

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 14.01.2016 TARİHLİ ve 7/52 SAYILI
KARARI UYARINCA YAPILAN AÇIKLAMADIR**

ŞİRKET'İN TAKİPTEKİ FAKTORİNG ALACAKLARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in ve içerisinde faaliyet gösterdiği faktoring sektörünün seçilmiş finansal verilerine ve bu veriler kullanılarak hesaplanan rasyolarına ilişkin bilgiler karşılaştırmalı bir biçimde verilmektedir.

	31.12.2013		31.12.2014		30.06.2015	
	Şirket (Bin TL)	Sektör (Bin TL)	Şirket (Bin TL)	Sektör (Bin TL)	Şirket (Bin TL)	Sektör (Bin TL)
Takipteki Faktoring Alacakları (brüt)	36.699	993.225	47.851	1.262.227	52.116	1.248.948
Faktoring Alacakları	199.228	20.095.909	241.548	24.715.390	280.927	25.803.137
Toplam Faktoring Alacakları	235.927	21.089.134	289.399	25.977.617	333.043	27.052.085
Aktif Toplamı	220.145	21.790.367	272.832	26.515.051	318.474	27.541.042
Faktoring Alacakları / Aktif Toplamı (%)	% 90,50	% 92,22	% 88,53	% 93,21	% 88,21	% 93,69
Takipteki Faktoring Alacakları / Faktoring Alacakları (%)	% 15,56	% 4,71	% 16,53	% 4,86	% 15,65	% 4,62

Şirket verileri bağımsız denetim raporlarından; sektör verileri ise BDDK tarafından hazırlanan Banka Dışı Mali Kuruluşlar (BDMK) Bülteni'nden alınmıştır.¹

Yukarıdaki tabloda yer verilen finansal verilerinden hareketle, Şirket ile sektör geneli karşılaştırıldığında **30.06.2015 tarihi itibarıyla Şirket'in takipteki faktoring alacaklarının toplam faktoring alacaklarına oranı (takip oranı/rasyosu) sektör genelinden %11,03 oranında (30.09.2015: %8,49) daha yüksek çıkmaktadır.**

Şirket'in sektörden yüksek takip oranına sahip olmasına ilişkin olarak Şirket tarafından Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'na iletilen açıklamalar ve bu açıklamalara mesnet teşkil eden Finansal Kurumlar Birliği (FKB)'nin verileri incelenerek aşağıda özetlenmiştir:

- Finansal Kurumlar Birliği verilerine göre sektördeki şirketler pazar paylarına göre üç ayrı segmentte sınıflandırılmış olup, şirketlerin pazar payları ile takip oranları arasında ters yönlü ilişkinin mevcut olduğu görülmektedir. Yani pazar payı büyüdükçe takip oranı küçülmekte veya tam tersi olmaktadır.
- FKB verilerine göre Şirket'in içinde bulunduğu segmentteki şirketlerin takip oranları ortalaması **30.06.2015 tarihi itibarıyla %6,51 iken, Şirket takip oranının aynı dönemde %15,65 olarak gerçekleştiği görülmüştür.**
- Şirket'in takip oranının yüksek çıkmasının gerekçelerine ilişkin olarak yapılan açıklamalarda, Türkiye Bankalar Birliği Risk Merkezi tarafından tutulan istatistiklere göre son dönemde karşılıksız çıkan çeklerin hızlı bir biçimde artış göstermesi, bu durumun iskontolu faktoring işlemlerinin en önemli teminatı konumundaki çeklerin karşılıksız çıkma rasyosunu artırması ve dolayısıyla Şirket'in takip rasyosunu olumsuz etkilemesi üzerinde durulmuştur. Ancak söz konusu durumun sektördeki tüm faktoring şirketlerini

¹ <http://ebulten.bddk.org.tr/AbBdmk>

(özellikle Şirket gibi iskontolu faktoring işlemlerini yoğun olarak gerçekleştiren şirketleri) aynı şekilde etkileyeceği düşünülmekte olup, FKB verilerine göre sektördeki şirketlerden iskontolu faktoring işlemlerini Şirket'e benzer şekilde yoğun olarak gerçekleştirenlerin takip oranları incelenmiştir. FKB verilerine göre, **tüm segmentlerden² seçilen ve iskontolu faktoring alacakları toplam faktoring alacaklarının %90 ve üzerini oluşturan 36 adet faktoring şirketinin ortalama takip oranı %9,85 dolaylarında çıkmakta olup, Şirket'in %15,65 olan takip oranı yine sektördeki benzer faaliyet yoğunlaşmasına sahip şirketlerden yüksektir.**

- Şirket'in SPK'ya iletilen açıklamalarından ve bağımsız denetim raporlarının dipnotlarından, Şirket'in özellikle son üç yıl içerisinde gerek sektör gerek müşteri bazında tabana yayılma stratejisini benimseyerek faaliyetlerini genişlettiği ve cirosunu artırmayı hedefleyerek sektör üzerinde büyüme kaydettiği, dolayısıyla bu faaliyetlerin doğrudan takip oranına yansıdığı, ayrıca Şirket'in yurt dışı faktoring işlemleri gerçekleştirmediği ve dolayısıyla büyük ölçüde³ yurt içi iskontolu faktoring alacaklarına bağlı çalışılması sebebiyle tek ürüne bağımlı bir yapıda faaliyet gösterdiği anlaşılmaktadır.

Sonuç olarak Şirket'in finansal tablolarından, takipteki alacaklardaki artışın doğal sonucu olarak özel karşılık giderlerinin de artış göstermesinin Şirket ve sektör kârlılığı üzerinde baskı oluşturduğu fakat kârlılığın Şirket ve sektör genelinde devam ediyor olduğu; Şirket'in takip oranının gerek sektör gerekse Şirket'in dâhil olduğu segment geneliyle kıyaslandığında yüksek olmasının Şirket'in gerek esas faaliyet ve gerekse net dönem kârlılığını sürdürmesine şu aşamada engel teşkil etmediği görülmektedir.



15 Ocak 2016

² Şirket'in kendi segmentinde iskontolu faktoring alacakları toplam faktoring alacaklarının %90 ve üzerini oluşturan 10 adet faktoring şirketinin ortalama takip oranı %9,17 olarak çıkmakta olup, bunlar içinde en yüksek takip oranı %15,65 ile Şirket'e aittir.

³ Şirket'in toplam faktoring alacaklarının %96'sı iskontolu faktoring işlemlerinden kaynaklanmaktadır.