

ŞEKER FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

İhraççı Bilgi Dokümanı

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca tarih ve sayılı ile onaylanmıştır. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin ihraç tavanı 100.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçları, halka arz yoluyla ihraç edilebileceği gibi halka arz edilmeksizin de satışa sunulabilir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçları farklı özelliklerde ihraç edilecek olup her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sermaye piyasası aracı notu ve özet aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.sekerfactoring.com ve www.sekeryatirim.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan; ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu ihraççı bilgi dokümanı, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup sadece ihraççı bilgi dokümanının yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

İÇİNDEKİLER

1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	7
2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	8
3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	8
4. RİSK FAKTÖRLERİ	10
5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	16
6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	17
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	23
8. EĞİLİM BİLGİLERİ	27
9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	27
10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	27
11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	31
12. ANA PAY SAHİPLERİ	32
13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	33
14. DİĞER BİLGİLER	34
15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	35
16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	35
17. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	35
18.EKLER	35

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
İhraççı, Şirket veya Şeker Faktoring	Şeker Faktoring Anonim Şirketi
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
Borsa veya BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muamele Vergisi
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senedi
GM	Genel Müdür
GMY	Genel Müdür Yardımcısı
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Hazine	Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı
İİK	İcra İflas Kanunu
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
SGMK	Sabit Getirili Menkul Kıymet
Şeker Yatırım, Aracı Kurum	Şeker Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
TC	Türkiye Cumhuriyeti
TL	Türk Lirası
TMSF	Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TP	Türk Parası
YP	Yabancı Para
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
VUK	Vergi Usul Kanunu
YK	Yönetim Kurulu

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Müdürlüğü

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok

Esentepe / Şişli / İSTANBUL

Tel: 0212 334 33 33 (pbx)

Ticaret Sicil No: 359210-0

Bogaziçi Kurumlar V.D. BD1 008 43B/İc. Sic. 434431

ŞEKER FAKTORİNG A.Ş.

Büyükdere Cd. No:171 Metrocity A Blok Kat 7

Esentepe-Şişli-İstanbul Tel: 0212 291 74 10

Bogaziçi Kurumlar V.D. BD1 008 43B/İc. Sic. 434431

www.sekerfactoring.com

I. BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap tarih ve sayılı yazısında;

SEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:4

Esenyol / Sisli / İSTANBUL

Tel: 0212 334 33 55 (pbx)

Ticaret Sicil No: 359210-0

Epoç Yazıcı Kurumlar V.D. 801008 4385

SEKER FAKTORİNG A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 171 Metrocity A Blok Kat 7

Esenyol- Sisli- İstanbul Tel: 0212 292 74 10

Tic. Sic. 43645- Epojziç Kur. V.D. 8010191040

www.sekerfactoring.com

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 15/10/2015 tarih ve 32521522-103.01[134-184]-E.14660 sayılı yazı ile bildirilen görüşü aşağıda yer almaktadır;

İlgi: 18/09/2015 tarihli ve 6106 sayılı yazınız.

İlgide kayıtlı yazınızda; Şirketinizi 18/09/2015 tarih ve 39 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirketiniz tarafından nominal tutarları toplamı 100.0000.000.-TL'yi aşmayacak şekilde bir veya birden fazla tertipler halinde bono ve /veya tahvil ihracına karar verildiği ifade edilmiş olup, söz konusu bono ve/veya tahvil ihracı ile ilgili Kurumumuz görüşü istenilmektedir.

Bilindiği üzere, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu ile 24.04.2013 tarih 28627 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelikte faktoring şirketlerinin sermaye piyasası araçlarıyla borçlanmalarını düzenleyen veya buna doğrudan sınırlama getiren herhangi bir hüküm yer almamaktadır. Bu itibarla, Şirketinizin söz konusu başvurusunun 6362 sayılı Sermaye Piyasası kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulunca değerlendirmesinin yerinde olacağı düşünülmektedir.

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Müdürlüğü

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:5

Esenyol / Şişli / İSTANBUL

Tel: 0212 334 33 33 (pbx)

Ticaret Sicil No: 359210-0

Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

ŞEKER FAKTORİNG A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 171 Metrocity A Blok Kat: 7

Esenyol / Şişli / İSTANBUL Tel: 0212 292 74 10

Tic. Sic. No: 27131 Boğaziçi Kur. V.D. 8010191040

www.sekerfaktoring.com

1) İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanında bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Şeker Faktoring A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Atilla KÖKKİZ Mali ve İdari İşler Müdürü</p> <p>Abdullah Yücel AKBULUT Genel Müdür</p> <p>ŞEKER FAKTORİNG A.Ş. Büyükdere Cad. No: 171 Metrocity A Blok Kat: 7 Esenyurt - Şişli - İstanbul Tel: 0212 292 74 10 Tic. Sic. 434431 Boğaziçi Kur. VD. 8010191040 www.sekerfactoring.com</p> <p>23.11.2015</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI</p>

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Kadir TEZELLER Grup Başkanı</p> <p>Ramazan ÖZNACAR Genel Müdür Yardımcısı</p> <p>ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:4-ç Esenyurt / Şişli / İSTANBUL Tel: 0212 334 33 38 (pbx) Ticaret Sicil No: 359210-0 Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 098 4385</p> <p>23.11.2015</p>	<p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI</p>

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başdenetçinin adı soyadı:

30.06.2015 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloların sınırlı denetimi ile 31.12.2013 ve 31.12.2014 hesap dönemlerine ait finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve söz konusu raporlarda anılan finansal tablolara ilişkin olumlu görüş verilmiştir.

Sorumlu ortak başdenetçi:

Orhan Akova (30.06.2015)

Erdal Tıkmak (31.12.2013 ve 31.12.2014)

Bağımsız Denetim Kuruluşu Unvanı:

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Bağımsız Denetim Kuruluşu Adres:

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah. Kavak Sok. No:29 Beykoz 34805 İstanbul

2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak başdenetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

31 Mart 2015 itibarıyla sorumlu ortak başdenetçi değişikliği olmuş ancak bağımsız denetim kuruluşu değişikliği olmamıştır. Buna göre 2013 ve 2014 yıl sonu itibarıyla Şirket mali tablolarına görüş bildiren sorumlu ortak baş denetçi Erdal Tıkmak, 31 Mart 2015 itibarıyla görevini sorumlu ortak baş denetçi Orhan Akova'ya devretmiştir. Böylelikle 30 Haziran 2015 tarihli mali tablolara Orhan Akova görüş bildirmiştir.

3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirketin 30.06.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 tarihleri itibarıyla temel konsolide bilanço büyüklüklerine aşağıda yer verilmektedir:

Aktif Kalemler (Bin TL)	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2014 Bağımsız Denetimden Geçmiş	30.06.2015 Sınırlı Denetimden Geçmiş
Nakit değerler	-	1	4
Gerçeğe Uygun değer Farkı K/Z'a Yansıtılan FV(Net)	-	-	2.019
Bankalar	84	200	691
Satılmaya hazır finansal varlıklar	33	361	361
Factoring alacakları	199.228	241.548	280.927
Takipteki faktoring alacakları	36.699	47.851	52.116
Takipteki faktoring alacak karşılığı	(31.659)	(35.208)	(36.441)
Maddi duran varlıklar (net)	13.379	15.475	15.433
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	6	21	39
Ertelenmiş vergi varlığı	1.896	2.128	1.837
Diğer aktifler	479	455	1.488
Aktif Toplamı	220.145	272.832	318.474

Pasif Kalemler (Bin TL)	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2014 Bağımsız Denetimden Geçmiş	30.06.2015 Sınırlı Denetimden Geçmiş
Alınan Krediler	174.013	227.320	272.902
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	9.831	8.608	7.950
İhraç edilen menkul kıymetler	10.093	-	-
Factoring borçları	123	592	612
Muhtelif borçlar	686	468	798
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	371	435	521
Borç ve gider karşılıkları	376	1.119	965
Özkaynaklar	24.652	34.290	34.726
Ödenmiş sermaye	16.000	16.000	20.000
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	1.342	3.375	3.375
Kar Yedekleri	5.653	7.310	8.315
Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	-	-	-
Dönem Net Kâr veya Zararı	1.657	7.605	3.036
Pasif Toplamı	220.145	272.832	318.474

Şirketin 30.06.2015, 30.06.2014, 31.12.2013 ve 31.12.2014 tarihleri itibarıyla seçilmiş gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir:

Gelir Tablosu (Bin TL)	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2014 Bağımsız Denetimden Geçmiş	30.06.2014 Bağımsız Denetimden Geçmemiş	30.06.2015 Sınırlı Denetimden Geçmiş
Factoring faiz gelirleri	26.277	43.845	21.606	22.425
Factoring ücret ve komisyonlar	7.151	9.367	4.614	4.399
Diğer faaliyet gelirleri	504	676	238	312
Esas faaliyet giderleri (-)	(7.755)	(9.124)	(4.674)	(5.084)
Finansman giderleri (-)	(16.384)	(30.865)	(15.703)	(16.076)
Takipteki alacaklara iliş. özel karş. (-)	(7.628)	(4.135)	(2.220)	(1.418)
Diğer faaliyet giderleri (-)	(5)	(43)	(31)	(95)
Net faaliyet Kâr veya Zararı	2.160	9.721	3.830	4.463
Vergi karşılığı (-)	(503)	(2.116)	(774)	(1.127)
Net dönem Kâr veya Zararı	1.657	7.605	3.056	3.336

Bilanço ve Gelir tablolarında yer alan bütün DİĞER başlıklı kalemlere ilişkin detay bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

	2013		2014		2015/06	
	Tutar	Oran	Tutar	Oran	Tutar	Oran
	(BinTL)	(%)	(BinTL)	(%)	(BinTL)	(%)
1 Peşin Ödenen Giderler	230	48%	194	43%	207	14%

2	Alınan Çekler	-	0%	-	0%	972	65%
3	Dava ve Mahkeme Masraflarından Alacaklar	219	46%	204	45%	196	13%
4	Protesto ve Komisyon Masraflarından Alacaklar	2	0%	11	2%	12	1%
5	Diğer	28	6%	46	10%	101	6%
	Toplam	479	1	455	1	1.488	1

		2013		2014		2014/06		2015/06	
Diğer Faaliyet Gelirleri		Tutar	Oran	Tutar	Oran	Tutar	Oran	Tutar	Oran
		(BinTL)	(%)	(BinTL)	(%)	(BinTL)	(%)	(BinTL)	(%)
1	Menkul Değerlerden Alınan Faizler	-	0%	-	0%	-	0%	82	26%
2	Sermaye Piyasası İşlemleri Karı	-	0%	-	0%	-	0%	6	2%
3	Mevduat Faiz Gelirleri	5	1%	6	1%	5	2%	-	0%
4	Takipteki Faktoring Alacaklarından Tahsilatlar	473	94%	586	87%	216	91%	185	59%
5	Diğer	26	5%	84	12%	17	7%	39	13%
	Toplam	504	1	676	1	238	1	312	1
		2013		2014		2014/06		2015/06	
Diğer Faaliyet Giderleri		Tutar	Oran	Tutar	Oran	Tutar	Oran	Tutar	Oran
		(BinTL)	(%)	(BinTL)	(%)	(BinTL)	(%)	(BinTL)	(%)
1	Dava Karşılığı Giderleri	-	0%	40	93%	-	0%	95	100%
2	Diğer Karşılık Giderleri	2	40%	-	0%	30	97%	-	0%
3	Kur Farkı Giderleri	3	60%	3	7%	1	3%	-	0%
	Toplam	5	1	43	1	31	1	95	1

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu ihraççı bilgi dokümanının 13 no'lu bölümünü de dikkate almalıdır.

4. RİSK FAKTÖRLERİ

İşbu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihracı yapılacak olan borçlanma araçlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

Şeker Faktoring'in borçlanma aracı ihracına katılan yatırımcılar yatırım kararını oluştururken aşağıda yer verilen risklerle sınırlı olmamak kaydı ile borçlanma aracı yatırımdan kaynaklanan bazı risklere maruz kalabileceklerdir.

4.1. İhraççının Borçlanma Araçlarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler

Sermaye Riski

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

30 Haziran 2015, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla özkaynakların borçlara oranı aşağıdaki gibidir (Bin TL):

	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2013
Toplam Borçlar	281.464	236.520	194.060
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(695)	(201)	(84)
Net Borç	280.769	236.319	193.976
Toplam Özkaynak	34.726	34.290	24.652
Özkaynak/Borç oranı	% 12,37	% 14,51	% 12,71

Finansal Risk Yönetimindeki Hedefler

Şirket finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini de içerir), likidite riski ile kredi riskini kapsar.

Piyasa Riski

Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir.

Cari dönemde Şirket'in maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

Kur Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket faaliyetlerinin ve finansman anlaşmalarının nakit akışlarının sonucunda ortaya çıkan kur riskini düzenli olarak kontrol etmektedir.

30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla, Şirket'in döviz varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Yoktur, 31 Aralık 2013: Yoktur.).

Faiz Oranı Riski

Şirket sabit faiz oranları üzerinden borçlanmaktadır. Değişken faizli ihraç edilen özel sektör tahvil satın almış, bilançosunun aktif - pasif vade uyumunu gözeterek 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faiz seçeneğini tercih etmiş, böylelikle faiz oranı riskini artırmamayı hedeflemiştir. Şirket'in ciddi bir faiz oranı riski bulunmamaktadır.

Faiz Pozisyonu Tablosu (Bin TL)	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2013
Sabit Faizli Finansal Araçlar			
Finansal Varlıklar	297.293	254.391	204.352
Finansal Yükümlülükler	280.852	235.928	183.844
Değişken Faizli Finansal Araçlar			
Finansal Varlıklar	2.019	-	-
Finansal Yükümlülükler	-	-	10.093

Varlıkların faize duyarlılığı: Gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 30/06/2015 ve 31/12/2013 tarihi itibarıyla değişken faizli finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerine olan (vergi etkileri hariç) etkisidir. Bu analiz sırasında, diğer değişkenlerin sabit olduğu varsayılmaktadır. 31/12/2014 tarihi itibarıyla değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükleri ile gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara

yansıtılan finansal varlık ve yükümlükleri bulunmadığından finansal tabloların faize duyarlılığı bulunmamaktadır.

	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar (*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
31/12/2013	(16)	16	(16)	16
31/12/2014	-	-	-	-
30/06/2015	5	(5)	5	(5)

(*) Kar / zarar etkisini içermektedir.

Diğer Fiyat Riskleri

Şirket, pay senetleri yatırımlardan kaynaklanan pay senedi fiyat riskine maruz kalmamaktadır. Pay senetleri yatırımları, ticari amaçlardan ziyade stratejik amaçlar için elde tutulmaktadır. Şirket tarafından bu yatırımların faal olarak alım-satımı söz konusu değildir.

Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla işlemlerini gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için belirlenen ve Yönetim Kurulu tarafından belirlenen sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir.

Factoring alacakları, çeşitli sektörlerde dağılmış, çok sayıda müşterileri kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden devamlı kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır. Factoring alacaklarının sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30-Haz-15	31-Ara-14	31-Ara-13
	%	%	%
İnşaat	19,6	19,1	19,9
Maden	14,0	13,5	17,3
İmalat	8,8	6,4	10,5
Gıda	7,4	8,9	7,2
Tarım, Hayvancılık	7,2	6,7	5,5
Tekstil	6,6	8,0	11,2
Plastik	3,0	3,4	3,6
Enerji	2,4	4,2	5,3
Makine ve Techizat	2,3	2,5	5,2
Ulaşım	1,7	1,9	4,1
Diğer	27,0	25,4	10,2
	100,0	100,0	100,0

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri (Bin TL)	Factoring Alacakları		Bankalardaki Mevduat	Gerçeğe Uygun Değer Farkı K/Z'a Yansıtılan FV
	İlişkili	Diğer		