



vdf Faktoring Anonim Şirketi

01.01.2016 – 31.12.2016 DÖNEMİ YILLIK FAALİYET RAPORU

1. Genel Bilgiler

Raporun İlgili Olduğu Dönem : 01.01.2016 – 31.12.2016
Ticaret Unvanı : vdf Faktoring Anonim Şirketi
Ticaret Sicil Numarası : 692373
Merkez Adresi : Merkez Mah. Bağlar Cad. No:14/A Tekfen Ofispark A Blok
Kağıthane-İstanbul
İletişim Bilgileri
Telefon : 0212 335 70 00
Fax : 0212 365 64 13
İnternet Sitesi Adresi : www.vdf.com.tr

1.2 Sermaye Yapısı ve Ortaklık Hakkında Bilgiler

31 Aralık 2016 itibarıyla şirketin sermayesi 20.000.000 TL' dir. Şirketin ortaklık yapısı, 30.11.2016 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 183978 sicil numarası ile kayıtlı Doğuş Nakliyat ve Ticaret A.Ş.'nin İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 610103 sicil numarası ile kayıtlı bulunan Doğuş Araştırma Geliştirme ve Müşavirlik Hizmetleri A.Ş.'ye devretmesi ile değişmiş olup mevcut hali aşağıda dikkatinize sunulmuştur.

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
VDF Servis ve Ticaret A.Ş.	19.999.992	99,99996
Garanti Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	2	0,00001
Doğuş İnşaat ve Tic. A.Ş.	2	0,00001
Doğuş Araştırma Geliştirme ve Müşavirlik Hizmetleri A.Ş.	2	0,00001
Doğuş Holding A.Ş.	2	0,00001
Toplam	20.000.000	100

1.3 İmtiyazlı Paylar

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Şirketimizde imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

Şirketimiz pay sahiplerinin oy haklarına ilişkin olarak TTK hükümlerinden farklı herhangi bir düzenleme bulunmamaktadır. Her pay, bir oy hakkı vermektedir.



faktoring

1.4 Yönetim Kurulu Üyeleri

Şirket Yönetim Kurulu yapısında 2016 yılı içerisinde herhangi bir değişiklik meydana gelmemiştir. Yönetim kurulu görev dağılımı aşağıdaki şekildedir:

Adı Soyadı	Görevi
Christiane Hesse	Yönetim Kurulu Başkanı
Aclan Acar	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Hayrullah Murat Aka	Yönetim Kurulu Üyesi
Ralf Erich Teichmann	Yönetim Kurulu Üyesi
Patrick Ortwin Welter	Yönetim Kurulu Üyesi
Nazım Mutlu Gür	Yönetim Kurulu Üyesi
Müge Tuna	Yönetim Kurulu Üyesi

1.5 Üst Düzey Yöneticiler

Adı Soyadı	Görevi
Müge Tuna	Genel Müdür

1.6 Personel Sayısı

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, şirket bünyesinde 13 kişi çalışmaktadır.

1.7 Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Yönetim kurulu üyelerine sağlanan mali hak bulunmamaktadır.

2. Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları

Vdf Faktoring' in, stratejik planı ile kısa ve orta vadeli planları ve yıllık bütçe çalışmaları doğrultusunda süreç mükemmeliyetinin sağlanmasına yönelik donanım, yazılım ve danışmanlık hizmeti yatırımları yapılmaktadır.



3. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

3.1 Faaliyet Gösterilen Sektör ve Faaliyetlerimiz

İlk örneklerine banka bünyelerinde 1980'li yıllarda rastlanan faktoring faaliyetleri, 13.12.2012 tarih ve 28496 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6361 Sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu'na ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 24 Nisan 2013 tarih ve 28627 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik'e göre yürütülmektedir. Yıl sonu itibarıyla Finansal Kurumlar Birliği'ne bağlı 62 faktoring şirketi bulunmaktadır. Faktoring, vadeli satış yapan firmaların her türlü mal ve hizmet satışından doğan ve doğacak alacak haklarını finansal kuruluşlara devretmek suretiyle nakit akışı ve alacak garantisi sağladıkları bir finansal enstrümandır. Temelde finansman, garanti ve tahsilat hizmeti olarak tanımlanmaktadır. Türkiye'de yurt içi ticaretin önemli bir kısmını vadeli yapı, ihracat işlemlerinin önemli bir kısmını da mal mukabili, açık hesap işlemler oluşturmaktadır. Ödeme alışkanlıkları ve yöntemleri nedeniyle ticaret aktörlerinin hem nakit ihtiyaçları hem de ödeme garantisi talepleri faktoring ihtiyacını ortaya çıkarmaktadır.

Özellikle 2000'li yılların ikinci yarısından itibaren faktoring, işlem hacimleri ve müşteri adetleriyle ülkemizde hızlı bir gelişme göstermiştir. 2006 yılında BDDK gözetim ve denetimine geçmesiyle birlikte de kurumsallaşma ve şeffaflaşma konusunda gelişim sergilemiştir. Ülkemizde faktoring ürünlerinin bilinirliğinin artması ve müşterilere ulaşım kanallarının yaygınlaşması ile birlikte finans piyasalarının son yıllarda vazgeçilmez enstrümanı olmaya başlamıştır. 2016 yılı sektörün Türk Eximbank ile işbirliğini artırdığı bir yıl olmuştur. Faktoring şirketleri tarafından ihracatçılara kullandırılmasına aracılık edilen reeskont kredisinden sonra 2016 yılında da Eximbank tarafından sigorta edilmiş alacakların teminata alınmasını sağlayacak protokol imzalanmıştır. İhracatçılara, Eximbank tarafından düzenlenmiş sigorta poliçesi kapsamındaki alacakları karşılığında faktoring şirketleri tarafından finansman hizmeti sunulmaya başlanmıştır. Bu sene hem mevzuat tarafı hem de sistemsel gereksinimleri ile ilgili olarak Finansal Kurumlar Birliği tarafından üzerinde çalışılan "Tedarikçi Finansmanı" ürününün de önümüzdeki sene uygulamaya alınması planlanmaktadır. Sektörün yıl sonu finansal sonuçlarına göre, faktoring alacakları geçen yılın aynı dönemine göre %24,2 oranında artarak 31,0 milyar TL'ye ulaşırken, aktif büyüklüğü 33,1 milyar TL'ye çıkarak %24'lük bir büyüme gerçekleştirmiştir. Sektör 2016 yılında fonlama ihtiyacını bir önceki yıla göre %27,6 artış ile banka kredisi kullanımı ile karşılar, ihraç edilen menkul kıymetler %15,6 artış ile 3,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Özkaynaklar %10,8 oranında artış ile 5,1 milyar TL gerçekleşirken sektörün kârlılığı bir önceki yıla göre %71,6 artış ile 663,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2016 yıl sonu itibarıyla sektörün aktif kârlılığı %2,26 ve özkaynak kârlılığı %13,6'dır. Tahsili Gecikmiş Alacaklar (TGA) oranı, 2015 yıl sonuna göre %-15,7 azalış ile %4,7'ye düşmüştür. 2016 yıl sonu itibarı ile sektörün toplam işlem hacmi 122 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.



3.2 Yasal Çevre

Şirketimiz, başta 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu, Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik, Finansal Kiralama, Faktoring Ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ, Faktoring İşlemlerinde Uygulanacak Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri olmak üzere; ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak faaliyet göstermektedir.

3.3 İç Kontrol ve İç Denetim Faaliyetleri

Yönetim Kurulu'nun denetim ve gözetim faaliyetlerinin yerine getirilmesini sağlamak üzere oluşturulan vdf Denetim ve Risk Komitesi'ne bağlı olarak çalışan ve uluslararası iç denetim standartları doğrultusunda faaliyet gösteren İç Denetim Birimi, vdf Grup Şirketlerinin faaliyetlerini yıllık plan çerçevesinde denetler.

Yıllık risk analizi sonucunda yapılandırılan denetim planları doğrultusunda gerçekleştirilen denetimler, faaliyet alanlarının mevzuat, uygunluk, risk yönetimi ve iç kontrol sistemleri ve mali tablolar çerçevesinde değerlendirmesiyle vdf Denetim ve Risk Komitesi'ne raporlanır.

vdf Denetim ve Risk Komitesi, olağan toplantılarında ilgili denetim bulgularını değerlendirir ve alınacak aksiyonlar konusunda tavsiyelerde bulunur. Önemli bulgular Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere gündeme alınır. Dış Denetim çalışmalarının sonuçları da vdf Denetim ve Risk Komitesi tarafından değerlendirilir. Yılın ilk Denetim ve Risk Komitesi toplantısında, Dış Denetim tarafından bir önceki yıla ilişkin Şirketin iç kontrol ve risk yönetim sistemlerinin değerlendirilmesi yapılır.

vdf Denetim ve Risk Komitesi, 2016 yılında 4 toplantı gerçekleştirmiş ve sonuçlarını izleyen Yönetim Kurulu toplantılarında değerlendirmiştir.

3.4 Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Şirketimizin sermaye yönetimi yaklaşımında 2016 yılı içerisinde herhangi bir değişiklik olmamıştır ve bu dönem içerisinde iktisap ettiğimiz kendi payımız bulunmamaktadır.

3.5 Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Şirketimiz ilgili faaliyet dönemi içerisinde her hangi bir kamu denetimi geçirmemiştir.

3.6 Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

Şirket aleyhine başlatılmış herhangi bir icra takibi bulunmadığı gibi, şirketin aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ile faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte herhangi bir dava bulunmamaktadır.

3.7 Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan herhangi bir idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.



3.8 Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşılma ve Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilmesine İlişkin Bilgiler

Şirketimizin faaliyet dönemi içinde ulaşamadığı bir hedef ve yerine getirmedeği bir genel kurul kararı bulunmamaktadır.

3.9 Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler

Şirketimizin 2015 mali yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 31.03.2016 tarihinde yapılmış olup yönetim kurulu faaliyet raporu ile bağımsız denetim raporu, bilanço ve yapılan kar /zarar hesaplarının kabulü, yönetim kurulu üyelerinin ve bağımsız denetçinin ibrası, bağımsız denetim şirketinin seçimi gibi olağan hususlar görüşülmüştür.

Olağan genel kurul toplantısı haricinde 2016 yılı içerisinde başka bir genel kurul toplantısı yapılmamıştır.

3.10 Bağışlar ve Yardımlar

Şirketin yıl içinde yapmış olduğu her hangi bir bağış ve yardım ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalar bulunmamaktadır.

3.11 Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; Hâkim Şirketle, Hâkim Şirkete Bağlı Bir Şirketle, Hâkim Şirketin Yönlendirmesiyle Onun ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler ve Geçmiş Faaliyet Yılında Hâkim Şirketin ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Tüm Diğer Önlemler

vdf Faktoring A.Ş.; Volkswagen AG (Almanya)'nın %100 oranda sermayesine iştirak ettiği Volkswagen Financial Services AG (Almanya)'nin %51 hisse sahibi olduğu VDF Servis ve Ticaret A.Ş. ile Doğuş Grubu Şirketlerinin %99.99996 ve %0,00004 hisse dağılımı ile kurulmuş bir şirkettir.

Gerek hissedarlarımız, gerekse ilişkili olduğumuz diğer Doğuş ve/veya Volkswagen Grup Şirketlerine ait şirketler ile 2016 hesap döneminde, diğer yıllarda olduğu gibi ticari ilişkilerimiz bulunmaktadır. Söz konusu ticari işlemlerimizde uygulanan fiyatlar, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun "Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtılması" konusunu düzenleyen 13. Maddesi ve ilgili mevzuat kapsamında piyasa emsallerine uygun olarak gerçekleşmiştir. Ticari işlemler gerçekleştirilirken karşı tarafın bağlı veya hakim şirket olup olmamasına göre fiyatlama yapılmamaktadır.

4. Finansal Durum

Şirket, 2016 yılını 13.174 Bin TL net kar ile kapatmıştır. Aktif toplamı 595.583 Bin TL olup karşılığında 46.124 Bin TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirketin, 4.981 Bin TL tutarında Sabit Kıymetleri olup bu kıymetler için 2.858 Bin TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

Şirketin, finansal tablolarında öne çıkan bazı değerleri aşağıda gösterilmektedir.

Şirketin aktif büyüklüğüne ilişkin bilgiler:



faktoring

	2016	2015
Aktif Büyüklüğü (Bin TL)	595.583	284.234

Şirketin bilanço tarihi itibarı ile faktoring alacaklarına ilişkin bilgiler:

	2016	2015
Faktoring Alacakları (Bin TL)	556.622	263.261

Şirketin borçlanmalarına ilişkin bilgiler:

	2016	2015
TL Borçlanmalar (Bin TL)	298.345	38,397
Dövizli Borçlanmalar (Bin TL)	108.915	107.871
Toplam Borçlanmalar (Bin TL)	407.260	146,268

Şirketin öz kaynaklarına ilişkin bilgiler:

	2016	2015
Ödenmiş Sermaye (Bin TL)	20,000	20,000
Yasal Yedekler (Bin TL)	1.149	563
Geçmiş Yıl Kar/Zararları (Bin TL)	11.812	672
Dönem Net Karı (Bin TL)	13.174	11,726
Toplam Özkaynaklar (Bin TL)	46.124	32,963

Şirketin vergi öncesi ve sonrası karına ilişkin bilgiler:

	2016	2015
Vergi Öncesi Kar (Bin TL)	17.326	14,502
Dönem Karından Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-) (Bin TL)	4.152	2,776
Dönem Net Karı (Bin TL)	13.174	11,726



Şirketin 2016 yılı bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre; 31 Aralık 2016 tarihi itibarı ile ödenmiş sermayesi 20 Milyon TL, öz kaynaklarının toplamı ise 46,1 Milyon TL'dir. Şirketin öz kaynaklarının karşılıksız kalması ve/veya borca batık olma durumu bulunmamaktadır.

Şirketin 2016 dönemine ilişkin elde etmiş olduğu vergi sonrası net karı, şirket öz kaynaklarını güçlendirmek amacı ile Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'un onayı doğrultusunda, önceki dönemlere ilişkin zararlar mahsup edildikten sonra Kar Yedekleri hesabına aktarılabılır.

2016 ve 2015 yıllarına ilişkin denetimden geçmiş karşılaştırmalı finansal tabloları ve Bağımsız Denetim Raporu Ek'te yer almaktadır (Ek-1).

5. İşletmenin Maruz Kalabileceği Riskler

Risk faktöründe belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar bulunmamaktadır.

Vdf Faktoring bünyesinde risk yönetimi süreci ve buna bağlı gerçekleştirilen tüm faaliyetler Yönetim Kurulu'nun öncelikli sorumlulukları arasında yer almaktadır. Kurumun maruz kaldığı tüm finansal ve finansal olmayan riskler, uluslararası en iyi uygulamalara paralel olarak, Risk Yönetimi Bölümü tarafından analiz edilmekte, izlenmekte ve periyodik olarak "Denetim ve Risk Komitesi" aracılığı ile Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır.

Şirket' in finansal araçlardan kaynaklanan en önemli riskleri; kredi riski, piyasa riski, likidite riski ve operasyonel risklerdir. Şirket yönetimi aşağıda özetlenen risklerin her birini izlemekte ve stratejiler geliştirmektedir.

5.1 Kredi Riski

Kredi riski; kredi müşterisinin veya borçlunun kurum ile yaptığı sözleşmenin gereklerine uymayarak, yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen ve zamanında yerine getirmemesine bağlı olarak kredi veren kuruluşun maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.

Faaliyet gösterdiği sektör itibarıyla, vdf Faktoring'in maruz kaldığı en önemli risk olan kredi riski, VV grup bayilerinin mal ve hizmet satışlarından doğmuş veya doğacak vadeli fatura alacaklarının vdf faktoring şirketi tarafından temlik alınması yoluyla sunulan finansman hizmeti ile başlar. Bayinin başvuru aşaması ile başlayan değerlendirme sürecine ilaveten, kredi riski; fatura alacaklarına karşılık alınan teminatın değerliliği, vade, temerküz, risk derecesi, vb. kısımlar itibarıyla izlenmekte ve portföyün kompozisyonunda meydana gelen değişimler üst yönetime düzenli olarak raporlanmaktadır. Üst yönetim söz konusu bilgileri, değişen piyasa koşullarına mümkün olan en kısa sürede adapte olabilmek ve karşılaşılabilecek olası riskleri bertaraf edebilmek amacıyla, alınacak aksiyon ve stratejilerin belirlenmesi ve limitlerin tesisi sürecinde etkin olarak kullanılmaktadır.

Kurum genelinde firmaların değerlendirilmesi ve riskin ölçülmesi sürecinde içsel derecelendirme modeli kullanılmaktadır. Bu kapsamda, maruz kalınan kredi riskinin değerlendirilmesi ve ölçülmesi aşamasında



faaydalanılan en önemli araç olan kredi karar destek sistemlerinin doğru ve güvenilir bir biçimde çalışmasını teminen, geliştirilen tüm modeller belirli aralıklarla izlenmekte ve validasyona tabi tutulmaktadır.

Uluslararası muhasebe standartları kapsamında, beklenen kredi zararını karşılamak amacıyla tesis edilen "kredi alacak karşılıklarının" hesaplanmasında kullanılan oranlar, Basel II düzenlemelerine uygun olarak, karar destek sistemleri sonuçlarını da içeren tarihsel veri analizi üzerinden belirlenmektedir.

5.2 Piyasa Riski

Vdf faktoring'in piyasadaki fiyat ve oranlardaki değişimlere bağılı olarak maruz kaldığı en önemli risk türleri sırasıyla faiz oranı ve kur riskidir.

Şirketin alacak ve yükümlölükleri arasındaki vade ve döviz cinsi uyumsuzluğuna bağılı olarak ortaya çıkan yapısal faiz oranı ve kur riskinin ölçümünde; durasyon, gap ve senaryo analizleri ile riske maruz değer tekniklerinden faydalanılmaktadır. Ayrıca, üst yönetim tarafından söz konusu risklerin kontrol altında tutulması amacıyla tesis edilmiş olan limitlere uygunluğun sağlanmasına yönelik olarak, düzenli izleme ve raporlama faaliyetleri gerçekleştirilmektedir.

5.3 Likidite Riski

Şirketin, nakit akışlarında yaşanacak olası bir sıkıntıya bağılı olarak, taahhütlerini zamanında yerine getirememesi şeklinde tanımlanan likidite riskinin üst yönetim tarafından belirlenen limitler dahilinde etkin bir biçimde yönetilmesini teminen, vdf bünyesinde çeşitli erken uyarı sinyalleri tesis edilmiş olup maruz kalınan likidite risk seviyesi stres testleri ve nakit akım projeksiyonları vasıtasıyla düzenli olarak izlenmekte ve raporlanmaktadır.

5.4 Operasyonel Risk

Vdf faktoring'de, operasyonel risklerin belirlenmesi, tanımlanması, değerlendirilmesi, izlenmesi ve ölçülmesi ile ilgili tüm faaliyetler Risk Yönetimi Bölümü tarafından gerçekleştirilir ve raporlanır. Şirketin faaliyetleri esnasında karşı karşıya kalabileceği operasyonel nitelikli tüm risk türlerinin tanımlanması "Risk Kataloğu" aracılığıyla yapılmaktadır. Söz konusu katalog, değişen koşullara bağılı olarak gözden geçirilmekte ve gerek duyulması halinde güncellenmektedir.

Maruz kalınan operasyonel riskler, Basel II düzenlemelerinde belirtilmiş olan faaliyet alanları özelinde, ilgili bölümlerden alınan görüşler doğrultusunda belirlenmekte, gerçekleştirmeleri halinde yaratacakları finansal ve finansal olmayan olası etkilerin tespitine yönelik olarak düzenli aralıklarla senaryo analizleri gerçekleştirilmektedir.

Kurum genelinde meydana gelen tüm operasyonel nitelikli kayıp olayları, oluşturulan "kayıp olay veri bankası" üzerinde kayıt altına alınarak izlenmektedir. Şirketin tüm çalışanları, kendi iş süreçlerinde meydana gelebilecek operasyonel nitelikli kayıpların en aza indirilmesine yönelik olarak bilinçlendirilmekte, buna yönelik gerekli aksiyon ve tedbirlerin alınması sağlanmaktadır.



faktoring

Bunlara ilaveten, Vdf Faktoring'in kendi faaliyet konusu ile ilgili olarak dışarıdan temin ettiği hizmetler dolayısıyla karşı karşıya olduğu ve şirket açısından maddi ve/veya itibari kayıp riski içeren tüm unsurlar düzenli aralıklarla analiz edilerek üst yönetime raporlanmakta, gerekli görüldüğü hallerde aksiyon alınması sağlanmaktadır.

Nazım Mutlu GÜR

Yönetim Kurulu Üyesi

Aclan ACAR

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Ekler :

1. Vdf Faktoring AŞ'nin 15.03.2017 tarihinde denetimden geçen 2016 ve 2015 yıllarına ait karşılaştırmalı finansal tabloları ve Bağımsız Denetim Raporu