yorumunu yayınlamıştır. Yorum, üretim aşamasındaki hafriyatların ne zaman ve hangi koşullarda varlık olarak muhasebeleşeceği, muhasebeleşen varlığın ilk kayda alma ve sonraki dönemlerde nasıl ölçüleceğine açıklık getirmektedir. Yorum 1 Ocak 2013 tarihinde ya da sonrasında başlayan finansal dönemler için yürürlüğe girecek olup erken uygulamaya izin verilmektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

(d) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

UMS 32'ye yapılan değişiklikler ile netleştirme kuralları ile ilgili mevcut uygulama hususlarına açıklık getirmek ve mevcut uygulamalardaki farklılıkları azaltmak amaçlanmaktadır. Değişiklikler, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

(a) Hasılat

Factoring hizmet gelirleri müşterilere yapılan ön ödemeler üzerinden tahsil veya tahakkuk edilen faiz gelirlerinden ve komisyon gelirlerinden oluşmaktadır.

Factoring işlemlerine konu olan fatura toplamı üzerinden alınan belirli bir yüzde miktarı factoring komisyon gelirlerini oluşturmaktadır.

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Diğer faiz gelirleri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili döneme tahakkuk ettirilir.

(b) Finansal araçlar

Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma, finansal varlığın elde edilme amacına ve özelliğine bağlı olarak, ilk kayda alma sırasında belirlenmektedir.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****b. Finansal Araçlar (Devamı):**Finansal varlıklar (Devamı)

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan ve alım satım amaçlı olarak edinilmemekle birlikte ilk muhasebeleştirme esnasında bu kategoride muhasebeleştirilen finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman veya ilk muhasebeleştirme sırasında daha doğru bir muhasebesel gösterim sağlanacağı kanaatine varıldığı zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır.

Finansal yatırımlar içinde yer alan krediye bağlı özel kesim yatırımları, alım-satım amaçlı menkul değerler olarak sınıflanmış olup, müteakip değerlemelerinde değer kazanç ve kayıplar gelir tablolarına yansıtılacak şekilde makul değeri üzerinden muhasebeleştirilir. Güvenilir bir gerçeğe uygun değer bulunmadığı durumlarda söz konusu yatırımlar iskonto edilmiş maliyet değerinden değerlenir. İskonto edilmiş maliyet, etkin faiz oranı metoduyla hesaplanır.

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Şirket tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetleri satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilir. Şirket'in aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borsaya kote olmayan fakat satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanmış özkaynak araçları bulunmakta ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir olarak ölçülememiştir için maliyet değerleriyle gösterilmektedir. Gelir tablosuna kaydedilen değer düşüklükleri, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kar/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve finansal varlıklar değer artış fonunda biriktirilir. Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonunda biriken toplam kar/zarar, gelir tablosuna sınıflandırılmaktadır.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarına ilişkin temettüler Şirket'in temettü alma hakkının olduğu durumlarda gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Yabancı para birimiyle ifade edilen satılmaya hazır parasal varlıkların gerçeğe uygun değeri ifade edildiği para birimi üzerinden belirlenmekte ve raporlama dönemi sonundaki geçerli kurdan çevrilmektedir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen kur farkı kazançları/zararları, parasal varlığın itfa edilmiş maliyet değeri üzerinden belirlenmektedir. Diğer kur farkı kazançları ve zararları, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilmektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****b. Finansal Araçlar (Devamı):**Finansal varlıklar (Devamı)**Factoring Alacakları ve Diğer Alacaklar**

Factoring alacakları ve diğer alacaklar, ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. İlk kayıt tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, factoring alacakları dışındaki diğer alacaklar, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden gösterilmiştir. Factoring işlemleri sonraki raporlama dönemlerinde kayıtlı değerleri ile gösterilmektedir. Şirket yönetimi factoring alacaklarının ilk kayda alınması esnasında iskonto işleminin dikkate alınması nedeniyle kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yakın olduğunu öngörmektedir.

1 Ocak 2008'den itibaren geçerli olmak üzere, 20 Temmuz 2007 tarihli ve 26588 sayılı Finansal Kiralama, Factoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları için Ayrılacak Karşılıklara ilişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ kapsamında, tahsili vadesinden itibaren 90 günden fazla geciken ancak 180 günü geçmeyen factoring alacaklarının, teminatları dikkate alındıktan sonra, en az %20'si oranında, tahsili vadesinden itibaren 180 günden fazla geciken ancak 360 günü geçmeyen factoring alacaklarının, teminatları dikkate alındıktan sonra, en az %50'si oranında ve tahsili vadesinden itibaren 1 yıldan fazla gecikmiş olan factoring alacaklarının, teminatları dikkate alındıktan sonra, %100'ü oranında özel karşılık ayrılması gerekmektedir. Şirket bu tebliğ kapsamında, değerli teminatı bulunmayan şüpheli factoring alacaklarına yukarıdaki gün sayılarını dikkate almaksızın 100% karşılık ayırmaktadır. Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen diğer alacaklar da bu kategoride sınıflandırılır. Bu tür alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü indirilerek gösterilir.

Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlıklar, her bilanço tarihinde bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin göstergelerin bulunup, bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden daha fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu zarar olayının ilgili finansal varlığın veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki tahmini nakit akımları üzerindeki etkisi sonucunda değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğüne uğrar ve değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın esas faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Factoring alacakları haricinde, tüm diğer finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Alacakların tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Factoring alacaklarına BDDK tarafından 20 Temmuz 2007 tarih ve 26588 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Factoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ"e uygun olarak özel karşılık ayrılır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****b. Finansal Araçlar (Devamı):**Finansal varlıklar (Devamı)Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü (Devamı)

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde kar / zararda iptal edilir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır. Bu varlıkların defter değeri gerçeğe uygun değerlerine yakındır.

Türev Finansal Araçlar ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi

Şirket'in faaliyetleri, temel olarak işletmeyi kurlar ve faiz oranlarındaki değişimlere bağlı olan finansal risklere maruz bırakır. Şirket gelecekte gerçekleşecek döviz ve kredi işlemlerine bağlı kur ve faiz oranı dalgalanmaları ile ilişkilendirilen finansal risklerini yönetmek amacıyla türev finansal araçları (esas olarak döviz kuru forward sözleşmeleri) kullanmaktadır. Türev finansal araçlar, sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerleri ile kayıt altına alınmakta ve sonraki raporlama dönemlerinde gerçeğe uygun değerleri ile yeniden muhasebeleştirilmektedir. Türev işlemler ekonomik olarak riskten korunma sağlamakla birlikte, finansal riskten korunma muhasebesine (hedge) uygun kalem olarak tanımlanması için tüm gereken koşullar yerine getirilmediği için alım satım amaçlı olarak muhasebeleştirilmekte ve söz konusu araçlar dolayısı ile gerçekleşen kazanç veya kayıp kar zarar tablosu ile ilişkilendirilmektedir.

Finansal Yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****b. Finansal Araçlar (Devamı):**Finansal Yükümlülükler (Devamı)Diğer Finansal Yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

c. Maddi duran varlıklar ve amortisman

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların tamir, bakım ve onarımı için harcanan tutarlar gider kaydedilmektedir. Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

d. Maddi olmayan duran varlıklarSatın Alınan Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal itfa yöntemi kullanılarak itfa edilir. Beklenen faydalı ömür ve itfa yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Bilgisayar Yazılımı

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre itfa edilir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****d. Maddi olmayan duran varlıklar (Devamı)****Bilgisayar Yazılımı (Devamı)**

Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek ve sürdürmekle ilişkili maliyetler, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir. Kontrolü Şirket'in elinde olan, saptanabilir ve kendine özgü yazılım ürünleri ile direk ilişkilendirilebilen ve bir yıldan fazla süre ile maliyetinin üzerinde ekonomik fayda sağlayacak harcamalar maddi olmayan duran varlık olarak değerlendirilir. Maliyetler, yazılımı geliştiren çalışanların maliyetlerini ve genel giderlerin bir kısmını da içermektedir. Duran varlık olarak değerlendirilen bilgisayar yazılım geliştirme maliyetleri, faydalı ömürleri üzerinden itfa edilir (3 ila 5 yıl arası).

e. Varlıklarda Değer düşüklüğü

İtfaya tabi olan varlıklar için defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

f. Sermaye artışları

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

g. Kıdem tazminatı karşılığı

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

h. Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****i. Borçlanma Maliyetleri:**

Tüm borçlanma maliyetleri oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

j. Kur Değişiminin Etkileri:

Şirket'in finansal tabloları, işletmenin faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi ile sunulmuştur. Şirket'in faaliyet sonuçları ve mali durumu, işletmenin fonksiyonel para birimi ve finansal tablolar için sunum para birimi olan Bin TL cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket tarafından kullanılan 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
ABD Doları	1.8889	1.5460
Avro	2.4438	2.0491
İngiliz Sterlini	2.9170	2.3886

Şirket'in finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan döviz endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmiştir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

k. Hisse Başına Kazanç:

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

l. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****m. Finansal Kiralama:**

Kiralama - Kiracı durumunda Şirket

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemleri, finansal kiralama olarak sınıflandırılırken diğer kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Finansal kiralamayla elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın makul değeri, ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Kiralayana karşı olan yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlülüğündeki azalışı sağlayan anapara ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan anapara bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar. Finansal giderler, Şirket'in yukarıda ayrıntılarına yer verilen genel borçlanma politikası kapsamında gelir tablosuna kaydedilir.

Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir.

n. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması:

Şirket, Türkiye'de ve sadece faktoring işletmeciliği alanında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır.

o. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilen veya indirilebilen gelir veya gider kalemleri ile vergilendirilemeyen veya indirilemeyen kalemleri hariç tuttuğundan dolayı, gelir tablosunda belirtilen kardan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Şerefiye veya işletme birleşmeleri dışında varlık veya yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından dolayı oluşan ve hem ticari hem de mali kar veya zararı etkilemeyen geçici zamanlama farklarına ilişkin ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenen vergi varlıkları yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte bu farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****o. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (Devamı):**

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bir bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenen vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla kanunlaşmış veya önemli ölçüde kanunlaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanma ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercileri tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini net bir esasa bağlı bir şekilde ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda onlara ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananların haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alanın, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

p. Nakit Akış Tablosu:

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faktoring faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa / Efektif	-	1
Bankalar	7,092	106,984
	7,092	106,985

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.6. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi**

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

Şirket, faktoring alacakları envanteri ve sözkonusu alacakların yabancı para değerlemelerini gözden geçirmesi sonucunda, 2010 yılı açılış kayıtlarını UMS 8 uyarınca yeniden düzenlemiştir. Şirket ayrıca geçmiş yıl kar zararı içerisinde gösterilmiş olan tutarları olağanüstü yedek olarak sınıflandırmıştır. Yeniden düzenlemenin önceki dönem finansal tablolarına olan etkileri aşağıda özetlenmektedir:

Bilanço Etkisi:

	Önceden Raporlanan 1 Ocak 2010	Düzeltilme Etkisi	Sınıflama Etkisi	Yeniden Düzenlenen 1 Ocak 2010
Factoring Alacakları	850,740	(7,004)	-	843,736
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,979	1,400	-	3,379
Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	19,055	(2,514)	(14,821)	1,720
Olağanüstü Yedekler	-	-	14,821	14,821
Net Dönem Kar/(Zararı)	10,055	(3,090)	-	6,965
Aktif Toplamı	1,138,517	(5,604)	-	1,132,913
Özkaynak Toplamı	51,482	(5,604)	-	45,878

3. NAKİT DEĞERLER

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, nakit değerlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Kasa / Efektif	-	-	1	-
	-	-	1	-

4. GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR ZARARA YANSITILAN FİNANSAL VARLIKLAR**4.1. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar**

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflanan krediye bağlı özel kesim tahvil yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Türk şirket tahvilleri	-	6,334	-	9,008
	-	6,334	-	9,008

	31 Aralık 2011			
	Defter değeri	Nominal	Faiz oranı (%)	Vade aralığı
<i>Türk şirket tahvilleri</i>				
ABD Doları	6,334	6,296	2.47	2013
	6,334	6,296		

	31 Aralık 2010			
	Defter değeri	Nominal	Faiz oranı (%)	Vade aralığı
<i>Türk şirket tahvilleri</i>				
ABD Doları	8,603	8,589	2.35	2013
Avro	405	383	9.50	2011
	9,008	8,972		

4. GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR ZARARA YANSITILAN FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)**4.2. Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar**

Türev finansal araçlar gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmekte olup pozitif gerçeğe uygun değerlendirme farkları alım satım amaçlı türev finansal varlıklar hesabında, negatif gerçeğe uygun değerlendirme farkları ise alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler hesabında gösterilmektedir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, vadeli döviz alım-satım ve para swap alım-satım anlaşmalarından oluşan alım satım amaçlı türev finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	31	-	303	-
	31	-	303	-

4.3. Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Yükümlülükler

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, para swap alım-satım ve vadeli döviz alım-satım anlaşmalarından oluşan alım satım amaçlı türev finansal yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	816	-	311	-
	816	-	311	-

5. BANKALAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, bankaların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Vadesiz mevduat	878	6,214	3,814	3,170
Vadeli mevduat	-	-	101,349	-
	878	6,214	105,163	3,170

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla vadeli mevduat bakiyesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 tarihi itibarı ile 101.349 TL, faiz oranı %9' dur). 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarı ile banka mevduatı üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

Nakit akış tablosuna baz olan gelir reeskontları hariç orijinal vadesi üç aydan kısa olan bankaların tutarı 31 Aralık 2011 tarihi itibarı ile 7.092 TL'dir (31 Aralık 2010 tarihi itibarı ile 106.984 TL).

6. SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla satılmaya hazır finansal varlıklar borsaya kote olmayan sermayede payı temsil eden hisse senedi yatırımlarından ve teminata verilen kamu borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Söz konusu hisse senedi yatırımları güvenilir bir gerçeğe uygun değer tahmini yapılamadığı için elde etme maliyetleri ile ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır.

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Kayıtlı Değer			Kayıtlı Değer		
	TP	YP	Hisse oranı (%)	TP	YP	Hisse oranı (%)
Garanti Finansal Kiralama A.Ş. (*)	-	-	-	4,155	-	5.86
International Factors Group SC	-	2	1.43	-	13	0.25
	-	2		4,155	13	

(*)Şirket, 5 Aralık 2011 tarihinde, Garanti Finansal Kiralama A.Ş.'nin ödenmiş sermayesinde %5,86'lık payı temsil eden, kayıtlı değeri 4.278 Bin TL olan hisse senetlerinin T.Garanti Bankası A.Ş.'ye 34.574 Bin TL'lik değer üzerinden satışını gerçekleştirmiş olup, 30.296 Bin TL tutarındaki hisse senetleri satış karı diğer faaliyet gelirleri altında muhasebeleştirilmiştir (Bkz Dipnot 20).

	31 Aralık 2011			
	Defter değeri	Nominal	Faiz oranı (%)	Vade
Kamu borçlanma senetleri				
Türk Lirası	3,590	3,712	8.30	2012
	3,590	3,712		

(31 Aralık 2010: Kamu borçlanma senetleri bulunmamaktadır).

7. FAKTORİNG ALACAKLARI VE BORÇLARI*Factoring Alacakları*

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, faktoring alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Yurtiçi ve ithalat faktoring alacakları	1,088,273	146,771	1,258,797	146,400
İhracat faktoring alacakları	-	22,521	18	27,153
Kazanılmamış faiz gelirleri	(10,089)	(152)	(5,070)	-
Factoring alacakları, net	1,078,184	169,140	1,253,745	173,553

7. FAKTORİNG ALACAKLARI VE BORÇLARI (Devamı)

Factoring Alacakları (Devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 1.659 Bin TL tutarında yeniden ödeme planına bağlanmış faktoring alacağı bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 2.425 Bin TL). Bu alacaklar için Şirket'in almış olduğu ipoteğin risk ile sınırlandırılmış değeri 1.659 Bin TL dir (31 Aralık 2010: 2.245 Bin TL).

Şirket'in vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış faktoring alacaklarının tutarı 1.896 Bin TL olup gecikme süreleri aşağıdaki gibidir (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır):

	31 Aralık 2011
Vadesi 1 ay geçen	1,355
Vadesi 1-3 ay geçen	541
	1,896

Factoring Borçları

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli faktoring borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Factoring Borçları	318	2,718	1,489	155
	318	2,718	1,489	155

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

8. TAKİPTEKİ ALACAKLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in takipteki faktoring alacaklarının ve karşılıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Takipteki faktoring alacakları	15,445	-	13,723	-
Özel Karşılıklar	(13,287)	-	(6,927)	-
	2,158	-	6,796	-

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, takipteki faktoring alacaklarının gecikme süreleri ve özel karşılık dağılımı aşağıdaki gibidir:

8. TAKİPTEKİ ALACAKLAR (Devamı)

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Toplam takipteki faktoring alacağı	Ayrılmış Karşılık	Toplam takipteki faktoring alacağı	Ayrılmış Karşılık
Vadesi 1-3 ay geçen	1,252	1,252	-	-
Vadesi 3-6 ay geçen	578	578	-	-
Vadesi 6-12 ay geçen	293	293	93	53
Vadesi 1 yıl ve üzeri geçen	13,322	11,164	13,630	6,874
	15,445	13,287	13,723	6,927

Takipteki faktoring alacakları için alınan teminatların risk ile sınırlandırılmış tutarı 9.940 Bin TL'dir (31 Aralık 2010: 9.946 Bin TL).

Özel karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak bakiyesi	6,927	6,369
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı	6,631	565
Dönem içinde genel karşılıklardan özel karşılıklara transfer edilen karşılık tutarı	-	1,000
Dönem içindeki tahsilatlar	(271)	(1,007)
Yıl sonu bakiyesi	13,287	6,927

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Maliyet				
Mobilya ve demirbaşlar	3,408	210	-	3,618
Taşıtlar	19	-	-	19
Özel maliyetler	1,091	17	-	1,341
	4,518	227	-	4,745
Birikmiş Amortisman				
Mobilya ve demirbaşlar	2,265	385	-	2,650
Taşıtlar	5	3	-	8
Özel maliyetler	913	30	-	943
	3,183	418	-	3,601
Net defter değeri	1,335			1,144

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet				
Mobilya ve demirbaşlar	2,603	805	-	3,408
Taşıtlar	26	-	(7)	19
Özel maliyetler	958	133	-	1,091
	3,587	938	(7)	4,518
Birikmiş Amortisman				
Mobilya ve demirbaşlar	1,945	320	-	2,265
Taşıtlar	7	5	(7)	5
Özel maliyetler	819	94	-	913
	2,771	419	(7)	3,183
Net defter değeri	816			1,335

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 1.390 Bin TL (31 Aralık 2010: 795 Bin TL), sigorta prim tutarı 4 Bin TL (31 Aralık 2010: 3 Bin TL)'dir.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	<u>Ekonomik ömürler</u>
Taşıtlar	5
Döşeme ve demirbaşlar	3-15
Özel maliyetler	3-10

10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemindeki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Maliyet				
Haklar	2,864	208	-	3,072
Diğer (Yazılımlar)	666	621	-	1,287
	3,530	829	-	4,359
Birikmiş Amortisman				
Haklar	1,422	251	-	1,673
Diğer (Yazılımlar)	666	610	-	1,276
	2,088	861	-	2,949
Net defter değeri	1,442			1,410

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemindeki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet				
Haklar	2,183	681	-	2,864
Diğer (Yazılımlar)	666	-	-	666
	2,849	681	-	3,530
Birikmiş Amortisman				
Haklar	753	669	-	1,422
Diğer (Yazılımlar)	616	50	-	666
	1,369	719	-	2,088
Net defter değeri	1,480			1,442

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla işletme içerisinde oluşturulmuş maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.

	<u>Ekonomik ömürler</u>
Haklar	3-5
Diğer	5

11. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**Kurumlar Vergisi**

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket’in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2011 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2010: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2011 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2010: %20).

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1-25 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

11. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)Gelir Vergisi Stopajı (Devamı)

Vergi karşılığının mutabakatı:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Raporlanan vergi öncesi kar	39,461	5,206
Raporlanan kar üzerinden hesaplanan vergi	(7,892)	(1,041)
Kalıcı farklar:		
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(234)	(27)
Vergiden muaf gelirler tutarı	4,598	1
Vergi uyumsuzluğu karşılık gideri	(1,399)	-
Vergi gideri	(4,927)	(1,067)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ödenecek kurumlar vergisi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı	6,040	903
Dönem içinde ödenen geçici vergi	(3,253)	(2,924)
Tevkif edilen gelir vergisi	(198)	
Ödenecek kurumlar vergisi	2,589 (**)	(2,021) (*)

(*) Finansal tablolarda "Diğer aktifler" kaleminde gösterilmiştir.

(**) Finansal tablolarda "Ödenecek vergi ve yükümlülükler" kaleminde gösterilmiştir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir tablosunda yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Dönem vergi gideri	(6,040)	(903)
Ertelenen vergi geliri / (gideri)	1,113	(164)
	(4,927)	(1,067)

Şirket ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde Raporlama Standartları ve Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kurumlar vergisi oranı % 20'dir (31 Aralık 2010: %20). Bu nedenle ileriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden bilanço metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran % 20'dir.

11. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<u>Geçici Farklar</u>		
Kazanılmamış faktoring faiz gelirleri	10,241	5,070
Faktoring alacak karşılıkları ve düzeltmeleri	10,787	11,420
Kıdem tazminatı karşılığı	145	151
İzin karşılıkları	583	449
Türev finansal varlıklar değerlendirme farkları	785	8
<i>Ertelenen vergi varlıklarına ilişkin geçici farklar</i>	22,541	17,098
Maddi ve maddi olmayan varlıklar üzerindeki geçici farklar	889	908
Alınan krediler değerlendirme farkları	11	50
Vadeli mevduat değerlendirme farkları	-	17
Diğer	-	56
<i>Ertelenen vergi yükümlülüklerine ilişkin geçici farklar</i>	900	1,031
<u>Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri)</u>		
Kazanılmamış faktoring faiz gelirleri	2,048	1,014
Faktoring alacak karşılıkları ve düzeltmeleri	2,157	2,284
Kıdem tazminatı karşılığı	29	31
İzin karşılıkları	117	90
Türev finansal varlıklar değerlendirme farkları	157	1
<i>Ertelenen vergi varlıkları</i>	4,508	3,420
Maddi ve maddi olmayan varlıklar üzerindeki geçici farklar	(178)	(182)
Alınan krediler değerlendirme farkları	(2)	(10)
Vadeli mevduat değerlendirme farkları	-	(3)
Diğer	-	(10)
<i>Ertelenen vergi yükümlülükleri</i>	(180)	(205)
Ertelenen vergi varlığı (net)	4,328	3,215

11. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenen vergi varlığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir.

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
1 Ocak	3,215	3,379
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	1,113	(164)
31 Aralık	4,328	3,215

12. DİĞER AKTİFLER

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, diğer aktiflerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Peşin ödenen vergiler(*)	-	-	2,021	-
Komisyon iadesi alacakları	-	-	1,300	-
Peşin ödenen giderler	372	-	240	-
Verilen teminat (VOB)	848	-	-	-
Diğer	235	162	105	-
	1,455	162	3,666	-

13. ALINAN KREDİLER

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, alınan kredilerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Alınan krediler	875,653	304,452	830,487	680,464
	875,653	304,452	830,487	680,464

	31 Aralık 2011			
	Orjinal Tutarı	Faiz Oranı (%)*	TL Karşılığı	
			1 Yıla kadar	1 Yıl ve Üzeri
TL	875,653	12,36-16,28	875,653	-
ABD Doları	112,320	2,20-5,41	212,162	-
Avro	37,765	3,63-3,98	92,290	-
Toplam			1,180,105	-

13. ALINAN KREDİLER (Devamı)

31 Aralık 2010				
	Orjinal Tutarı	Faiz Oranı (%)*	TL Karşılığı	
			1 Yıla kadar	1 Yıl ve Üzeri
TL	830,487	7.35-9.24	830,487	-
ABD Doları	349,187	2.50-3.25	539,843	-
Avro	68,626	2.80-3.20	140,621	-
Toplam			1,510,951	-

* Bu oranlar 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla açık olan sabit ve değişken faizli alınan kredilerin faiz oran aralığını ifade etmektedir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla alınan kredilerin tamamı teminatsızdır

14. MUHTELİF BORÇLAR ve DİĞER YABANCI KAYNAKLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, muhtelif borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Muhtelif borçlar	483	21	247	1
Alacaklı geçici hesaplar	287	109	29	-
	770	130	276	1
Müşterilere yapılan garanti ödemeleri	-	306	-	-
Diğer yabancı kaynaklar	-	306	-	-

15. ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, ödenecek vergi ve yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Ödenecek Kurumlar Vergisi (*)	2,589	-	-	-
Ödenecek Gelir Vergisi	409	-	482	-
Ödenecek SGK Primleri	464	-	188	-
Ödenecek Damga Vergisi	10	-	12	-
Ödenecek KDV	23	-	10	-
Ödenecek BSMV	622	-	484	-
	4,117	-	1,176	-

15. ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

*31 Aralık 2011 dönemine ait 6.040 Bin TL geçici vergi karşılığı tutarı 3.253 Bin TL peşin ödenmiş geçici kurumlar vergisi ve 198 Bin TL tevkif edilen gelir vergisi ile netleştirilerek gösterilmektedir.

16. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, borç ve gider karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı	728	-	1,139	-
Diğer karşılıklar	500	-	50	-
	1,128	-	1,189	-

16.1 Çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı

Çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 145 Bin TL (31 Aralık 2010: 151 Bin TL) tutarında kıdem tazminatı ve 583 Bin TL (31 Aralık 2010: 449 Bin TL) tutarında izin karşılıklarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla personel prim karşılığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: 539 Bin TL).

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senelik çalışma süresini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.731,85 (tam) TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 (tam) TL) ile sınırlandırılmıştır.

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Bilanço tarihindeki karşılık, yıllık %5,1 enflasyon ve %10 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,66 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: %5,1 enflasyon, %10 iskonto oranı, %4,66 reel iskonto oranı). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da %86,8 olarak dikkate alınmıştır. Şirket kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 (tam) TL (31 Aralık 2010: 1 Ocak 2011 tarihinde açıklanan 2.623,23 (tam) TL) tavan tutarını dikkate almıştır).

16. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI (Devamı)**16.1 Çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı (Devamı)***Kıdem tazminatı karşılığı (devamı)*

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak bakiyesi	151	87
Dönem içinde ödenen	(86)	(76)
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	80	140
Dönem sonu bakiyesi	145	151

Personel primleri karşılığı

Personel primleri karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak bakiyesi	539	441
Dönem içinde ödenen	(380)	(1,940)
Karşılık iptali	(159)	-
Cari dönem gideri	-	2,038
Dönem sonu bakiyesi	-	539

İzin karşılıkları

İzin karşılıklarının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak bakiyesi	449	314
Dönem içinde ödenen	(57)	(33)
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	191	168
Dönem sonu bakiyesi	583	449

16. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI (Devamı)**16.1 Çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı (Devamı)***Diğer karşılıklar*

31 Aralık 2011 tarihi itibarı ile ayrılan 500 Bin TL tutarındaki diğer karşılık devam eden davalar ve para cezaları için ayrılmıştır. Diğer karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak bakiyesi	50	1,037
Dönem içinde ödenen	(50)	(37)
Genel karşılığa transfer	-	(1,000)
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	500	50
Dönem sonu bakiyesi	500	50

17. ÖZKAYNAKLAR**17.1. Ödenmiş Sermaye**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in esas sermayesi 21.000 Bin TL'dir. (31 Aralık 2010: 21.000 Bin TL). 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış 1 Kr (31 Aralık 2010: 1 Kr) değerinde 1.057.724.557 adet imtiyazlı, 1.042.275.443 adet imtiyazsız olmak üzere toplam 2.100.000.000 adet (31 Aralık 2010: 2.100.000.000 adet) hisse senedi bulunmaktadır.

Tüm özsermaye kalemlerine ilişkin "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir.

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ Kısım 15 Madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK' nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı. Bu uygulamaya dayanarak Şirket, 29 Mart 2005 tarihinde almış olduğu Genel Kurulu Kararı'na istinaden 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla net dönem karı, olağanüstü ve yasal yedeklerden mahsup edildikten sonra oluşan 77.212 Bin TL tutarındaki geçmiş yıllar zararlarını sermaye düzeltmesi hesabından mahsup ederek finansal tablolara yansıtılmıştır.

17.2. Sermaye Yedekleri

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sermaye yedekleri 2.122 Bin TL tutarında Şirket'in ödenmiş sermayesine ilişkin enflasyon düzeltme farklarını (31 Aralık 2010: 2.122 Bin TL) ve (29) Bin TL menkul değerler değerleme farklarını içermektedir (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

17. ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

17.3. Kar Yedekleri

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in kar yedekleri 1.614 Bin TL tutarında yasal yedekten (31 Aralık 2010: 1.408 Bin TL) ve 25.281 Bin TL tutarında olağanüstü yedeklerden (31 Aralık 2010: 21.348 TL) oluşmaktadır.

17.4. Kar Dağıtımı

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılır.

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 karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın % 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.

İç kaynaklardan yapılacak sermaye artırımında, SPK muhasebe uygulamaları sonucunda bulunan tutarlar ile yasal kayıtlardaki tutarlardan hangisi düşük ise onun esas alınması gerekmektedir.

Ayrıca, kar dağıtımı için, öncelikle Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uyarınca yasalardan yedek akçe ayrılması, SPK net dağıtılabılır kar üzerinden dağıtılacak tutarın tamamı, yasal net dağıtılabılır kardan karşılanabiliyorsa, bu tutarın tamamı, yasal net dağıtılabılır kardan karşılanamıyorsa, yasal kayıtlardaki net dağıtılabılır tutarın tamamının dağıtılması gerekmektedir. SPK finansal tablolarında veya yasal defterlerde zarar varsa, kar dağıtımı yapılmamaktadır.

18. ESAS FAALİYET GELİRLERİ

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde esas faaliyet gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Factoring alacaklarından alınan faizler	84,311	76,614
Factoring alacaklarından alınan ücret ve komisyonlar, (net)	19,276	16,274
<i>Komisyon gelirleri</i>	20,726	17,021
<i>Komisyon giderleri</i>	(1,450)	(747)
Yıl sonu bakiyesi	103,587	92,888

19. ESAS FAALİYET GİDERLERİ

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde esas faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Personel giderleri	14,990	13,270
Müşteri bulma komisyonu giderleri	1,683	321
Araç giderleri	2,263	1,340
Amortisman ve itfa payı giderleri	1,279	1,138
Haberleşme giderleri	958	849
Reklam ve ilan giderleri	176	887
Danışmanlık giderleri	346	676
Kiralama giderleri	1,067	696
Bilgi işlem bakım ve sözleşme giderleri	325	947
Seyahat giderleri	323	534
Bakım ve onarım giderleri	290	320
Üyelik aidatları	269	277
Basılı kağıt ve kırtasiye giderleri	201	293
Vergi, resim, harçlar ve fonlar	982	258
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	80	140
Temsil ağırlama giderleri	206	233
Eğitim giderleri	85	134
Dava giderleri	16	26
Temizlik giderleri	125	82
Aydınlatma giderleri	72	41
Güvenlik hizmetleri	52	15
Mutfak giderleri	48	55
Sigorta giderleri	96	8
Diğer	588	108
	26,520	22,648

19. ESAS FAALİYET GİDERLERİ (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde esas faaliyet giderleri içinde yer alan personel giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Maaş ve ücretler	10,888	8,562
Primler	1,470	2,038
SSK işveren payı	1,174	952
Personel yemek giderleri	553	466
Personel ulaşım servis giderleri	12	407
Sigorta poliçe bedelleri	322	225
Fazla mesai ödemeleri	143	230
İşsizlik sigortası işveren payı	152	112
Tazminat bedelleri	86	5
Diğer	190	273
	14,990	13,270

20. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde diğer faaliyet gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Kambiyo işlemleri karı	188,941	2,117,454
Bankalardan alınan faizler	9,215	23,934
Türev finansal işlemlerden gelirler	40,724	68,325
Menkul değerlerden alınan faizler	291	515
Satılmaya hazır finansal varlık satış karı (Not.6)	30,296	-
Diğer	565	1,276
	270,032	2,211,504

21. FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde finansman giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Kullanılan kredilere verilen faizler	70,486	72,543
Verilen ücret ve komisyonlar	345	631
Diğer Faiz Giderleri	6	-
	70,837	73,174

22. TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde takipteki alacaklara ilişkin karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Özel karşılık gideri	6,631	565
	6,631	565

23. DİĞER FAALİYET GİDERLERİ

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde diğer faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Kambiyo işlemleri zararı	186,079	2,119,147
Türev finansal işlemlerden zarar	43,504	83,634
Diğer karşılık giderleri	500	-
Diğer	87	18
	230,170	2,202,799

24. HİSSE BAŞINA KAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde hisse başına kar hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Net dönem karı /(zararı)	34,534	4,139
Nominal değeri 1Kr olan ağırlıklı ortalama hisse sayısı (bin adet)	2,100,000	2,100,000
Bin adet hisse başına kar /(zarar) (Kuruş)	1,644.48	197.10

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, ilişkili taraflardan alacak ve borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Banka bakiyeleri				
Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Vadesiz mevduat	491	3,049	3,194	1,661
Garantibank International NV Vadesiz mevduat	12	71	12	57
	503	3,120	3,206	1,718

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Türkiye Garanti Bankası AŞ nezdinde faktoring alacakları ile ilgili olarak saklamada bulunan çek ve senetlerin tutarı 366.778 Bin TL (31 Aralık 2010: 300.986 Bin TL)'dir.

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Faktoring alacakları				
Doğuş Yayın Grubu A.Ş.	14,857	-	34,626	-
	14,857	-	34,626	-

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Alınan krediler				
Türkiye Garanti Bankası AŞ	118,106	-	-	190,968
Garantibank International NV	58,335	-	-	-
	176,441	-	-	190,968

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Diğer alacaklar				
Türkiye Garanti Bankası A.Ş. (*)	-	-	1,300	-
	-	-	1,300	-

(*) Komisyon iadelerine ilişkin alacak tutarıdır.

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Muhtelif borçlar:				
Garanti Bilişim Teknolojisi ve Ticaret AŞ	35	-	-	-
Garanti Finansal Kiralama AŞ	50	-	-	-
Türkiye Garanti Bankası AŞ	48	-	-	-
Garanti Emeklilik AŞ	-	20	-	-
Garanti Filo Yönetimi AŞ	11	-	1	-
Eureko Sigorta AŞ	6	-	-	-
	150	20	1	-

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde Garanti Bilişim Teknolojisi ve Ticaret AŞ'den 659 Bin TL tutarında alım yapmıştır (31 Aralık 2010: 186 Bin TL).

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren dönemlerde ilişkili taraflarla yapılan işlemler sonucu oluşan gelir ve giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Factoring alacaklarından alınan faizler		
Doğuş Yayın Grubu AŞ	4,052	2,421
	4,052	2,421
Bankalardan alınan faizler		
Türkiye Garanti Bankası AŞ	1,685	3,050
	1,685	3,050
Factoring alacaklarından alınan ücret ve komisyonlar		
Doğuş Yayın Grubu AŞ	542	301
Doğuş Grubu İletişim Yayın AŞ	37	-
	542	301
Kullanılan kredilere verilen faizler		
Türkiye Garanti Bankası AŞ	2,974	3,821
Garanti Bank International NV	9,646	4,635
	12,620	8,456
Verilen ücret ve komisyonlar		
Türkiye Garanti Bankası AŞ	134	321
	134	321

Genel İşletme Giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Türkiye Garanti Bankası AŞ (Kira gideri, Müşteri bulma komisyonu)	1,995	878
Garanti Filo Yönetim Hizmetler AŞ (Araç kiralama gideri)	1,035	856
Garanti Bilişim Teknolojisi ve Ticaret AŞ (Yazılım hizmet gideri)	263	903
Garanti Finansal Kiralama AŞ (Ofis kiralama gideri)	439	224
	3,732	2,861

Üst yönetim kadrosuna ait ücretler ve menfaatler toplamı:

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde üst yönetime sağladığı ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1.642 Bin TL'dir (31 Aralık 2010: 959 Bin TL).

26. KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**26.1. Alınan Teminatlar**

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faktoring alacaklarına karşılık alınan teminatlar:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Müşteri senetleri	71,266	1,497,814	81,527	640,226
İpotekler	41,636	-	40,661	-
Teminat mektupları	3,002	24,255	-	1,722
	115,904	1,522,069	122,188	641,948

26.2. Verilen Teminatlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, verilen teminatlar aşağıda yer alan kuruluşlara verilen teminat mektuplarından oluşmaktadır:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Vergi daireleri	1,008	-	1,008	-
Mahkemeler	279	-	236	-
Diğer	7	-	7	-
	1,294	-	1,251	-

26.3. Borçlanma senetleri yatırımları

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, "Krediye Bağlı Tahvil" (bkz. Not 4) ile ilişkili verdiği taahhütlerin ve döviz alım - satım taahhütlerinin nominal bedellerinin TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Krediye Bağlı Tahvil ile ilişkili verilen taahhütler	-	6,296	-	8,972
Döviz Alım-Satım Taahhütleri	206	203		
	206	6,499	-	8,972

26. KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)**26.4. Türev anlaşmaları**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, para swap alım-satım ve vadeli alım-satım anlaşmalarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Para swap alım işlemleri	-	59,030	12,449	394,741
Para swap satım işlemleri	59,315	583	392,851	14,550
Vadeli alım işlemleri	3,537	-	-	-
Vadeli satım işlemleri	-	3,506	-	-
Futures alım işlemleri	-	-	-	-
Futures satım işlemleri	-	-	-	-
	62,852	63,119	405,300	409,291

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**27.1. Finansal Risk Yönetimi Amaçları ve Politikaları**

Şirket faaliyetleri sırasında aşağıdaki çeşitli risklere maruz kalmaktadır:

Kredi Riski

Likidite Riski

Piyasa Riski

Bu not Şirket'in yukarıda bahsedilen risklere maruz kalması durumunda, Şirket'in bu risklerin yönetimindeki hedefleri, politikaları ve süreçleri hakkında bilgi vermek amaçlı sunulmuştur.

Şirket Yönetim Kurulu, Şirket'in risk yönetimi çerçevesinin kurulmasından ve gözetiminden genel olarak sorumluluk sahibidir.

Şirket'in risk yönetimi politikaları Şirket'in maruz kalabileceği riskleri belirlemek ve maruz kalabileceği riskleri analiz etmek için oluşturulmuştur. Risk yönetimi politikalarının amacı Şirket'in riskleri için uygun risk limit kontrolleri oluşturmak, riskleri izlemek ve limitlere bağlı kalmaktır. Şirket çeşitli eğitim ve yönetim standartları ve süreçleri yoluyla, disiplinli ve yapıcı bir kontrol ortamı yaratarak, tüm çalışanların rollerini ve sorumluluklarını anlamasına yardımcı olmaktadır.

27.1.1 Kredi riski

Şirket faktoring işlemlerinden dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in Kredi İzleme ve Krediler departmanları kredi riskinin yönetiminden sorumludur. Şirket finansal varlıkları için belirli miktarda teminat talep etmektedir. Kredi risk yönetiminde ağırlıklı olarak kredi tahsis öncesi ve kredi izleme öncesi yöntemler geliştirilmiş olup yönetimin mevcut bir kredi politikası vardır ve kredi riski sürekli olarak takip edilmektedir. Kredi tahsis kıstaslarını taşımayan firmalar ile kredi ilişkisi başlatılmamaktadır. Kredi komitesi yetkilerine göre talep edilen tüm kredi teklifleri değerlendirilmektedir. Bununla birlikte tahsis edilmiş kredilerin izlemesine yönelik olarak erken uyarı sistemleri geliştirilmiş olup dönemler itibari ile ilgili çalışmalar ve müşteri kredibilitesi ölçümlemesi de yapılmaktadır. Kredi komitesi her hafta toplanmakta olup kredi değerlendirmeleri yapmaktadır. Öte yandan, Şirket'in kredi riskini takip etmek amacıyla geliştirmiş olduğu özel bir bilgisayar programı da mevcuttur.

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**27.1. Finansal Risk Yönetimi Amaçları ve Politikaları (Devamı)****27.1.1 Kredi riski (Devamı)**

Bilanço tarihi itibarıyla, Şirket'in kredi riski belirli bir sektör veya coğrafi bölgede yoğunlaşmamıştır. Şirket'in maksimum kredi riski her finansal varlığın bilançoda gösterilen kayıtlı değeri kadardır.

27.1.2. 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 makul bir fiyat ve uygun bir zaman dilimi içinde likit duruma getirememesi 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.

27.1.3. Piyasa riski

Tüm alım satım amaçlı finansal araçlar pazar riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu risk, pazardaki fiyat değişimlerinin finansal varlığın değerini düşürmesi riski şeklinde ifade edilebilir. Bütün finansal araçlar makul değerle kaydedilir ve pazardaki fiyat değişimleri ticari geliri etkilemektedir.

Şirket alım satım amaçlı araçlar kullanarak değişen pazar koşullarına göre kendisini koruma altına almaktadır. Pazar riski Şirket üst yönetiminin belirlediği limitlerde, türev araçları alıp satılarak ve risk önleyici pozisyonlar alınarak yönetilmektedir.

(i) Döviz kuru riski

Şirket, yabancı para birimleri ile gerçekleştirdiği işlemlerden (faktoring faaliyetleri ve banka kredileri gibi) dolayı yabancı para riski taşımaktadır. Şirket'in finansal tabloları TL bazında hazırlandığından dolayı, söz konusu finansal tablolar yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir. Şirket yabancı para riskinden korunmak amacıyla türev işlemleri yapmaktadır.

(ii) 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. Ayrıca Şirket, Euribor oranı veya benzeri değişken faiz oranları içeren varlık ve borçları ve bunların yeniden fiyatlandırılması nedeniyle de faiz oranı 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.

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

27.2. Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)

27.2.1. Kredi riski

31 Aralık 2011	Faktoring Alacakları		Takipteki Alacaklar		Diğer aktifler			Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalar			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	14,857	1,232,467	-	2,158	-	1,245	7,092	6,334	31	3,592
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	14,857	1,230,571	-	-	-	1,245	7,092	6,334	31	3,592
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların		1,896								
-net defter değeri	-	1,896	-	-	-	-	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	2,158	-	-	-	-		-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	15,445	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	(13,287)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	2,158	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

27.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)

27.2.1 Kredi riski (Devamı)

31 Aralık 2010	Faktoring Alacakları		Takipteki Alacaklar		Diğer aktifler			Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalar			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	34,626	1,392,672	-	6,796	1,300	2,126	108,333	9,008	303	4,168
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	34,626	1,392,672	-	-	1,300	2,126	108,333	9,008	303	4,168
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların										
-net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	6,796	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	13,723	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	(6,927)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**27.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)****27.2.2 Likidite riski**

Aşağıdaki tablo, bilanço tarihi itibarıyla sözleşmenin vade tarihine kadar kalan dönemini baz alarak, Şirket'in finansal yükümlülüklerinin, uygun vade gruplaması yaparak analizini sağlar. Tabloda belirtilen tutarlar sözleşmeye bağlı iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır:

31 Aralık 2011

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	1,184,041	1,189,574	987,488	202,086	-	-
Alınan krediler	1,180,105	1,185,638	983,552	202,086	-	-
Faktoring borçları	3,036	3,036	3,036	-	-	-
Muhtelif borçlar	900	900	900	-	-	-
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Finansal Yükümlülükler	(834)	(834)	(834)	-	-	-
Türev nakit girişleri	62,773	62,773	62,773	-	-	-
Türev nakit çıkışları	(63,607)	(63,607)	(63,607)	-	-	-

27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**27.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)****27.2.2 Likidite riski (Devamı)****31 Aralık 2010**

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	1,512,872	1,522,769	889,375	585,756	47,638	-
Alınan krediler	1,510,951	1,520,848	887,454	585,756	47,638	-
Factoring borçları	1,644	1,644	1,644	-	-	-
Muhtelif borçlar	277	277	277	-	-	-
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Finansal Yükümlülükler	(211)	(211)	(211)	-	-	-
Türev nakit girişleri	407,190	407,190	407,190	-	-	-
Türev nakit çıkışları	(407,401)	(407,401)	(407,401)	-	-	-

27.2.3 Piyasa Riski**Döviz kuru riski**

Yabancı para riski, herhangi bir finansal aracının değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir. Şirket, yabancı para bazlı borçlarından dolayı yabancı para riski taşımaktadır. Söz konusu riski oluşturan temel yabancı para birimleri ABD Doları, Avro ve GBP'dir. Şirket'in finansal tabloları TL bazında hazırlandığından dolayı, söz konusu finansal tablolar yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in net açık pozisyonu aşağıdaki yabancı para bazlı varlıklar, borçlar ve yabancı para türev araçlarından kaynaklanmaktadır:

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasifler, aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
	(Bin TL Tutarı)	(Bin TL Tutarı)
A. Döviz cinsinden varlıklar	252,652	300,259
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	(307,606)	(680,620)
C. Türev finansal araçlar	54,738	380,192
Net döviz pozisyonu (A+B+C)	(216)	(169)

27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**27.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)****27.2.3 Piyasa Riski (Devamı)****Döviz kuru riski (Devamı)**

31 Aralık 2011	ABD Doları	Avro	GBP	Diğer	Toplam
Varlıklar					
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	6,334	-	-	-	6,334
Bankalar	2,336	2,466	1,412	-	6,214
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	2	-	-	2
Factoring alacakları (*)	166,763	73,057	120	-	239,940
Diğer aktifler	50	96	16	-	162
Toplam varlıklar	175,483	75,621	1,548	-	252,652
Yükümlülükler					
Alınan krediler	212,162	92,290	-	-	304,452
Factoring borçları	1,358	1,012	348	-	2,718
Muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	106	320	10	-	436
Toplam yükümlülükler	213,626	93,622	358	-	307,606
Net yabancı para pozisyonu	(38,143)	(18,001)	1,190	-	(54,954)
Türev finansal araçlar	37,982	17,339	(583)		54,738
Net pozisyon	(161)	(662)	607	-	(216)

(*) Bilançoda TP kolonunda izlenen 70.800 Bin TL tutarındaki dövizde endeksli factoring alacakları dahil edilmiştir.

27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**27.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)****27.2.3 Piyasa Riski (Devamı)****Döviz kuru riski (Devamı)**

31 Aralık 2010	ABD Doları	Avro	GBP	Diğer	Toplam
Varlıklar					
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	8,603	405	-	-	9,008
Bankalar	1,083	1,172	882	33	3,170
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	13	-	-	13
Factoring alacakları (*)	179,921	107,639	508	-	288,068
Toplam varlıklar	189,607	109,229	1,390	33	300,259
Yükümlülükler					
Alınan krediler	539,843	140,621	-	-	680,464
Factoring borçları	3	152	-	-	155
Muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	1	-	-	-	1
Toplam yükümlülükler	539,847	140,773	-	-	680,620
Net yabancı para pozisyonu	(350,240)	(31,544)	1,390	33	(380,361)
Türev finansal araçlar	350,507	31,835	(2,150)		380,192
Net pozisyon	267	291	(760)	33	(169)

(*)Bilanço da TP kolonunda izlenen 114.515 Bin TL tutarındaki dövizde endeksli faktoring alacakları dahil edilmiştir.



27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**27.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)****27.2.3 Piyasa Riski (Devamı)***Döviz kuru riski duyarlılık analizi*

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla TL'nin aşağıda belirtilen döviz cinsleri karşısında %10 değer kaybetmesi vergi öncesi dönem karını 22 Bin TL kadar azaltacaktır (31 Aralık 2010: 17 Bin TL kadar azaltacaktır). Bu analiz 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 itibarıyla tüm değişkenlerin sabit kalması varsayımı ile yapılmıştır.

TL**31 Aralık 2011****Kar/(Zarar)**

ABD Doları	(17)
Avro	(66)
İngiliz Sterlini	61
Toplam	(22)

TL**31 Aralık 2010****Kar/(Zarar)**

ABD Doları	27
Avro	29
İngiliz Sterlini	(76)
Diğer	3
Toplam	(17)

Faiz oranı riski

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 itibarıyla finansal araçlara uygulanan ağırlıklı ortalama etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
	<u>ABD</u> <u>Doları</u> <u>(%)</u>	<u>Avro</u> <u>(%)</u>	<u>İngiliz</u> <u>Sterlini</u> <u>(%)</u>	<u>TL</u> <u>(%)</u>	<u>ABD</u> <u>Doları</u> <u>(%)</u>	<u>Avro</u> <u>(%)</u>	<u>İngiliz</u> <u>Sterlini</u> <u>(%)</u>	<u>TL</u> <u>(%)</u>
Varlıklar								
Bankalar								
Vadeli mevduat	-	-	-	-	-	-	-	9.00
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	2.47	-	-	-	2.35	9.50	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	8.30	-	-	-	-
Factoring alacakları	7.09	7.56	-	16.42	3.77	3.57	-	8.67
Yükümlülükler								
Alınan krediler	3.65	3.83	-	14.18	2.93	3.57	-	7.68

27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**27.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (Devamı)****27.2.3 Piyasa Riski (Devamı)***Faiz oranı riski duyarlılık analizi*

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faize duyarlı finansal enstrümanları aşağıdaki gibidir:

	Kayıtlı Değer	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sabit Faizli		
Faktoring alacakları	1,011,447	1,252,604
Vadeli mevduat	-	101,349
Satılmaya hazır finansal varlıklar	3,590	-
Alınan krediler	1,028,764	1,444,300
Değişken Faizli		
Faktoring alacakları	235,877	174,694
Finansal yatırımlar	6,334	9,008
Alınan krediler	151,341	66,651

31 Aralık 2011 tarihindeki değişken faizli enstrümanların yenileme tarihlerindeki faizi 100 baz puan daha yüksek/düşük olup diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faizli finansal araçlardan oluşan yüksek/düşük faiz gideri sonucu vergi öncesi dönem karı 909 Bin TL (31 Aralık 2010: 487 Bin TL) daha düşük/yüksek olacaktı. Ayrıca 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla faiz oranının 100 baz puan yüksek/düşük olması, satılmaya hazır finansal varlıklar içerisinde yer alan devlet tahvillerinin piyasa fiyatlarını etkileyerek özkaynak altındaki menkul değerler değerleme farklarının 10 Bin TL düşük/yüksek olmasına neden olacaktı.

Sermaye Yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir. Şirket'in sermaye yapısı borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve 17 no'lu notta açıklanan çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri ve kar yedeklerini içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler 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.

28. FİNANSAL ARAÇLAR*Finansal araçların gerçeğe uygun değeri*

Şirket finansal araçların gerçeğe uygun değerlerini, ulaşılabilen mevcut piyasa bilgilerini ve uygun değerlendirme metodlarını kullanarak hesaplamıştır. Ancak, gerçeğe uygun değeri bulabilmek için kanaat kullanmak gerektiğinden, gerçeğe uygun değer ölçümleri mevcut piyasa koşullarında oluşabilecek değerleri yansıtmayabilir. Şirket yönetimi tarafından, banka kredileri ve menkul kıymetlerin Euribor ve benzeri değişken faiz oranlarının bilanço tarihine yakın tarihlerde yeniden fiyatlandırılmış olması nedeniyle ve bunlar dışında kalan kasa ve bankalardan alacaklar, diğer finansal aktifler ve kısa vadeli TL cinsinden banka kredileri de dahil olmak üzere etkin faizle iskonto edilmiş maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin ve borçların rayiç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülmüş defter değerlerine yakın olduğu kabul edilmiştir.

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 2011	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Satılmaya hazır finansal varlıklar	3,590	-	-	3,590
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	-	6,334	-	6,334
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	31	-	31
	3,590	6,365	-	9,955
Alım satım amaçlı türev finansal borçlar	-	816	-	816
	-	816	-	816

31 Aralık 2010	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	-	9,008	-	9,008
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	303	-	303
	-	9,311	-	9,311
Alım satım amaçlı türev finansal borçlar	-	311	-	311
	-	311	-	311

29. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

XII. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

1. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı

Şirket, kurumsal yönetim ilkelerinin sıkı bir takipçisi ve uygulayıcısıdır. Şirket, kanunen öngörülen kurumsal yönetim ilkelerine tam olarak uyumu benimsemiş olup, şeffaflık, eşitlik, sorumluluk, hesap verebilirlik ilkeleri üzerine kurulmuş bir kurumsal yönetim anlayışına sahiptir.

Bölüm I – Pay Sahipleri

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirket yönetimi kamunun tam ve doğru şekilde bilgilendirilmesine gerekli özeni göstermektedir. Pay sahipleri ile ilişkiler konusundaki faaliyetler Genel Muhasebe Birimi bünyesinde takip edilmektedir.

İletişim Bilgileri:

Adı Soyadı	Ünvanı	Telefon No
Mert Ercan	Genel Müdür Yrd.	0212 365 52 13
Serap Çakır	Birim Müdürü	0212 365 52 18
Ümit Yıldız	Yönetmen	0212 365 52 15
Şebnem Dede	Yönetmen	0212 365 52 22
Ortak Fax		0212 365 31 51

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahiplerinin bilgi edinme talepleri, ticari sır ve/veya korunmaya değer bir şirket menfaati kapsamı olanlar dışında, pay sahipleri arasında ayırım gözetilmeksizin değerlendirilmektedir. Pay sahipleri ve yatırımcılar şirkete ilişkin çeşitli bilgilere, Şirketin Türkçe ve İngilizce olarak hazırlanmış www.garantifactoring.com adresli internet sitesinde mevcut Yatırımcı İlişkileri bölümünden ulaşabilmektedirler. Sözü edilen bölümde, rating raporları, hisse senedi fiyatı ve performansı, özel durum açıklamaları, dönemsel olarak hazırlanan şirket mali tabloları ve bağımsız denetim raporları, şirket ana sözleşmesi, genel kurul toplantı tutanakları, denetçi raporu, faaliyet raporları, şirkete ilişkin gelişme ve değişikliklere ilişkin haberler tüm pay sahipleri ve yatırımcıların bilgi ve kullanımına sunulmaktadır.

Özel denetçi atanması bireysel bir hak olarak Şirket'in Ana Sözleşmesi'nde düzenlenmiş olup, dönem içerisinde pay sahipleri özel denetçi tayini talebinde bulunmamışlardır.

4. Genel Kurul Bilgileri

2010 yılı Olağan Genel Kurul toplantısının 11 Mayıs 2011'de yapılmasına ilişkin 11 Nisan 2011 tarihli 2011/034 sayılı Yönetim Kurulu kararı alınmış ve Genel Kurul Toplantısı gerçekleştirilmiştir.

Olağan Genel Kurul toplantı ve karar nisabı şirket sermayesinin % 91,62 oranındadır. Toplantılara medya katılmamıştır. Dönem içerisinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantısına davet, kanun ve ana sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva

edecek şekilde Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 09 Nisan 2010 tarih ve 7540 sayılı nüshası ve 06 Nisan 2010 tarihli Önce Vatan gazetesinde ilan edilmek suretiyle ve ayrıca nama yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla, toplantı gün, yer ve gündeminin bildirilmesi suretiyle yapılmıştır. Genel Kurul toplantılarına katılım için onbeş gün kayıt süresi öngörülmekte olup, toplantıya katılım başvuruları toplantı tarihinden bir hafta önceye kadar yapılabilir.

Olağan Genel Kurul toplantısı tarihinden 15 gün öncesinde Şirket'in bilanço, kar-zarar tablosu ve faaliyet raporu Şirket merkezinde pay sahiplerinin tetkikine hazır bulundurulmuştur.

Mal varlığı satımı, alımı, kiralanması gibi önemli nitelikteki kararlar şirket ana sözleşmesi hükümleri gereğince Yönetim Kurulu yetkisinde gerçekleştirilebilmektedir.

Genel kurula katılımı kolaylaştırmak amacıyla, genel hükümler çerçevesinde toplantıya davet ilan yoluyla yapılmaktadır. Genel Kurul toplantı tutanakları özel durum açıklaması formatında kamuoyuna açıklanmakta, ayrıca Şirketin genel merkezinde ve www.garantifactoring.com adresli web sitesinde pay sahiplerine sürekli açık bulundurulmaktadır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Garanti Bankası ve Türk İhracat Kredi Bankasına ait hisseler üzerinde Yönetim Kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Şirketle hakimiyet ilişkisini de getirmesi kaydıyla, karşılıklı iştirak içinde olunan şirketler bulunmamaktadır. Azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir. Şirket birikimli oy kullanma yöntemine yer vermemektedir.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Kar payında herhangi bir imtiyaz söz konusu değildir. Kar dağıtım yöntem ve süreçleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve Şirket ana sözleşmesinde yeralan hükümlerle belirlenmiştir. Faaliyet dönemi sonunda Yönetim Kurulunca kar dağıtımına ilişkin karara varılmasını takiben, konu Özel Durum Açıklaması ile kamuoyuna duyurulmaktadır. Yönetim Kurulunun kar dağıtımına ilişkin kararı genel kurulun onayına sunulur ve Genel Kurulca hükme bağlanan temettü tutarının pay sahiplerine dağıtımı genel kurul toplantısında, SPK'nın Seri IV No:27 Tebliği çerçevesinde ve belirlenen süreler içerisinde gerçekleştirilir.

7. Payların Devri

Şirket ana sözleşmesi hükümleri gereğince, A ve B Grubu hisse senetleri nama yazılıdır. B Grubu nama yazılı senetler dışında diğer gruptaki hisseler halka arz edilmemiş olduğundan A Grubu nama yazılı hisselerini devretmek isteyen ortak bulunduğu takdirde, yine bu gruptaki nama yazılı hisse sahipleri diğer ortakların, devredilecek hisseleri kendi payları oranında ve rayiç bedelleri üzerinden öncelikle satın alma hakları vardır. Bunun için hisselerini devretmek isteyen ortak, Noter aracılığı ile diğer nama yazılı hisse sahibi ortaklara ihbar etmek zorundadır. Bu ihbardan itibaren bir ay içerisinde mevcut ortaklar arasında talip çıkmaz ise Yönetim Kurulu'nun izin Kararından sonra, hisseler üçüncü kişiye devredilebilir. Halka arz edilmiş hisselerin devrinde herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.

Bölüm II – Kamuyu Aydınlatma Ve Şeffaflık

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Kurumsal Yönetim İlkeleri II.Bölüm, Madde 1.2.2’de belirtildiği şekilde yayınlanmış bir bilgilendirme politikası bulunmaktadır. Tüm pay sahipleri ve yatırımcılar Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar çerçevesinde bilgilendirilmektedir. Ayrıca şirketin 3’er aylık Uluslararası Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanan mali tabloları ve tamamlayıcı dipnotlar SPK’nın düzenlemeleri uyarınca kamuoyuna duyurulmakta, ilaveten www.garantifactoring.com adresinden de 2000 yılından başlamak kaydıyla tüm dönemleri de içerecek şekilde yayınlanmaktadır.

9. Özel Durum Açıklamaları

2011 yılı içerisinde SPK düzenlemeleri uyarınca 25 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin Türkçe ve İngilizce olarak hazırlanmış www.garantifactoring.com adresli internet sitesi bulunmaktadır. Şirketin internet sitesinde SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II.Bölüm madde 1.11.5’te yer verilen bilgilere ulaşılabilir.

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi / Sahiplerinin Açıklanması

Şirketin ortaklık yapısı şirketin internet sitesinde yer almaktadır. Şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahibi/sahiplerine ilişkin olarak dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak sureti ile kamuya herhangi bir açıklama yapılmamıştır. Bununla birlikte Şirketin hakim hissedarı T. Garanti Bankası A.Ş.’nin ayrıca bir açıklama yapılmasını gerektirmeyecek kadar kamuoyunca tanındığı düşünülmektedir.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler, aşağıdaki tabloda listelenmiştir.

Genel Müdür	Hasan Hulki Kara
Genel Müdür Yardımcısı	Erkan Coplugil
Genel Müdür Yardımcısı	Mert Ercan
Genel Müdür Yardımcısı	İlkay Şahin Hamurcu
Hazine Birim Müdürü	Volkan Şenünver
Operasyon Müdürü	Nilgün Yılmaz
Mali İşler Birim Müdürü	Serap Çakır
Mali İşler Yönetmeni	Ümit Yıldız
Mali İşler Yönetmeni	Şebnem Dede

Bölüm III – Menfaat Sahipleri

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirket menfaat sahiplerini Özel Durum Açıklamaları ve internet sitesi aracılığı ile sürekli olarak bilgilendirmektedir. Ayrıca menfaat sahipleri yazılı olarak bilgi talep edebilecekleri gibi şirketin internet sitesi aracılığı ile bilgi@garantifactoring.com linkini kullanarak bilgi talep etmeleri halinde yanıtlanmaktadır.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirket'in işleri ve yönetim Genel Kurul tarafından seçilen Yönetim Kurulu tarafından yürütülmektedir. Menfaat sahiplerinin yönetime katılması konusunda herhangi bir çalışma bulunmamaktadır.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirket için bireysel etkinlik ve verimlilik, kurumsal başarının temelini oluşturur. Şirket, insan kaynağının etkin, verimli ve tatmin edici bir faaliyet sürdürmesinde;

- ✿ Uzmanlaşmış,
- ✿ Müşteri odaklı hizmet anlayışına sahip,
- ✿ Kurumuna, müşterilerine ve sektörüne katma değer yaratacak bir kadronun oluşturulmasına, eğitimine ve sürekliliğine önem vermektedir.

Bu hedefine uygun olarak, personelin seçiminden şirket içindeki dağılımına, eğitiminden istihdam şekil ve şartlarının tayinine kadar çeşitlilik gösteren insan kaynakları uygulamalarında çağdaş metodlar uygulamaktadır.

Şirketin yeniden yapılandırılması kapsamında, çalışanlar ile ilişkileri yürütecek bir birim kurulmuştur.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirket müşteri ilişkilerine büyük önem vermektedir. Şirket faktoring hizmetlerini kullanan müşterileriyle, "Portföy yönetimine" dayalı bir hizmet anlayışı kapsamında çalışmaya özen göstermektedir. Bu anlayış müşteriyi dinlemeye ve ihtiyaçlarını en doğru şekilde anlamaya dayalıdır. Doğru teşhis, doğru çözümü getirmekte; zamanında ve doğru fiyatlama ile sunulan hizmet müşteri bağlılığını ve ilişkinin sürekliliğini sağlamaktadır.

Şirketin sahip olduğu ürün ve hizmetler, müşterinin yurtiçi veya uluslararası ticari işlemlerinde ihtiyaç duydukları özel çözümleri sunmaya odaklıdır. Şirket için faktoring, finansman fonksiyonu ile sınırlı bir ürün değildir. Şirket, faktoring hizmetini bir bütün olarak değerlendirmekte; finansman sağlamanın yanında garanti ve tahsilat hizmetlerinin sunumunu da gerçekleştirmektedir. Bu bakış açısı, şirketin likidite ve güvenliği müşterilerine aynı şemsiye altında sunmasını olanaklı kılmaktadır. Faktoring, müşteri ile Şirket arasında güvene dayalı, uzun vadeli bir ilişkiye dönüşmektedir.

17. Sosyal Sorumluluk

Şirket ticari faaliyetlerinin yanında sosyal sorumluluklarının da bilinciyle hareket etmekte ve bağlı bulunduğu ticari grup bünyesinde kurulu vakıf ile ortak çalışmalara

iştirak etmektedir. Çevreye verilen zararlardan dolayı şirket aleyhine açılmış dava bulunmamaktadır.

Bölüm IV – Yönetim Kurulu

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu'nun icracı üyesi Turgay Gönensin, Ali Temel, Hasan Hulki Kara; icracı olmayan üyeleri Sait Ergun Özen, Muammer Cüneyt Sezgin, Aydın Şenel'dir. Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı Sait Ergun Özen, Genel Müdürü Hasan Hulki Kara'dır.

Şirket'imizde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapan Cengiz Ferhat ÜÇBAŞARAN 17 Ekim 2011 tarihi itibarı ile görevinden istifaen ayrılmıştır. 17.10.2011 tarih ve 2011/087 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile; Cengiz Ferhat ÜÇBAŞARAN'ın istifasının kabulüne ve Şirket'imizde Yönetim Kurulu Danışmanı olarak görevine devam etmesine, 15.12.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Hasan Hulki KARA'nın Şirket'imize Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmasına ve Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 2010 yılında yapılan Olağan Genel Kurulu'nda belirlenmiş görev süreleri kadar görev yapmasına, oybirliği ile karar verilmiştir.

Şirket 15.12.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu üye sayısının altıya çıkarılması ve Aydın Şenel'in yeni Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmesi ve Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 2010 yılı Olağan Genel Kurulu'nda belirlenmiş görev süreleri kadar görev yapmasına karar verilmiştir.

Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamakla birlikte, Kurul üyeleri yasal düzenlemelere paralel olarak gerekli nitelikleri haiz kişiler arasından seçilmektedir.

Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler alması belirli kurallara bağlanmamış olup, bu konuda herhangi bir sınırlama getirilmemiştir. Söz konusu hususlarda Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuata uygun düzenlemeler dikkate alınmaktadır.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketin Yönetim Kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1., 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle uyumaktadır.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketin misyonu müşteri odaklı hizmet anlayışı ve uzmanlaşmış ekibi ile; kuruma, müşterilere ve sektöre katma değer yaratmaktır.

Şirketin vizyonu genç, dinamik, teknik bilgisi yüksek insan varlığındaki potansiyeli ortaya çıkarıp verime dönüştürerek, bulunduğu sektörde rakipler ile değil gelecek ile yarışarak “Bir Numara!” olmaktır.

Misyon ve vizyonundan hareketle, şirketin stratejik hedefleri:

- ✿ Bağlı bulunulan Grup şirketleri ile sinerji içerisinde, müşterilerin faktoring ihtiyaçlarını karşılamayı sağlamak,
- ✿ Sektörde öncü konumunda olmak,
- ✿ Karlılığın sürekliliğini sağlamış ve ortaklarına devamlı katma değer yaratan bir şirket olmak,
- ✿ Sektörde en kalifiye insan kaynağına sahip olmak,
- ✿ Faktoring işlemlerine özel teknolojik altyapıyı oluşturmak ve etkin kullanmaktır.

Şirket, Yönetim Kurulunun onayına sunulan bütçe ve stratejik hedefler belirlemektedir. Şirketin hedeflerine ulaşma derecesi, geçmiş performansı şirket yönetimince sürekli olarak takip edilmekte Yönetim Kurulunun bilgisine sunulmaktadır.

21. Risk Yönetim ve İç Denetim Mekanizması

Şirket için risk yönetimi, sürdürülebilir büyüme ve gelişmenin temel taşlarından biridir. Şirket sahip olduğu teknolojik alt yapı ve doğru iş süreçleri sayesinde taşıdığı riski sürekli olarak izlemekte; yönetim kademelerine, stratejik ve günlük kararlara ışık tutan raporlamalar yapmaktadır. Şirket piyasa risklerini ölçmek amacıyla riske maruz değer ve vade analizleri çalışmaları gerçekleştirmektedir. Şirketin döviz pozisyonu ise günlük olarak takip edilerek ilgili birime ve üst yönetime raporlanmaktadır. Şirket, risk yönetimi faaliyetlerini aynı zamanda ana hissedarı Garanti Bankası ile de koordineli olarak yürütmektedir.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirketin yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumluluklarına Şirket'in ana sözleşmesinde yer verilmiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirket Yönetim Kurulu şirket işleri lüzum gösterdikçe toplanmaktadır, ancak ayda en az bir kez toplanması Şirket ana sözleşmesi gereğince zorunludur. 2011 yılı içerisinde Yönetim Kurulu 38 kez toplanmıştır. Yönetim Kurulu toplantı tarihi ve gündemi Kurul üyelerine önceden yazılı ve sözlü olarak bildirilmektedir.

Yönetim Kurulu üyelerinin toplantıda farklı görüş ve açıklamada bulunma ve bu hususlarda karar zaptına şerh düşme hakkı bulunmaktadır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesince yer alan konularda Yönetim Kurulu üyelerimiz 2011 yılı içerisinde yapılan toplantılara fiilen katılmıştır. Dönem içerisinde yapılan toplantılarda karar zaptına geçirilmesini

gerektirecek ve herhangi bir Yönetim Kurulu üyesi tarafından yöneltilecek soru olmamıştır.

Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirketin 28.04.2010 tarihli Olağan Genel Kurulunda, Yönetim Kurulu üyelerine Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde işlem yapma yetkisi verilmiştir.

25. Etik Kurallar

Şirketimizce etik kurallar oluşturulmuş olup şirket çalışanları ile paylaşılmıştır.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun seri:10 No:19 sayılı tebliği gereğince Yönetim Kurulunda Denetim Komitesi oluşturulmuştur. Denetim Komitesi icradan sorumlu olmayan iki üye ile birlikte Genel Müdür'den oluşmaktadır. Denetim komitesi, yıllık finansal tablo ve dipnotlarını inceleyerek onaylamıştır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine, herhangi bir menfaat sağlanmamıştır.

Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç, kredi ve şahsi kredi adı altında kredi ve lehine kefalet gibi teminatlar vermemektedir.

