



## vdf Faktoring Anonim Şirketi

01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİ YILLIK FAALİYET RAPORU

### 1. Genel Bilgiler

Raporun Ait Olduğu Dönem : 01.01.2017 – 31.12.2017  
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 2017 itibariyle şirketin çıkarılmış sermayesi 20.000.000 TL olup ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir.

Pay sahibi	Pay Grubu	Pay Adedi	Payşarın Toplam İtibari Değeri (TL)
VDF Servis ve Ticaret A.Ş.	A	19.999.992	19.999.992
Garanti Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	B	2	2
Doğuş Holding A.Ş.	B	2	2
Körfez Havacılık Turizm ve Ticaret A.Ş.	B	2	2
Doğuş Tarımsal Projeler Araştırma Geliştirme Hizmetleri A.Ş.	B	2	2
<b>Toplam</b>		<b>20.000.000</b>	<b>20.000.000</b>

### 1.3 İmtiyazlı Paylar

31 Aralık 2017 tarihi itibariyle Şirketimizde imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

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

### 1.4 Yönetim Kurulu Üyeleri

Genel Kurul tarafından yasal mevzuata uygun olarak verilen izinler çerçevesinde Yönetim Kurulu Üyeleri'nin rekabet yasağı kapsamında Şirket, kendisi veya başkası adına gerçekleştirdiği herhangi bir işlem veya faaliyeti bulunmamaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu'nun yapısında 2017 mali yılı içerisinde Sn. Ralf Erich Teichmann'ın istifası ve yerine Sn. Martin Manfred Mehrgott'un atanması şeklinde bir değişiklik gerçekleşmiş olup, Yönetim Kurulu üyelerinin görev dağılımı aşağıdaki şekildedir:



Adı Soyadı	Görevi
Christiane Hesse	Yönetim Kurulu Başkanı
Aclan Acar	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Hayrullah Murat Aka	Yönetim Kurulu Üyesi
Martin Manfred Mehrgott	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 2017 tarihi itibarıyla, şirket bünyesinde 16 kişi çalışmaktadır.

#### 1.7 Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan ücret, prim, ikramiye, kâr payı, verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplamı 461.822,00 TL'dir.

#### 1.8 Şirket'in Araştırma ve Geliştirme Çalışmalarına İlişkin Bilgiler

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

Tüm sektörlerde olduğu gibi, faktoring sektöründe de dijital dönüşüm süreçleri yeni teknolojilerin ve modern çağın gereklilikleri kapsamında oldukça önem kazanmıştır. Şirketimiz, yenilikçi tutumunu bu alanda da göstermekte olup kurduğu proje ekipleri, bu ekiplerin çevik proje yönetimi ve insan odaklı tasarım algısıyla, faktoring sektöründe inovasyonlar yaratmayı ve müşteri deneyimini her sürecinde kesintisiz hale getirmeyi amaçlamaktadır.



## 2. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

### 2.1 Faaliyet Gösterilen Sektör ve Faaliyetlerimiz

İlk örneklerine banka bünyelerinde 1980'li yıllarda rastlanan faktoring faaliyetleri, 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 itibariyle Finansal Kurumlar Birliği'ne bağlı 60 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.

### 2.2 Şirketin 2017 yılında yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler

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.

Faktoring sektörüne baktığımızda; 2017 yılı sonu rakamlarında işlem hacmi 145 milyar TL; alacakları ise 42 milyar TL seviyelerinde gerçekleşti. Sektörün aktif büyüklüğü geçen yıla oranla yüzde 32'lik artışla 43 milyar TL seviyelerinde; öz kaynakları ise yüzde 14 büyüme ile 6 milyar TL seviyelerinde gerçekleşti. 61 faktoring şirketi ile faaliyet gösteren sektör, her geçen gün genişleyen ve bugün 110 bine ulaşan müşterisine hizmet vermektedir.

Faktoring şirketleri ihracatçılarımıza yönelik olarak, Eximbank aracılığıyla TC Merkez Bankası kaynağından son 2 yılda toplam 755 milyon USD tutarında düşük maliyetli finansmana aracılık etmişlerdir.

Finansal Kurumlar Birliği ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı arasında imzalanan protokole göre TARES (Taşınır Rehin Sicili) sistemi ile MFKS (Merkezi Fatura Kaydı Sistemi) entegre çalışacak. Sistemlerin entegre edilmesi ile birlikte ticari rehinler, MFKS sisteminden görülebilecek. Bundan böyle **6361 sayılı kanun** kapsamında banka ve faktoring şirketleri tarafından devir alınan ticari alacakların kaydedildiği MFKS ile rehin alınan ticari alacakların kaydedildiği TARES'teki veriler elektronik ortamda karşılıklı sorgulanabilecek.



Faktoring işlemlerinde çekli işlemlerin oranı azalıyor. 2017 yılında yapılan toplam 145 milyar cironun %55'i açık hesap işlemlerden oluştu. Ayrıca ilk kez 2017 yılında faktoring işlemlerinde e-faturalı işlemlerin toplam tutarı fiziki belgeleri aştı. 2016 yılında %45 olan e-fatura oranı 2017 yılında %53'e yükseldi. Bu gelişimi, ticari hayatımızdaki dijitalleşmenin bir göstergesi olarak kabul edebiliriz.

### **2.3 Yasal Çerçeve**

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, Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik hükümleri olmak üzere; ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak faaliyet göstermektedir.

Ayrıca 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Hakkında Kanun uyarınca uyulması gereken yükümlülükler çerçevesinde gerekli önlemler alınmaktadır.

### **2.4 Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler**

Şirketimizin doğrudan veya dolaylı olarak iştirak ettiği başka bir ortaklık bulunmamaktadır.

### **2.5 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, 2017 yılında 4 toplantı gerçekleştirmiş ve sonuçlarını izleyen Yönetim Kurulu toplantılarında değerlendirmiştir.

### **2.6 Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler**

Şirketimizin sermaye yönetimi yaklaşımında 2017 yılı içerisinde herhangi bir değişiklik olmamıştır ve bu dönem içerisinde iktisap ettiğimiz kendi payımız bulunmamaktadır.

### **2.7 Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar**

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



## **2.8 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.

## **2.9 Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organları Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar**

Şirketimiz hakkında, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun 07.12.2017 tarihli ve 7630 sayılı Kararı ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliğin 8inci maddesinin (3) numaralı fıkrasına aykırı uygulamalar nedeniyle, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanununun 44 üncü maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca 6.760 TL tutarında idari para cezası uygulanmıştır.

## **2.10 Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşılamadığı ve Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediğine İlişkin Bilgiler**

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

## **2.11 Olağan ve Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler**

Şirketimizin 2017 yılı içerisinde 2016 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı, 17 Mart 2017 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.

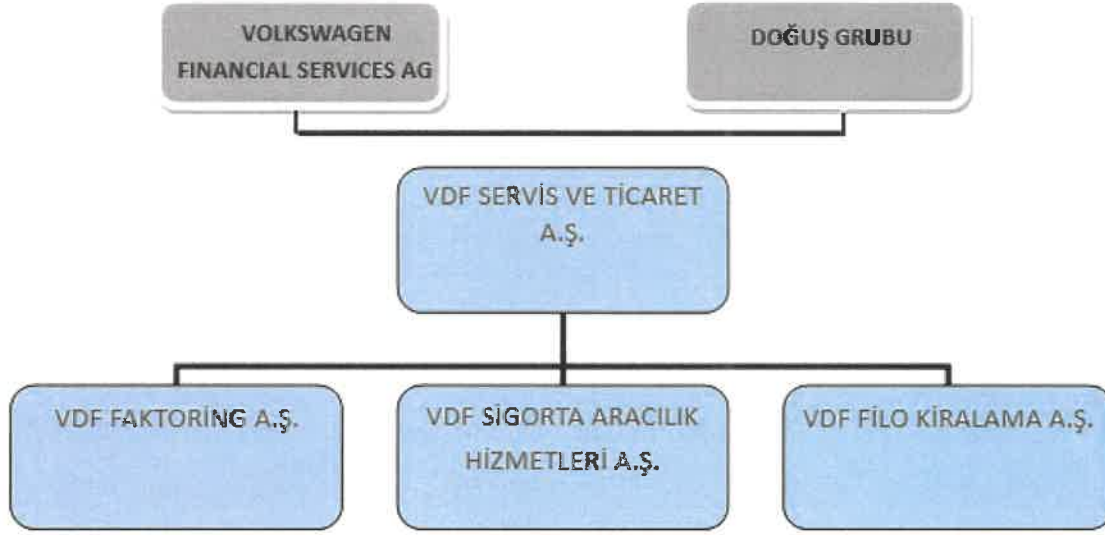
Olağan Genel Kurul toplantısı haricinde 2017 yılı içerisinde ayrıca 1 Haziran 2017 tarihinde, Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmış olup, yönetim kuruluna her çeşit menkul kıymetin çıkarılması ile ilgili yetki verilmiştir.

## **2.12 Bağışlar ve Yardımlar**

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

## **2.13 Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; Hâkim Şirkette, Hâkim Şirkete Bağlı Bir Şirkette, 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. içerisinde bulunduğu şirketler topluluğu aşağıdaki şekilde şematize edilmiştir.



Hâkim şirketimiz ile aramızdaki ticari, hukuki iş ve işlemler, Türk Ticaret Kanunu'nun Şirketler Topluluğu hükümlerine uygun olarak gerçekleştirilmektedir.

vdf Faktoring A.Ş.; Volkswagen AG (Almanya)'nın %100 oranda sermayesine iştirak ettiği Volkswagen Financial Services AG (Almanya)'nin ve Doğuş Grubu Şirketlerinin 51/49 hisse dağılımı ile kurulmuş olan VDF Servis ve Ticaret A.Ş.'nin %99,99 oranında hissedarı olduğu bir şirkettir.

Gerek hissedarlarımız, gerekse ilişkili olduğumuz diğer Doğuş ve/veya Volkswagen Grup Şirketlerine ait şirketler ile 2017 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.

#### **2.14 Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; 2.13 ile bahsedilen Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı veyahut Alınmasından Kaçınıldığı Anda Her Bir Hukuki İşleminde Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınmasından veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğrattığı Uğratmadığı ve Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği Hakkında Bilgi**

Rapora konu hesap döneminde, şirketin Türk Ticaret Kanunu'nun 199. maddesi kapsamında hakim ve/veya bağlı şirketler ile, bunlara bağlı şirketler ile vdf Servis arasında gerçekleşmiş ticari veya hukuki işlemlerde, şirketimiz aleyhinde alınmış bir karar veya grup şirketlerinin menfaati doğrultusunda alınmasından kaçınılmış herhangi bir önlem/karar mevcut değildir. Bununla birlikte madde kapsamında herhangi bir zarar denkleştirmesi de bulunmamaktadır.



### 3. Finansal Durum

#### 3.1 Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Organının Analizi ve Değerlendirmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi ve Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu Hakkında Bilgi

Şirket, 2017 yılını 12.112 Bin TL net kar ile kapatmıştır. Aktif toplamı 1.413.911 Bin TL olup karşılığında 58.221 Bin TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirketin, 8.158 Bin TL tutarında Sabit Kıymetleri olup bu kıymetler için 4.237 Bin TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

#### 3.2 Geçmiş Yıllarla Karşılaştırmalı Olarak Şirketin Yıl İçindeki Satışları, Verimliliği, Gelir Oluşturma Kapasitesi, Kârlılığı ve Borç/Öz Kaynak Oranı ile Şirket Faaliyetlerinin Sonuçları Hakkında Fikir Verecek Diğer Hususlara İlişkin Bilgiler ve İleriye Dönük Beklentiler

Şirketin aktif büyüklüğüne ilişkin bilgiler:

	2017	2016
Aktif Büyüklüğü ( Bin TL )	1.413.911	595.583

Şirketin bilanço tarihi itibarı ile faktoring alacaklarına ilişkin bilgiler:

	2017	2016
Faktoring Alacakları ( Bin TL )	1.314.075	556.622

Şirketin borçlanmalarına ilişkin bilgiler:

	2017	2016
TL Borçlanmalar ( Bin TL )	584.544	298.345
Dövizli Borçlanmalar ( Bin TL )	126.698	108.915
<b>Toplam Borçlanmalar ( Bin TL )</b>	<b>711.242</b>	<b>407.260</b>

Şirketin Özkaynaklarına ilişkin bilgiler:

	2017	2016
Ödenmiş Sermaye ( Bin TL )	20,000	20,000



Yasal Yedekler ( Bin TL )	1.809	1.149
Geçmiş Yıl Kar/Zararları ( Bin TL )	24.326	11.812
Dönem Net Karı ( Bin TL )	12.112	13.174
<b>Toplam Özkaynaklar ( Bin TL )</b>	<b>58.221</b>	<b>46.124</b>

Şirketin vergi öncesi ve sonrası karına ilişkin bilgiler:

	2017	2016
Vergi Öncesi Kar ( Bin TL )	19.003	17.326
Dönem Karından Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-) ( Bin TL )	6.891	4.152
<b>Dönem Net Karı ( Bin TL )</b>	<b>12.112</b>	<b>13.174</b>

### 3.3 Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri

Şirketin 2017 yılı bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre; 31 Aralık 2017 tarihi itibarı ile ödenmiş sermayesi 20 Milyon TL, özkaynaklarının toplamı ise 58.2 Milyon TL'dir. Şirketin özkaynaklarının karşılıksız kalması ve/veya borca batık olma durumu bulunmamaktadır.

### 3.4 Kâr Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kâr Dağıtımını Yapılmayacaksa Gerekçesi ile Dağıtılmayan Kârın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneriler

Şirketin 2017 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 aktarılabilir.

2017 ve 2016 yıllarına ilişkin denetimden geçmiş karşılaştırmalı finansal tabloları ve Bağımsız Denetim Raporu Ek'te yer almaktadır (Ek-1).

## 4. 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.

#### **4.1 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 itibariyle, vdf Faktoring'in maruz kaldığı en önemli risk olan kredi riski, VW 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 değeri, vade, temerküz, risk derecesi, vb. kısımlar itibariyle 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 faydalanılan 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.

#### **4.2 Piyasa Riski**

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

Şirketin alacak ve yükümlülükleri arasındaki vade ve döviz cinsi uyumsuzluğuna bağlı 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.

#### **4.3 Likidite Riski**



Şirketin, nakit akışlarında yaşanacak olası bir sıkıntıya bağlı 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.

#### 4.4 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 bağlı 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, gerçekleşmeleri 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.

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.

#### 5. Diğer Hususlar

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirket'te ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikte ve özel önem taşıyan herhangi bir olay meydana gelmemiştir.

**Nazım Mutlu GÜR**

Yönetim Kurulu Üyesi

**Müge TUNA**

Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür

**Eklere**

Vdf Faktoring AŞ'nin 01.03.2018 tarihinde denetimden geçen 2017 ve 2016 yıllarına ait karşılaştırmalı finansal tabloları ve Bağımsız Denetim Raporu