

**ZORLU FAKTORİNG  
ANONİM ŞİRKETİ  
31.12.2014 TARİHİNDE SONA EREN  
HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL  
TABLOLAR VE BAĞIMSIZ  
DENETİM RAPORU**



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## ZORLU FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ'NİN 1 OCAK – 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Zorlu Faktoring Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na,

Engin Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebecilik  
Mali Müşavirlik A.Ş.  
Abide-i Hürriyet Caddesi  
Bolkan Center 211 C Kat 2  
34381 Şişli / İstanbul, Turkey

T + 90 212 373 00 00  
F + 90 212 291 76 01  
www.gtturkey.com

### Giriş

Zorlu Faktoring A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu, nakit akış 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 24 Aralık 2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik 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 Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uyumlu olarak gerçekleştirilmiştir. Finansal tabloların önemlilik arz edecek 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 inisiyatifine 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.

ENGİN  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

## Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, bütün önemli taraflarıyla Zorlu Faktoring A.Ş.'nin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla mali durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait faaliyet sonuçları ile nakit akımlarını Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan yönetmelik, tebliğ ve genelgeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından yapılan açıklamalara uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

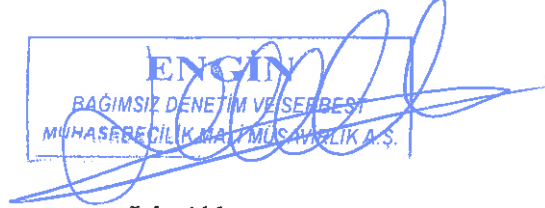
## Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 27.02.2015 tarihi itibarıyla Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.  
Member Firm of Grant Thornton International



ENGİN  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Jale Akkaş  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

27 Şubat 2015

İstanbul, Türkiye

## İÇİNDEKİLER

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

FİNANSAL DURUM TABLOLARI  
KAR VEYA ZARAR TABLOLARI  
DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI  
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU  
NAKİT AKIŞ TABLOLARI  
KAR DAĞITIM TABLOLARI  
NAZİM HESAPLAR TABLOLARI

FİNANSAL MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

NOT 1	ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU .....
NOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....
NOT 3	UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI .....
NOT 4	NAKİT, NAKİT BENZERLERİ VE MERKEZ BANKASI .....
NOT 5	BANKALAR .....
NOT 6	FAKTORİNG ALACAKLARI .....
NOT 7	PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER .....
NOT 8	DİĞER AKTİFLER .....
NOT 9	MADDİ DURAN VARLIKLAR .....
NOT 10	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....
NOT 11	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....
NOT 12	ALINAN KREDİLER .....
NOT 13	İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER, NET .....
NOT 14	DİĞER BORÇLAR .....
NOT 15	ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....
NOT 16	BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI .....
NOT 17	ERTELENMİŞ GELİRLER .....
NOT 18	ÖZKAYNAKLAR .....
NOT 19	KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....
NOT 20	ESAS FAALİYET GELİRLERİ .....
NOT 21	FİNANSMAN GİDERLERİ .....
NOT 22	ESAS FAALİYET GİDERLERİ .....
NOT 23	DİĞER FAALİYET GELİRLERİ VE GİDERLERİ .....
NOT 24	TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR .....
NOT 25	HİSSE BAŞINA KAZANÇ/ KAYIP .....
NOT 26	İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR .....
NOT 27	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....
NOT 28	FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR .....
NOT 29	BİLANÇO TARİHİ SONRASI GELİŞMELER .....

  
ENGİN  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 ve 31 ARALIK 2013 TARİHLERİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

AKTİF KALEMLER	Notlar	TÜRK LİRASI					
		Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2014			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2013		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. NAKİT, NAKİT BENZERLERİ ve MERKEZ BANKASI	4	664	-	664	214	-	214
II. GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)		-	-	-	-	-	-
2.1 Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		-	-	-	-	-	-
2.2 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-	-	-	-	-
2.3 Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar		-	-	-	-	-	-
III. BANKALAR		-	-	-	-	-	-
IV. TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR	5	1.313.557	-	1.313.557	1.531.466	-	1.531.466
V. SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
VI. FAKTORİNG ALACAKLARI	6	291.753.063	-	291.753.063	194.313.263	-	194.313.263
6.1 İskontolu Faktoring Alacakları		169.261.945	-	169.261.945	90.639.911	-	90.639.911
6.1.1 Yurt İçi		175.575.413	-	175.575.413	96.317.561	-	96.317.561
6.1.2 Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
6.1.3 Kazanılmamış Gelirler (-)		(6.313.468)	-	(6.313.468)	(5.677.650)	-	(5.677.650)
6.2 Diğer Faktoring Alacakları		122.491.118	-	122.491.118	103.673.352	-	103.673.352
6.2.1 Yurt İçi		122.491.118	-	122.491.118	103.673.352	-	103.673.352
6.2.2 Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
VII. FİNANSMAN KREDİLERİ		-	-	-	-	-	-
7.1 Tüketici Kredileri		-	-	-	-	-	-
7.2 Kredi Kartları		-	-	-	-	-	-
7.3 Taksitli Ticari Krediler		-	-	-	-	-	-
VIII. KİRALAMA İŞLEMLERİ		-	-	-	-	-	-
8.1 Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
8.1.1 Finansal Kiralama Alacakları		-	-	-	-	-	-
8.1.2 Faaliyet Kiralaması Alacakları		-	-	-	-	-	-
8.1.3 Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
8.2 Kiralama Konusu Yapılmakta Olan Yatırımlar		-	-	-	-	-	-
8.3 Kiralama İşlemleri İçin Verilen Avanslar		-	-	-	-	-	-
IX. DİĞER ALACAKLAR		-	-	-	-	-	-
X. TAKİPTEKİ ALACAKLAR	24	705.905	-	705.905	897.971	-	897.971
10.1 Takipteki Faktoring Alacakları		5.585.991	-	5.585.991	3.312.775	-	3.312.775
10.2 Takipteki Finansman Kredileri		-	-	-	-	-	-
10.3 Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
10.4 Özel Karşılıklar (-)		(4.880.086)	-	(4.880.086)	(2.414.804)	-	(2.414.804)
XI. RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR		-	-	-	-	-	-
11.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
11.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
11.3 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
XII. VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
XIII. BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
XIV. İŞTİRAKLER (Net)		-	-	-	-	-	-
XV. İŞ ORTAKLIKLARI (Net)		-	-	-	-	-	-
XVI. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)	9	210.591	-	210.591	251.856	-	251.856
XVII. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)	10	80.005	-	80.005	121.162	-	121.162
17.1 Şerefiye		-	-	-	-	-	-
17.2 Diğer		80.005	-	80.005	121.162	-	121.162
XVIII. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER	7	687.010	-	687.010	178.612	-	178.612
IXX. CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI		-	-	-	-	-	-
XX. ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	11	2.268.546	-	2.268.546	1.628.076	-	1.628.076
XXI. DİĞER AKTİFLER	8	528.777	-	528.777	17.802	-	17.802
ARA TOPLAM		297.548.118	-	297.548.118	198.940.422	-	198.940.422
XXII. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
22.1 Satış Amaçlı		-	-	-	-	-	-
22.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-
<b>AKTİF TOPLAMI</b>		<b>297.548.118</b>	<b>-</b>	<b>297.548.118</b>	<b>198.940.422</b>	<b>-</b>	<b>198.940.422</b>

(\*) Yukarıdaki mali tablolar Yönetim Kurulu tarafından 27.02.2015 tarihinde onaylanmıştır.

**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MÜHÜRLEME VE MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 ve 31 ARALIK 2013 TARİHLERİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

PASİF KALEMLER		TÜRK LİRASI						
		Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2014			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2013		
			TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I.	ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER							
II.	ALINAN KREDİLER	12	175.041.875	-	175.041.875	123.920.204	-	123.920.204
III.	FAKTORİNG BORÇLARI		822.942	-	822.942	10.119	-	10.119
IV.	KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR							
4.1	Finansal Kiralama Borçları							
4.2	Faaliyet Kiralaması Borçları							
4.3	Diğer							
4.4	Ertelenmiş Finansal Kiralama Giderleri (-)							
V.	İBRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)	13	83.705.454	-	83.705.454	53.657.406	-	53.657.406
5.1	Bonolar							
5.2	Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler							
5.3	Tahviller		83.705.454	-	83.705.454	53.657.406	-	53.657.406
VI.	DİĞER BORÇLAR	14	179.494	-	179.494	151.063	-	151.063
VII.	DİĞER YABANCI KAYNAKLAR							
VIII.	RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER							
8.1	Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar							
8.2	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar							
8.3	Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar							
IX.	ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER	15	446.532	-	446.532	428.906	-	428.906
X.	BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	16	99.187	-	99.187	47.924	-	47.924
10.1	Yeniden Yapılamaya Karşılığı							
10.2	Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı		91.187	-	91.187	47.924	-	47.924
10.3	Diğer Karşılıklar		8.000	-	8.000	-	-	-
XI.	ERTELENMİŞ GELİRLER	17	23.820	-	23.820	-	-	-
XII.	CARİ DÖNEM VERGİ BORCU	11	509.194	-	509.194	893.750	-	893.750
XIII.	ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	11	403.293	-	403.293	18.983	-	18.983
XIV.	SERMAYE BENZERİ KREDİLER							
	ARA TOPLAM		261.231.791	-	261.231.791	179.128.355	-	179.128.355
XV.	SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)							
15.1	Satış Amaçlı							
15.2	Durdurulan Faaliyetlere İlişkin							
XVI.	ÖZKAYNAKLAR	18	36.316.327	-	36.316.327	19.812.067	-	19.812.067
16.1	Ödenmiş Sermaye	18	29.658.964	-	29.658.964	16.750.000	-	16.750.000
16.2	Sermaye Yedekleri							
16.2.1	Hisse Senedi İhraç Primleri							
16.2.2	Hisse Senedi İptal Karşılığı							
16.2.3	Diğer Sermaye Yedekleri							
16.3	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikte Diğer Kapsamı Gelirler veya Giderler		2.382	-	2.382	-	-	-
16.4	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikte Diğer Kapsamı Gelirler veya Giderler							
16.5	Kâr Yedekleri	18	153.103	-	153.103	-	-	-
16.5.1	Yasal Yedekler		153.102	-	153.102	-	-	-
16.5.2	Statü Yedekleri							
16.5.3	Olağanüstü Yedekler							
16.5.4	Diğer Kâr Yedekleri		1	-	1	-	-	-
16.6	Kâr veya Zarar	25	6.501.878	-	6.501.878	3.062.067	-	3.062.067
16.6.1	Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı					(561.385)	-	(561.385)
16.6.2	Dönem Net Kâr veya Zararı	25	6.501.878	-	6.501.878	3.623.452	-	3.623.452
	PASİF TOPLAMI		297.548.118	-	297.548.118	198.940.422	-	198.940.422

(\*) Yukarıdaki mali tabloların Yönetim Kurulu tarafından 27.02.2015 tarihinde onaylanmıştır.

**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MÜHÜR BEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 ve 31 ARALIK 2013 TARİHLERİ İTİBARIYLA NAZİM HESAPLARI TABLOLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

NAZİM HESAP KALEMLERİ		TÜRK LİRASI						
		Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2014			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2013		
			TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I.	RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ	-	-	-	-	-	-	
II.	RİSKİ ÜSTLENİLMEYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ	-	-	-	-	-	-	
III.	ALINAN TEMİNATLAR	19	22.357.480	-	22.357.480	4.605.050	4.605.050	
IV.	VERİLEN TEMİNATLAR	19	162.071.868	-	162.071.868	72.595.795	72.595.795	
V.	TAAHHÜTLER	-	29.670	-	29.670	33.060	33.000	
5.1	Cayılmaz Taahhütler	-	-	-	-	-	-	
5.2	Cayılabilir Taahhütler	-	-	-	-	-	-	
5.2.1	Kiralama Taahhütleri	-	-	-	-	-	-	
5.2.1.1	Finansal Kiralama Taahhütleri	-	-	-	-	-	-	
5.2.1.2	Paaliyet Kiralama Taahhütleri	-	-	-	-	-	-	
5.2.2	Diğer Cayılabilir Taahhütler	-	-	-	-	-	-	
VI.	TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	-	-	-	-	-	-	
6.1	Riskten Korunma Amaçlı Türev Finansal Araçlar	-	-	-	-	-	-	
6.1.1	Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler	-	-	-	-	-	-	
6.1.2	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler	-	-	-	-	-	-	
6.1.3	Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler	-	-	-	-	-	-	
6.2	Alım Satım Amaçlı İşlemler	-	-	-	-	-	-	
6.2.1	Vadeli Alım-Satım İşlemleri	-	-	-	-	-	-	
6.2.2	Swap Alım Satım İşlemleri	-	-	-	-	-	-	
6.2.3	Alım Satım Opsiyon İşlemleri	-	-	-	-	-	-	
6.2.4	Futures Alım Satım İşlemleri	-	-	-	-	-	-	
6.2.5	Diğer	-	-	-	-	-	-	
VII.	EMANET KIYMETLER	6	140.454.977	60.974.477	201.429.454	83.070.165	35.166.363	
<b>NAZİM HESAPLAR TOPLAMI</b>			<b>324.913.995</b>	<b>60.974.477</b>	<b>385.888.472</b>	<b>160.304.010</b>	<b>35.166.363</b>	
							<b>195.470.373</b>	

(\*) Yukarıdaki mali tablolar Yönetim Kurulu tarafından 27.02.2015 tarihinde onaylanmıştır.

**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MÜHÜRSEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 ve 31 ARALIK 2013 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**KAR VEYA ZARAR TABLOLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

GELİR VE GİDER KALEMLERİ	Notlar	TÜRK LİRASI	
		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		31.12.2014	31.12.2013
<b>I. ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>	<b>20</b>	<b>40.717.694</b>	<b>23.228.951</b>
<b>FAKTORİNG GELİRLERİ</b>		<b>40.717.694</b>	<b>23.228.951</b>
1.1 Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler		38.660.637	22.472.482
1.1.1 İskonto		19.398.444	12.667.510
1.1.2 Diğer		19.272.193	9.804.972
1.2 Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		2.057.057	756.469
1.2.1 İskonto		1.865.083	742.527
1.2.2 Diğer		191.974	13.942
<b>FINANSMAN KREDİLERİNDEN GELİRLER</b>		-	-
1.3 Finansman Kredilerinden Alınan Faizler		-	-
1.4 Finansman Kredilerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
<b>KİRALAMA GELİRLERİ</b>		-	-
1.5 Finansal Kiralama Gelirleri		-	-
1.6 Faaliyet Kiralaması Gelirleri		-	-
1.7 Kiralama İşlemlerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
<b>II. FINANSMAN GİDERLERİ (-)</b>	<b>21</b>	<b>(24.419.444)</b>	<b>(12.049.759)</b>
2.1 Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(19.180.821)	(10.685.103)
2.2 Faktoring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler		-	-
2.3 Finansal Kiralama Giderleri		-	-
2.4 Birkaç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler		(5.238.623)	(1.364.656)
2.5 Diğer Faiz Giderleri		-	-
2.6 Verilen Ücret ve Komisyonlar		-	-
<b>III. BRÜT K/Z (I-II)</b>		<b>16.298.250</b>	<b>11.179.192</b>
<b>IV. ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>22</b>	<b>(5.882.894)</b>	<b>(4.346.844)</b>
4.1 Personel Giderleri		(3.644.535)	(2.799.286)
4.2 Kıdem Tezminatı Karşılığı Gideri		(46.200)	(47.924)
4.3 Araştırma Geliştirme Giderleri		-	-
4.4 Genel İşletme Giderleri		(1.824.343)	(1.287.311)
4.5 Diğer		(366.976)	(212.323)
<b>V. BRÜT FAALİYET K/Z (III-IV)</b>		<b>10.415.356</b>	<b>6.832.348</b>
<b>VI. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ</b>	<b>23</b>	<b>5.944.696</b>	<b>216.537</b>
6.1 Bankalardan Alınan Faizler		29.956	28.325
6.2 Tem Repo İşlemlerinden Alınan Faizler		-	-
6.3 Menkul Değerlerden Alınan Faizler		202	23
6.3.1 Alın Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan		-	-
6.3.2 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zararı Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-
6.3.3 Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		202	23
6.3.4 Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
6.4 Temettüt Gelirleri		-	-
6.5 Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı		-	-
6.5.1 Türev Finansal İşlemlerden		-	-
6.5.2 Diğer		-	-
6.6 Kambyo İşlemleri Kârı		5.767.013	109.695
6.7 Diğer		147.625	78.494
<b>VII. TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)</b>	<b>24</b>	<b>(2.465.282)</b>	<b>(2.414.804)</b>
<b>VIII. DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>25</b>	<b>(5.766.805)</b>	<b>(80.892)</b>
8.1 Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri		-	-
8.1.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zararı Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV Değer		-	-
8.1.2 Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		-	-
8.1.3 Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
8.2 Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.2.1 Maddi Duran Varlık Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.2.2 Satış Amacı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar Değer		-	-
8.2.3 Şerefiye Değer Düşüş Gideri		-	-
8.2.4 Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.2.5 İştirak, Bağlı Ortaklık ve İş Ortaklıkların Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.3 Türev Finansal İşlemlerden Zarar		-	-
8.4 Kambyo İşlemleri Zararı		(5.766.805)	(80.892)
8.5 Diğer		-	-
<b>IX. NET FAALİYET K/Z (V+...+VII)</b>		<b>8.128.765</b>	<b>4.553.189</b>
<b>X. BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN</b>		-	-
<b>XI. NET FİNANSMAN POZİTİFON KÂR/ZARARI</b>		-	-
<b>XII. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (IX+X-XI)</b>		<b>8.128.765</b>	<b>4.553.189</b>
<b>XIII. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)</b>	<b>11</b>	<b>(1.626.887)</b>	<b>(929.737)</b>
13.1 Cari Vergi Karşılığı		(1.883.643)	(2.073.110)
13.2 Erteleme Vergi Gider Etkisi (+)		-	-
13.3 Erteleme Vergi Gelir Etkisi (-)		256.756	1.143.373
<b>XIV. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XII+XIII)</b>	<b>15</b>	<b>6.501.878</b>	<b>3.623.452</b>
<b>XV. DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER</b>		-	-
15.1 Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlık Gelirleri		-	-
15.2 Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkların Satış Karları		-	-
15.3 Diğer Durdurulan Faaliyet Gelirleri		-	-
<b>XVI. DURDURULAN FAALİYETLERDEN GİDERLER (-)</b>		-	-
16.1 Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlık Giderleri		-	-
16.2 Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkların Satış Zararları		-	-
16.3 Diğer Durdurulan Faaliyet Giderleri		-	-
<b>XVII. DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XVI-XV)</b>		-	-
<b>XVIII. DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)</b>		-	-
18.1 Cari Vergi Karşılığı		-	-
18.2 Erteleme Vergi Gider Etkisi (+)		-	-
18.3 Erteleme Vergi Gelir Etkisi (-)		-	-
<b>XIX. DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XVII+XVIII)</b>		-	-
<b>XX. NET DÖNEM KÂR/ZARARI (XIV+XIX)</b>	<b>25</b>	<b>6.501.878</b>	<b>3.623.452</b>
<b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ</b>	<b>25</b>	<b>0,34</b>	<b>0,22</b>
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		0,34	0,22
Durdurulan Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		-	-
<b>SEYRETLİLMİŞ HİSSE BAŞINA KAZANÇ</b>		<b>0,34</b>	<b>0,22</b>
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		0,34	0,22
Durdurulan Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		-	-

(\*) Yukarıdaki mali tablolar Yönetim Kurulu tarafından 27.02.2015 tarihinde onaylanmıştır.

**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 ve 31 ARALIK 2013 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	TÜRK LİRASI	
		Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2013
<b>I. DÖNEM KARIZARARI</b>			
<b>II. DİĞER KAPSAMLI GELİRLER</b>	25	6.501.878	3.623.452
<b>2.1 Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırmayacaklar</b>		2.382	
2.1.1 Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları		2.382	
2.1.2 Maddi Olmayan Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları		-	
2.1.3 Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları		-	
2.1.4 Diğer Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları		2.977	
2.1.5 Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		-	
2.1.5.1 Dönem Vergi Gideri/Geliri		-	
2.1.5.2 Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri		(595)	
<b>2.2 Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>			
2.2.1 Yabancı Para Çevirim Farkları		-	
2.2.2 Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Gelirleri/Giderleri		-	
2.2.3 Nakit Akış Riskinden Korunma Gelirleri/Giderleri		-	
2.2.4 Yurtdışındaki İşletmeye İlişkin Yatırım Riskinden Korunma Gelirleri/Giderleri		-	
2.2.5 Diğer Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları		-	
2.2.6 Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		-	
2.2.6.1 Dönem Vergi Gideri/Geliri		-	
2.2.6.2 Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri		-	
<b>III. TOPLAM KAPSAMLI GELİR (I+II)</b>		<b>6.504.260</b>	<b>3.623.452</b>

(\*) Yukarıdaki mali tablolar Yönetim Kurulu tarafından 27.02.2015 tarihinde onaylanmıştır.

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MÜHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 VE 31 ARALIK 2013 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**NAKİT AKIŞ TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	TÜRK LİRASI	
		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		31.12.2014	31.12.2013
<b>A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>			
1.1 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârı		8.128.765	4.553.189
1.1.1 Alınan Faizler/Kiralama Gelirleri	20,23	38.690.695	22.500.830
1.1.2 Ödenen Faizler/Kiralama Giderleri	21	(24.419.444)	(12.049.759)
1.1.3 Kiralama Giderleri		-	-
1.1.4 Alınan Temettüleri		-	-
1.1.5 Alınan Ücret ve Komisyonlar	20	2.057.057	756.469
1.1.6 Elde Edilen Diğer Kazançlar	23	147.625	78.494
1.1.7 Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacıklardan Tahsilatlar	24	(2.465.282)	(2.414.804)
1.1.8 Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler	22	(3.644.535)	(2.799.286)
1.1.9 Ödenen Vergiler		-	-
1.1.10 Diğer	22,23	(2.237.351)	(1.518.755)
1.2 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim		(48.394.272)	(63.932.249)
1.2.1 Faktoring Alacaklarındaki Net (Artış) Azalış	6	(97.439.800)	(151.635.760)
1.2.1 Finansman Kredilerindeki Net (Artış) Azalış		-	-
1.2.1 Kiralama İşlemlerinden Alacaklarda Net (Artış) Azalış		-	-
1.2.2 Diğer Aktiflerde Net (Artış) Azalış	7,8,9,10,24	(745.057)	(904.420)
1.2.3 Faktoring Borçlarındaki Net Artış (Azalış)		812.823	10.119
1.2.3 Kiralama İşlemlerinden Borçlarda Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.4 Alınan Kredilerdeki Net Artış (Azalış)	12	51.121.671	89.874.049
1.2.5 Vadesi Gelmiş Borçlarda Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.6 Diğer Borçlarda Net Artış (Azalış)	11,14,15,16,17	(2.143.909)	(1.276.237)
I. Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		(40.265.507)	(59.379.060)
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>			
2.1 İktisap Edilen Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları		-	-
2.2 Elden Çıkarılan Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları		-	-
2.3 Satın Alınan Menkuller ve Gayrimenkuller		-	-
2.4 Elden Çıkarılan Menkul ve Gayrimenkuller		-	-
2.5 Elde Edilen Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.6 Elden Çıkarılan Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.7 Satın Alınan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		-	-
2.8 Satılan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		-	-
2.9 Diğer		-	-
II. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		-	-
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>			
3.1 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Sağlanan Nakit	13	30.048.048	53.657.406
3.2 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı		-	-
3.3 İhraç Edilen Sermaye Araçları		-	-
3.4 Temettü Ödemeleri		-	-
3.5 Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler		-	-
3.6 Diğer	18	10.000.000	6.750.000
III. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit		40.048.048	60.407.406
IV. Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi		-	-
V. Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış	4,5	(217.459)	1.028.346
VI. Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	4,5	1.531.680	503.334
VII. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	4,5	1.314.221	1.531.680

(\*) Yukarıdaki mali tablolar Yönetim Kurulu tarafından 27.02.2015 tarihinde onaylanmıştır.



**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 ve 31 ARALIK 2013 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AIT**  
**KAR DAĞITIM TABLOLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		TÜRK LİRASI	
		Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2013
<b>I.</b>	<b>DÖNEM KÂRININ DAĞITIMI</b>		
1.1	DÖNEM KÂRI	8.128.765	4.553.189
1.2	ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	(1.626.887)	(929.737)
1.2.1	Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	-	-
1.2.2	Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
1.2.3	Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	-	-
<b>A.</b>	<b>NET DÖNEM KÂRI (1.1-1.2)</b>	<b>6.501.878</b>	<b>3.623.452</b>
1.3	GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)	-	(561.385)
1.4	BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	(325.094)	(153.103)
1.5	KURULUŞTA BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)	-	-
<b>B.</b>	<b>DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI [(A)-(1.3+1.4+1.5)]</b>	<b>6.176.784</b>	<b>2.908.964</b>
1.6	ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)	-	-
1.6.1	Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.2	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.3	Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.6.4	Kâra İştirakli Tahvillere	-	-
1.6.5	Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.7	PERSONELE TEMETTÜ (-)	-	-
1.8	YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)	-	-
1.9	ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)	-	-
1.9.1	Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.2	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.3	Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.9.4	Kâra İştirakli Tahvillere	-	-
1.9.5	Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.10	İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	-	-
1.11	STATÜ YEDEKLERİ (-)	-	-
1.12	OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER	-	2.908.964
1.13	DİĞER YEDEKLER	-	-
1.14	ÖZEL FONLAR	-	-
<b>II.</b>	<b>YEDEKLERDEN DAĞITIM</b>		
2.1	DAĞITILAN YEDEKLER	-	-
2.2	İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)	-	-
2.3	ORTAKLARA PAY (-)	-	-
2.3.1	Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.2	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.3	Katılma İntifa Senetlerine	-	-
2.3.4	Kâra İştirakli Tahvillere	-	-
2.3.5	Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
2.4	PERSONELE PAY (-)	-	-
2.5	YÖNETİM KURULUNA PAY (-)	-	-
<b>III.</b>	<b>HİSSE BAŞINA KÂR</b>		
3.1	HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
3.2	HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-
3.3	İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
3.4	İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-
<b>IV.</b>	<b>HİSSE BAŞINA TEMETTÜ</b>		
4.1	HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
4.2	HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-
4.3	İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
4.4	İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-

(\*) Yukarıdaki mali tablolar Yönetim Kurulu tarafından 27.02.2015 tarihinde onaylanmıştır.

**ENCİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

1

**1. ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU**

Şirket, Zorlu Faktoring A.Ş. ("Şirket") adı altında 2 Ağustos 2012 tarih ve 8125 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanarak kuruluşu tescil edilmiş bir anonim şirkettir. Şirket faktoring faaliyetleri için izin belgesini 8 Kasım 2012 tarihinde Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'ndan gelen yazı doğrultusunda almıştır. Şirket; yurtiçi, yurtdışı ticari işlemler, ithalat ve ihracat işlemleri ile ilgili her türlü ticari alacakların alımı satımı temellük edilmesi ve başkalarına temlik işlemlerini ilgili mevzuat ve uluslar arası faktoring teamül ve kurallarına uygun olarak gerçekleştirmek; temlik edilmiş alacakların tahsilatı için gerekli organizasyonu kurmak ve aracılık faaliyetleri teşkil etmek kaydı ile ve mevzuatın ön gördüğü şartlarda tahvil, finansman senedi, varlığa dayalı menkul kıymet, kâra iştirakli tahvil, katılma intifa senetleri, kâr zarar ortaklığı belgesi gibi menkul değerleri ihraç etmek; maksat ve mevzuat ile ilgili olarak yurt içinden ve dışından her çeşit taşınır ve taşınmazı satın almak, bunları tamamen veya kısmen satmak veya finansal kiralama oluşturmamak kaydıyla kiraya verilmesi veya kiralanması, bu amaçlarla gereken ithalat ve ihracatın yapılması işlemlerini ilgili mevzuat ve uluslararası faktoring ve forfaiting teamül ve kurallarına uygun olarak yapmak amacıyla 13 Aralık 2012 tarihli ve 28496 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan 6361 sayılı "Finansal Kiralama, Faktoring Şirketleri Kanunu" ile 24 Nisan 2013 tarih, 28627 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan BDDK'nın "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik"i çerçevesinde faaliyet göstermektedir.

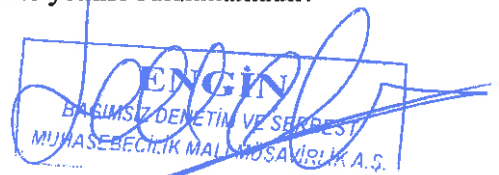
	31.12.2014		31.12.2013	
	Tutar	Ortaklık payı (%)	Tutar	Ortaklık payı (%)
Zorlu Holding A.Ş.	29.188.326	98,41%	16.349.000	97,61%
Zorlu Dış Ticaret A.Ş.	1.174	0,00%	1.000	0,01%
Ahmet Nazif Zorlu	117.366	0,40%	100.000	0,60%
Zeki Zorlu	117.366	0,40%	100.000	0,60%
Olgun Zorlu	117.366	0,40%	100.000	0,60%
Mehmet Emre Zorlu	117.366	0,40%	100.000	0,60%
<b>Sermaye</b>	<b>29.658.964</b>	<b>100%</b>	<b>16.750.000</b>	<b>100%</b>

10 Nisan 2014 tarih ve 2013/13 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket'in sermayesinin 16.750.000 TL'den 19.647.750 TL'ye yükseltilmesine ve bu tutarın geçmiş yıl kârlarından karşılanmasına karar verilmiştir. 11 Nisan 2014 tarihinde gerçekleştirilen 2013 Yılı Olağan Genel Kuru Toplantısı'nda 2.897.750 TL tutarındaki sermaye artışının tamamının dönem kârından karşılanması kabul edilmiştir.

27 Kasım 2014 tarih ve 2014/49 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket'in sermayesinin 19.647.750 TL'den 29.658.964 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. 24 Aralık 2014 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda yapılması kararlaştırılan sermaye artışının 10.000.000 TL tutarındaki kısmının nakit olarak, kalan 11.214 TL tutarındaki kısmının ise olağanüstü yedeklerden karşılanması kabul edilmiştir. 10.000.000 TL tutarındaki nakit ödeme Şirket'in ana hissedarı Zorlu Holding A.Ş. tarafından 24 Aralık 2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir. İlgili sermaye artırımını 31 Aralık 2014 tarih ve 8727 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanmıştır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in bordrolu personel sayısı 28 kişidir (31 Aralık 2013. 24 kişi). Şirket, faktoring faaliyetlerini ağırlıklı olarak sadece yurtiçinde sürdürmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde hazırlanan finansal tabloları 27 Şubat 2015 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

  
ENGİN  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

2

**1. ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU (Devamı)**

**Adresler**

Şirket'in kayıtlı adresi Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:11 Etiler/İstanbul'dur. Şirket'in İstanbul, Ankara, İzmir ve Antalya'da bulunan 4 adet şubesi vardır.

<b>Merkez</b>	: Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:11 Etiler/İstanbul
<b>Şube (İstanbul)</b>	: İstiklal Mah. Kavaklıdere Cad. No:82 Ümraniye / İstanbul
<b>Şube (Ankara)</b>	: Ceyhun Atıf KANSU Cad. No:114 Kat:6 Balgat / Ankara
<b>Şube (İzmir)</b>	: Egemenlik Mah. Aydınlar Cad. No:53 Kat:5İşikkent / Bornova / İzmir
<b>Şube (Antalya)</b>	: Doğukaya Mah. Termesos Bulvarı Gardenyapark 2 Sitesi B Blok No:14 Muratpaşa / Antalya

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**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.

Finansal tablolar 24 Aralık 2013 tarihli ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumundan yayımlanan Muhasebe ve Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelikte belirtilen esaslara ve mali tablo formatlarına uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tabloların hazırlanmasında, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TMS/TFRS") esas alınmıştır.

Faaliyetlerin muhasebeleştirilmesinde, 24 Nisan 2013 tarihli ve 28627 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 ve 24 Aralık 2013 tarihli ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumundan yayımlanan Muhasebe ve Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelikte yer alan esaslar uygulanmıştır.

**İşlevsel ve Raporlama Para Birimi**

Şirket'in işlevsel para birimi ve raporlama para birimi Türk Lirası ("TL")'dir.

**Netleştirme / Mahsup**

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.

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBEÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

3

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında BDDK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile BDDK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla bilanço ve özkaynak değişim tablosunu 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilanço ve özkaynak değişim tablosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu ve nakit akım tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

**3. UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI**

**Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi**

Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2014 tarihli bilançosunu 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak-31 Aralık 2014 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak-31 Aralık 2013 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

**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.

**Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler 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 dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. Şirket'in bilanço dönemleri itibarıyla muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar bulunmamaktadır.

**Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sona eren döneme ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları, TMS/TFRS ve TMS/TFRS Yorumları ile tutarlı olarak uygulanmıştır. TFRS uyarınca 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumların Şirket'in finansal tabloları üzerinde etkisi olmamıştır.

**Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan TFRS'ler**

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

  
ENGİN  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

4

**3. UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)**

**TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Açıklama**

Aralık 2012’de yapılan değişiklikle yeni standart, 1 Ocak 2015 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. TFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 9’a yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Şirket, standardın finansal durum ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

**TMS 19 – Tanımlanmış Fayda Planları: Çalışan Katkıları (Değişiklik)**

TMS 19’a göre tanımlanmış fayda planları muhasebeleştirilirken çalışan ya da üçüncü taraf katkıları göz önüne alınmalıdır. Değişiklik, katkı tutarı hizmet verilen yıl sayısından bağımsız ise, işletmelerin söz konusu katkıları hizmet dönemlerine yaymak yerine, hizmetin verildiği yılda hizmet maliyetinden düşerek muhasebeleştirileceklerini açıklığa kavuşturmuştur. Değişiklik, 1 Temmuz 2014 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Değişikliğin Şirket’in finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmayacaktır.

**TMS 16 ve TMS 38 – Kabul Edilebilir Amortisman ve İtfa Yöntemlerinin Açıklığa Kavuşturulması (TMS 16 ve TMS 38’deki Değişiklikler)**

TMS 16 ve TMS 38’deki değişiklikler, maddi duran varlıklar için hasıllata dayalı amortisman hesaplaması kullanımını yasaklamış ve maddi olmayan duran varlıklar için hasıllata dayalı amortisman hesaplaması kullanımını önemli ölçüde sınırlanmıştır. Değişiklikler, 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Değişikliğin Şirket’in finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmayacaktır.

**TMS/TFRS’lerdeki Yıllık İyileştirmeler**

KGK, Eylül 2014’te ‘2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler’ ve ‘2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler’ ile ilgili olarak aşağıdaki standart değişikliklerini yayınlamıştır. Değişiklikler 1 Temmuz 2014’den itibaren başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.

**Yıllık İyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi**

**TFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler**

Hakediş koşulları ile ilgili tanımlar değişmiş olup sorunları gidermek için performans koşulu ve hizmet koşulu tanımlanmıştır. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır.

**TFRS 3 İşletme Birleşmeleri**

Bir işletme birleşmesindeki özkaynak olarak sınıflanmayan koşullu bedel, TFRS 9 Finansal Araçlar kapsamında olsun ya da olmasın sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değerinden ölçülerek kar veya zararda muhasebeleşir. Değişiklik işletme birleşmeleri için ileriye dönük olarak uygulanacaktır.

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

5

**3. UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)**

*TFRS 8 Faaliyet Bölümleri*

Değişiklikler şu şekildedir: i) Faaliyet bölümleri standardın ana ilkeleri ile tutarlı olarak birleştirilebilir/ toplulaştırılabilir. ii) Faaliyet varlıklarının toplam varlıklar ile mutabakatı, bu mutabakat işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili yöneticisine raporlanıyorsa açıklanmalıdır. Değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır.

*TMS 16 Maddi Duran Varlıklar ve TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar*

TMS 16.35(a) ve TMS 38.80(a)'daki değişiklik yeniden değerlemenin aşağıdaki şekilde yapılabileceğini açıklığa kavuşturmuştur: i) Varlığın brüt defter değeri piyasa değerine getirilecek şekilde düzeltilir veya ii) Varlığın net defter değerinin piyasa değeri belirlenir, net defter değeri piyasa değerine gelecek şekilde brüt defter değeri oransal olarak düzeltilir. Değişiklik geriye dönük olarak uygulanacaktır.

*TMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları*

Değişiklik, kilit yönetici personeli hizmeti veren yönetici işletmenin, ilişkili taraf açıklamalarına tabi ilişkili bir taraf olduğunu açıklığa kavuşturmuştur. Değişiklik geriye dönük olarak uygulanacaktır.

**Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi**

*TFRS 3 İşletme Birleşmeleri*

Değişiklik ile i) sadece iş ortaklıklarının değil müşterek anlaşmaların da TFRS 3'ün kapsamında olmadığı ve ii) bu kapsam istisnasının sadece müşterek anlaşmanın finansal tablolarındaki muhasebeleşmeye uygulanabilir olduğu açıklığa kavuşturulmuştur. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır.

**TMS/TFRS'lerdeki Yıllık İyileştirmeler (Devamı)**

**Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi (Devamı)**

*TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü Karar Gerekçeleri*

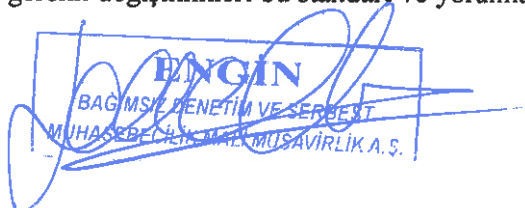
TFRS 13'deki portföy istisnasının sadece finansal varlık ve finansal yükümlülüklerle değil TMS 39 kapsamındaki diğer sözleşmelere de uygulanabileceği açıklanmıştır. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır.

*TMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller*

Gayrimenkulün yatırım amaçlı gayrimenkul ve sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul olarak sınıflanmasında TFRS 3 ve TMS 40'ın karşılıklı ilişkisini açıklığa kavuşturmuştur. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Söz konusu değişikliklerin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

**Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu ("UMSK") tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar**

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut UFRS'deki değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir. Fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/ yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Şirket finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBEÇİLİK VE MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

### 3. UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

#### UFRS 15 - Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat

UMSK Mayıs 2014'te UFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat ortak standardını yayınlamıştır. Standarttaki yeni beş aşamalı model, hasılatın muhasebeleştirme ve ölçüm ile ilgili gereklilikleri açıklamaktadır. Standart, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılatı uygulanan olup bir işletmenin olağan faaliyetleri ile ilgili olmayan bazı finansal olmayan varlıkların (örneğin maddi duran varlık çıkışları) satışının muhasebeleştirilip ölçülmesi için model oluşturmaktadır. UFRS 15, 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. UFRS 15'e geçiş için iki alternatif uygulama sunulmuştur; tam geriye dönük uygulama veya modifiye edilmiş geriye dönük uygulama. Modifiye edilmiş geriye dönük uygulama tercih edildiğinde önceki dönemler yeniden düzenlenmeyecek ancak mali tablo dipnotlarında karşılaştırmalı rakamsal bilgi verilecektir. Şirket, standardın finansal durum ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

#### Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu ("UMSK") tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

##### UFRS 9 Finansal Araçlar – Nihai Standart (2014)

UMSK, Temmuz 2014'te UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardının yerine geçecek olan ve sınıflandırma ve ölçme, değer düşüklüğü ve finansal riskten korunma muhasebesi aşamalarından oluşan projesi UFRS 9 Finansal Araçları nihai olarak yayınlamıştır. UFRS 9 finansal varlıkların içinde yönetildikleri iş modelini ve nakit akım özelliklerini yansıtan akılcı, tek bir sınıflama ve ölçüm yaklaşımına dayanmaktadır. Bunun üzerine, kredi kayıplarının daha zamanında muhasebeleştirilebilmesini sağlayacak ileriye yönelik bir beklenen kredi kaybı modeli ile değer düşüklüğü muhasebesine tabi olan tüm finansal araçlara uygulanabilen tek bir model kurulmuştur.

Buna ek olarak, UFRS 9, banka ve diğer işletmelerin, finansal borçlarını gerçeğe uygun değeri ile ölçme opsiyonun seçtikleri durumlarda, kendi kredi değerliliklerindeki düşüşe bağlı olarak finansal borcun gerçeğe uygun değerindeki azalmadan dolayı kar veya zarar tablosunda gelir kaydetmeleri sonucunu doğuran "kendi kredi riski" denilen sorunu ele almaktadır. Standart ayrıca, risk yönetimi ekonomisini muhasebe uygulamaları ile daha iyi ilişkilendirebilmek için geliştirilmiş bir finansal riskten korunma modeli içermektedir. UFRS 9, 1 Ocak 2018 veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir; ancak, erken uygulamaya izin verilmektedir. Ayrıca, finansal araçların muhasebesi değiştirilmeden 'kendi kredi riski' ile ilgili değişikliklerinin tek başına erken uygulanmasına izin verilmektedir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

##### UMS 27 – Bireysel Mali Tablolarda Özkaynak Yöntemi (Değişiklik)

Ağustos 2014'te UMSK, işletmelerin bireysel finansal tablolarında bağlı ortaklıklar ve iştiraklerdeki yatırımların muhasebeleştirilmesinde özkaynak yönteminin kullanılması seçeneğini yeniden sunmak için UMS 27'de değişiklik yapmıştır. Buna göre işletmelerin bu yatırımları:

- maliyet değeriyle
- UFRS 9 (veya UMS 39)'a göre veya
- özkaynak yöntemini kullanarak muhasebeleştirilmesi gerekmektedir.

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

7

### 3. UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

İşletmelerin aynı muhasebeleştirmeyi her yatırım kategorisine uygulaması gerekmektedir. Bunun sonucu olarak UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanmasında da bir değişiklik yapılmıştır. UFRS 1’de yapılan değişiklik, ilk kez uygulama yapan işletmelerin, geçmişte gerçekleşen işletme birleşmeleri için yatırımın satın alınması sırasında UFRS 1 muafiyetini uygularken bireysel finansal tablolarında özkaynak yöntemini kullanarak yatırımlarını muhasebeleştirilmesine izin vermektedir. Bu değişiklik 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, geçmişe dönük olarak uygulanmalıdır. Erken uygulamaya izin verilmekte olup, erken uygulama açıklanmalıdır. Söz konusu değişikliğin Şirket’in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

**Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (“UMSK”) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)**

#### **Yıllık İyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi**

##### *UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*

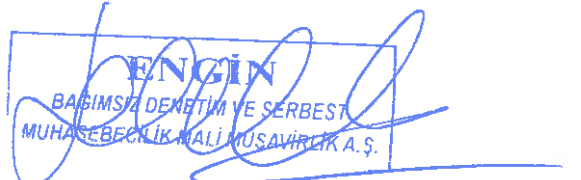
Karar Gerekçeleri’nde açıklandığı üzere, üzerlerinde faiz oranı belirtilmeyen kısa vadeli ticari alacak ve borçlar, iskonto etkisinin önemsiz olduğu durumlarda, fatura tutarından gösterilebilecektir. Değişiklikler derhal uygulanacaktır.

##### *Yıllık İyileştirmeler - 2012–2014 Dönemi*

UMSK, Eylül 2014’te UFRS’deki yıllık iyileştirmelerini “UFRS Yıllık İyileştirmeler, 2012-2014 Dönemi” adı altında yayınlamıştır. Doküman, değişikliklerin sonucu olarak değişikliğe uğrayan standartlar ve ilgili gerekçeler hariç, dört standarda beş değişiklik getirmektedir. Etkilenen standartlar ve değişikliklerin konuları aşağıdaki gibidir:

- UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler – elden çıkarma yöntemlerinde değişiklik
- UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – hizmet sözleşmeleri; değişikliklerin UFRS 7’ye ara dönem özet finansal tablolara uygulanabilirliği
- UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar – iskonto oranına ilişkin bölgesel pazar sorunu
- UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama – bilginin ‘ara dönem finansal raporda başka bir bölümde’ açıklanması

Bu değişiklik 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, erken uygulamaya izin verilmektedir. Söz konusu değişikliklerin Şirket’in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

  
ENGİN  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBEÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

8

**3. UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)**

**UFRS 10 ve UMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları (Değişiklikler)**

UMSK, Eylül 2014'te, UFRS 10 ve UMS 28'deki bir iştirak veya iş ortaklığına verilen bir bağlı ortaklığın kontrol kaybını ele almadaki gereklilikler arasındaki tutarsızlığı gidermek için UFRS 10 ve UMS 28'de değişiklik yapmıştır. Bu değişiklik ile bir yatırımcı ile iştirak veya iş ortaklığı arasında, UFRS 3'te tanımlandığı şekli ile bir işletme teşkil eden varlıkların satışı veya katkısından kaynaklanan kazanç veya kayıpların tamamının yatırımcı tarafından muhasebeleştirilmesi gerektiği açıklığa kavuşturulmuştur. Eski bağlı ortaklıkta tutulan yatırımın gerçeğe uygun değerden yeniden ölçülmesinden kaynaklanan kazanç veya kayıplar, sadece ilişkisiz yatırımcıların o eski bağlı ortaklıktaki payları ölçüsünde muhasebeleştirilmelidir. İşletmelerin bu değişikliği, 1 Ocak 2016 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için ileriye dönük olarak uygulamaları gerekmektedir.

Erken uygulamaya izin verilmektedir. Değişiklikler Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

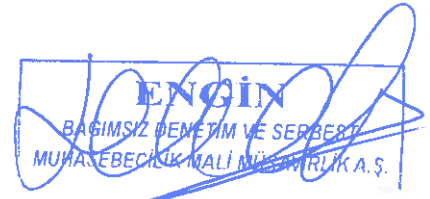
**Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu ("UMSK") tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)**

**UFRS 10, UFRS 12 ve UMS 28: Yatırım İşletmeleri: Konsolidasyon istisnasının uygulanması (UFRS 10 ve UMS 28'de Değişiklik)**

UMSK, Aralık 2014'te, UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar standardındaki yatırım işletmeleri istisnasının uygulanmasında ortaya çıkan aşağıdaki konuları ele almak için UFRS 10, UFRS 12 ve UMS 28'de değişiklikler yapmıştır: i) Konsolide finansal tablo sunumu muafiyeti, bir yatırım işletmesinin bağlı ortaklığı olan bir ana ortaklık için, yatırım ortaklığının bağlı ortaklıklarının tümünü gerçeğe uygun değeri ile ölçtüğü durumlarda geçerlidir, ii) Sadece kendisi bir yatırım işletmesi olmayan ve bir yatırım işletmesine destek hizmetleri sağlayan bir bağlı ortaklık konsolide edilir. Yatırım işletmesinin diğer tüm bağlı ortaklıkları gerçeğe uygun değeriyle ölçülür, iii) UMS 28 İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar standardındaki değişiklikler, yatırımcının, özkaynak yöntemini kullanırken, yatırım işletmesi olan iştirak veya iş ortaklığı tarafından bağlı ortaklıklarına uygulanan gerçeğe uygun değer ölçümünü muhafaza etmesine olanak sağlamaktadır. Değişiklikler 1 Ocak 2016 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmaktadır. Ancak, UFRS 10'daki değişiklikler ilk kez uygulandığında, UMS 8'in gerektirdiği sayısal bilginin sadece ilk uygulama tarihinden hemen önce gelen yıllık raporlama dönemi için sunulması gereklidir. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde bir etkisi olması beklenmemektedir.

**UMS 1: Açıklama İnisiyatifi (UMS 1'de Değişiklik)**

UMSK, Aralık 2014'te, UMS 1'de değişiklik yapmıştır. Bu değişiklikler; önemlilik, ayırtırma ve alt toplamalar, dipnot yapısı, muhasebe politikaları açıklamaları, özkaynakta muhasebeleştirilen yatırımlardan kaynaklanan diğer kapsamlı gelir kalemlerinin sunumu alanlarında dar odaklı iyileştirmeler içermektedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Değişikliklerin Şirket'in finansal tablo dipnotları üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBEÇİLIK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

9

**3. UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)**

**3.1 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

**Hâsılat**

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

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

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.

**Finansal araçlar**

*Finansal varlıklar*

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan 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.

*Etkin faiz yöntemi*

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş finansal ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirin 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 toplamını, 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.

*Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar*

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği 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 değerlendirilir. İskonto edilmiş maliyet, etkin faiz oranı metoduyla hesaplanır.

  
ENGİN  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBEÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



### 3. UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

#### 3.1 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Anapara veya faiz ödemelerinin tahsilindeki gecikme yönetmelikte belirtilen süreleri geçmiş olan alacaklardan, borçluya ilave kredi veya finansman temini, anapara ve/veya faiz indirimi gibi imkânlar temin etmek suretiyle veya bu tür imkânlar temin etmeksizin yeni bir ödeme planı belirlenmek suretiyle yeniden yapılandırılanların, en az doksan gün süreyle, ilgisine göre "Tasfiye Olunacak Alacaklar" veya "Zarar Niteliğindeki Alacaklar" hesabında izlenmesi zorunludur. Bu süre zarfında yeniden yapılandırılan alacak tutarı için yönetmeliğe göre özel karşılık ayrılmasına devam edilir. Yeniden yapılandırılan alacak tutarı borçlunun kredi değerliliğine ilişkin mevcut bütün veriler ve ilgili Türkiye Muhasebe Standardında belirtilen güvenilirlik ve ihtiyatlılık varsayımları dikkate alınarak yapılacak değerlendirmeye göre bu süre sonunda ilgili ana faaliyet alacağı hesabına aktarılabilir.

#### *Finansal yükümlülükler*

Faizli finansal borçlar başlangıçta gerçeğe uygun değerleri ile kayıtlara alınır ve sonradan etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak değerlendirilir. Finansal borçlardan elde edilen nakit ile (işlem maliyetleri düşüldükten sonra) finansal borçların geri ödenmesi veya kapanması için ödenen tutarlar arasındaki fark Şirket'in borçlanma maliyetleri ile ilgili muhasebe politikasına uygun olarak borcun vadesi süresince kayda alınır.

#### *Ticari ve diğer yükümlülükler*

Ticari ve diğer yükümlülükler, teslim alınmış olan mallar veya hizmetler için gelecekte yapılacak ödemelerin rayiç değerini yansıtan maliyet ile Şirket'e faturalanmış olup olmamasına bakılmaksızın kayıtlara yansıtılır.

#### *Türev finansal araçlar*

Türev finansal araçlar, sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değer ile hesaplanır ve sonraki raporlama dönemlerinde gerçeğe uygun değerleri ile yeniden hesaplanırlar. Türev finansal araçları riskten korunma yolu olarak kullanılır ve söz konusu türev işlemlerinin rayiç değerlerindeki değişim cari yılın gelir tablosu ile ilişkilendirilir..

#### **Nakit ve nakit benzerleri**

Nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

#### **İlişkili taraflar**

Şirket'in ilişkili tarafları ve bu taraflarla olan aktif, pasif ilişkileri, ilişikteki finansal tablolar üzerinde ayrı sınıflandırılarak gösterilmiştir. Buradaki ilişkili taraf deyimi; Şirket'in doğrudan ya da dolaylı olarak kontrol edilmesi, Şirket üzerinde önemli derecede etki sağlayacak bir hakkın bulunması, Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olunması ya da bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması, ya da Şirket'in iştiraki, yönetim kurulu üyesi, genel müdür gibi yöneticisi olması durumunu ifade etmektedir.

Dönem gelir tablosunda ilişkili kuruluşlar ile dönem içinde gerçekleştirilen işlemler dipnotta detaylı olarak belirtilmiştir.

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜDAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

12

**3. UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)**

**3.1 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**Yabancı para işlemleri**

Yıl içinde gerçekleşen yabancı paraya bağlı işlemler, işlem tarihindeki T.C Merkez Bankası tarafından ilan edilen döviz kurları kullanılarak Türk Lirasına çevirmektedir. Bilançoda yer alan yabancı paraya bağlı varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası (TCMB) döviz kurları kullanılarak

Türk Lirasına çevrilmiş olup bu işlemlerden doğan kur farkı gelir ve giderleri gelir tablosuna dâhil edilmiştir. Şirket' in dönem sonları itibariyle yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin değerlemesinde kullandığı döviz kurları aşağıdaki gibidir:

Tarih	ABD\$ / TL	AVRO / TL
31.12.2014	2,3189	2,8207

**Maddi duran varlıklar**

Kullanıma hazır hale getirmek için katlanılan masraflar da dahil olmak üzere, finansal tablolarda finansal değerleri üzerinden birikmiş amortisman ve varsa değer düşüş karşılığı düşülerek gösterilmiştir. Bilanço tarihleri itibariyle değer düşüş karşılığı ayrılan maddi duran varlık bulunmamaktadır. Maddi duran varlıkların satılması durumunda bu varlığa ait finansal ve birikmiş amortismanlar ilgili hesaplardan düşüldükten sonra oluşan kar ya da zarar gelir tablosuna intikal ettirmektedir. Varlıklar amortismanına tabi tutulurken Vergi Usul Kanunda yer alan varlığın faydalı ömrüne göre belirlenen oranlar esas alınmak suretiyle amortisman ayrılmıştır.

Döşeme ve Demirbaşlar 4-50 yıl

**Maddi olmayan duran varlıklar**

Bilanço tarihleri itibariyle değer düşüş karşılığı ayrılan maddi olmayan varlık bulunmamaktadır. Varlıklar amortismanına tabi tutulurken Vergi Usul Kanunda yer alan varlığın faydalı ömrüne göre belirlenen oranlar esas alınmak suretiyle amortisman ayrılmıştır.

Yazılımlar 3 yıl

**Varlıklarda değer düşüklüğü**

Şirket, her bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksek ise, değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBE GİRLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



### 3. UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

#### 3.1 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

##### Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Kıdem tazminatı karşılıkları: Şirket personelinin Türk İş Kanunu uyarınca emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının, bugünkü değerini ifade etmek suretiyle hesaplanmaktadır.

##### Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Vergi karşılığı, dönem karı veya zararı hesaplanmasında dikkate alınan cari dönem ve ertelenen vergi karşılıklarının tamamıdır. Ertelenen vergi, bilanço yükümlülüğü metodu dikkate alınarak, aktif ve pasiflerin finansal raporlamada yansıtılan değerleri ile yasal vergi hesabındaki bazları arasındaki geçici farklardan oluşan vergi etkileri dikkate alınarak yansıtılmaktadır. Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir tüm geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi varlıkları, indirilebilir geçici farkların ve kullanılmamış vergi zararlarının ileride indirilebilmesi için yeterli karların oluşması mümkün görünüyorsa, tüm geçici farklar ve kullanılmamış vergi zararları üzerinden ayrılır. Her bilanço döneminde Şirket, ertelenen vergi varlıklarını gözden geçirmekte ve gelecekte indirilebilir olması finansal göz önüne alınarak muhasebeleştirilmektedir. Özkaynak hesabı altında muhasebeleştirilen gelir ve gider kalemlerine ilişkin ertelenmiş vergi tutarları da özkaynak hesabı altında takip edilir. Ertelenen vergi varlıklarının ve yükümlülüklerinin hesaplanmasında söz konusu varlığın gerçekleşeceği ve yükümlülüğün yerine getirileceği dönemlerde oluşması beklenen vergi oranları, bilanço tarihi itibarıyla uygulanan vergi oranları (vergi mevzuatı) % 20 baz alınarak hesaplanır.

##### Gelir vergisi stopajı

Şirketler 2014 yılında %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. Vergilenebilir gelirden kurumlar vergisi ve diğer kanuni kesintiler çıktıktan sonra kalan kısmın tamamının veya bir kısmının temettü olarak;

- Gerçek kişilere
- Gelir ve Kurumlar Vergisinden istisna veya muaf gerçek ve tüzel kişilere,
- Dar mükellef gerçek ve tüzel kişilere,

dağıtılması halinde %15 Gelir Vergisi Stopajı hesaplanır.

##### Karşılıklar

Karşılıklar ancak Şirket'in, geçmişteki işlemlerinin sonucunda mevcut hukuki veya geçerli bir yükümlülüğünün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için kaynakların dışı akmasının gerekli olabileceği ve tutar için güvenilir bir tahminin yapılabileceği durumlarda ayrılır.

##### Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler finansal tablolara yansıtılmamış olup, bilanço dışı yükümlülük ya da varlık olarak sınıflandırılmıştır. Şarta bağlı yükümlülükler, kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin olduğu durumları, şarta bağlı varlıklar ise ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin mümkün olduğu durumları ifade etmektedir.

##### Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde kaydedilir.

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBESİLLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

14

**3. UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)**

**3.1 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**Gelir ve giderin tanınması**

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

**Durdurulan Faaliyetler**

Durdurulan faaliyet, Şirket' in elden çıkarılan veya satış amacıyla elde tutulan bölümü olarak tanımlanır. Şirket' in 2014 yılı içerisinde durdurulan faaliyeti bulunmamaktadır.

**Hisse başına kazanç**

Hisse başına kazanç/zarar miktarı, net dönem karının/zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama hisse adedine bölünmesiyle hesaplanır. Ağırlıklı ortalama hisse adedi, dönem başındaki adi hisse senedi sayısı ve dönem içinde geri alınan veya ihraç edilen hisse senedi sayısının bir zaman-ağırlığı faktörü ile çarpılarak toplanması sonucu bulunan hisse senedi sayısıdır. Zaman-ağırlığı faktörü belli sayıda hisse senedinin çıkarılmış bulunduğu gün sayısının toplam dönemin gün sayısına oranıdır.

**Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Şirket'in bilanço tarihindeki durumu hakkında ilave bilgi veren bilanço tarihinden sonraki olaylar (düzeltme gerektiren olaylar) finansal tablolarda yansıtılmaktadır. Düzeltme gerektirmeyen olaylar belli bir önem arz ettikleri takdirde dipnotlarda açıklanmaktadır.

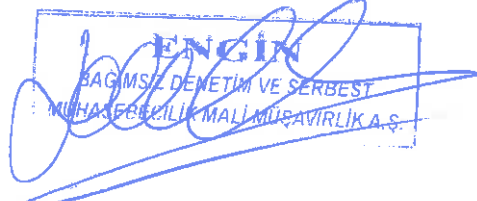
**3.2 Bölümlere Göre Raporlama**

Şirket'in TFRS 8'e göre tek bir raporlanabilir bölümü bulunmaktadır. Bu sebeple bölümlere göre raporlama yapılmamaktadır.

**4. NAKİT, NAKİT BENZERLERİ ve MERKEZ BANKASI**

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzerleri hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014			31.12.2013		
	TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
Kasa (TL)	664	--	664	214	--	214
<b>Toplam</b>	<b>664</b>	<b>--</b>	<b>664</b>	<b>214</b>	<b>--</b>	<b>214</b>

  
ENGİN  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

15

**5. BANKALAR**

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014			31.12.2013		
	TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
Bankalar						
-Vadesiz mevduat	813.557	--	813.557	1.281.466	--	1.281.466
-Vadeli mevduat	500.000	--	500.000	250.000	--	250.000
<b>Toplam</b>	<b>1.313.557</b>	<b>--</b>	<b>1.313.557</b>	<b>1.531.466</b>	<b>--</b>	<b>1.531.466</b>

**6. FAKTORİNG ALACAKLARI**

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 faktoring alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014			31.12.2013		
	TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
İlişkili kuruluşlardan faktoring alacakları (Dipnot 26)	80.925.167	--	80.925.167	67.688.507	--	67.688.507
Yurtiçi faktoring alacakları	175.575.413	--	175.575.413	96.317.561	--	96.317.561
Diğer faktoring alacakları	41.565.951	--	41.565.951	35.984.845	--	35.984.845
Kazanılmamış gelirler (-)	(6.313.468)	--	(6.313.468)	(5.677.650)	--	(5.677.650)
<b>Faktoring işlemlerinden toplam alacaklar, net</b>	<b>291.753.063</b>	<b>--</b>	<b>291.753.063</b>	<b>194.313.263</b>	<b>--</b>	<b>194.313.263</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibariyle, Şirket'in faktoring alacaklarına karşılık tahsile almış olduğu çek ve senetlerin toplamı 201.429.454 TL'dir (31 Aralık 2013: 118.236.528 TL). 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle Şirket'in faktoring alacakları karşılığında 1.193.443.380 TL (31 Aralık 2013: 649.464.604 TL) imzalı sözleşmeler karşılığında kefalet alınmıştır.

31 Aralık 2014 tarihi itibariyle Şirket'in takipteki alacaklarının toplamı 5.585.991 TL'dir (31 Aralık 2013: 3.312.775 TL). Bu alacaklar için 4.880.086 TL (31 Aralık 2013: 2.414.804 TL) karşılık ayrılmıştır. Karşılık ayrılmamış kısmının 2015 yılındaki ödeme durumu değerlendirilerek, bu alacaklar için 2015 yılı içerisinde karşılık ayrılacaktır. 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle Şirket'in vadesi geçmiş ancak protokol ile yeniden yapılandırılarak Tasfiye Olunacak Alacaklar içerisinde göstermediği ve özel karşılık ayırmadığı 1.486.003 TL (31 Aralık 2013: 1.343.491 TL) tutarında faktoring alacağı bulunmaktadır. İlgili tutarın 1.470.705 TL tutarındaki kısmı üç adet müşteriden, 15.298 TL tutarındaki kısmı ise 13 adet küçük müşteri bakiyelerinden oluşmaktadır. Şirket bu alacakların 539.516 TL'si için yapılan yeniden yapılandırma sonucunda protokoller imzalamış olup belirlenen yeni vadeler içerisinde tahsil edilmesi beklenmektedir. Söz konusu alacakların 946.487 TL için ise yeniden yapılandırma yapılmış olup bu yapılandırma çerçevesinde borçlu tarafından tevdi edilen senetler aracılığı ile ödemelerin yapılması beklenmektedir (Dipnot: 24).

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

16

**7. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER**

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle peşin ödenmiş giderleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014			31.12.2013		
	TL	YP	Toplam	TL	YP	Toplam
Peşin ödenmiş giderler (*)	687.010	--	687.010	178.612	--	178.612
<b>Toplam</b>	<b>687.010</b>	<b>--</b>	<b>687.010</b>	<b>178.612</b>	<b>--</b>	<b>178.612</b>

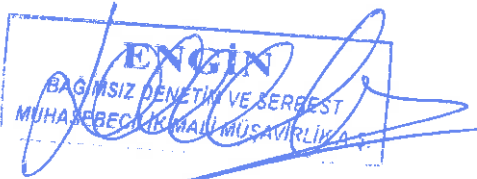
(\*) 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle peşin ödenmiş giderler, 87.082 TL (31 Aralık 2013: 72.637 TL) tutarındaki kira giderleri, 528.284 TL (31 Aralık 2013: 87.997 TL) tutarındaki menkul kıymet ihraç giderleri, 16.628 TL (31 Aralık 2013: 12.576 TL) tutarındaki peşin ödenen özel sağlık sigortası gideri ve 55.016 TL (31 Aralık 2013: 5.402 TL) tutarındaki diğer peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

**8. DİĞER AKTİFLER**

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle diğer aktiflerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014			31.12.2013		
	TL	YP	Toplam	TL	YP	Toplam
BSMV alacakları (*)	523.519	--	523.519	--	--	--
Dava ve mahkeme masraflarından alacaklar	--	--	--	17.500	--	17.500
Diğer muhtelif alacaklar	5.258	--	5.258	302	--	302
<b>Toplam</b>	<b>528.777</b>	<b>--</b>	<b>528.777</b>	<b>17.802</b>	<b>--</b>	<b>17.802</b>

(\*) BDDK kararları doğrultusunda, 2014 yılının ikinci yarısından itibaren faktoring alacaklarından doğan BSMV'nin diğer muhtelif alacaklar hesabında takip edilmesine karar verilmiş olup, ilgili tutarın tamamı müşterilerden olan BSMV alacaklarından oluşmaktadır.

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBEÇİLERİN MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

17

**9. MADDİ DURAN VARLIKLAR**

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde maddi duran varlık hareket tablosu aşağıdaki gibidir

<b>Maddi Duran Varlıklar (TL)</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>İlaveler</b>	<b>Çıkış</b>	<b>31.12.2014</b>
Özel maliyetler	92.702	13.028	--	105.730
Döşeme ve demirbaşlar	236.513	9.417	--	245.930
Taşıtlar	--	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>329.215</b>	<b>22.445</b>	<b>--</b>	<b>351.660</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar (TL)</b>				
Özel maliyetler	(23.175)	(19.916)	--	(43.091)
Döşeme ve demirbaşlar	(54.184)	(43.794)	--	(97.978)
Taşıtlar	--	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>(77.359)</b>	<b>(63.710)</b>	<b>--</b>	<b>(141.069)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>251.856</b>			<b>210.591</b>
<b>Maddi Duran Varlıklar (TL)</b>				
<b>31.12.2012</b>	<b>İlaveler</b>	<b>Çıkış</b>	<b>31.12.2013</b>	
Özel maliyetler	92.702	--	--	92.702
Döşeme ve demirbaşlar	234.311	2.202	--	236.513
Taşıtlar	--	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>327.013</b>	<b>2.202</b>	<b>--</b>	<b>329.215</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar (TL)</b>				
Özel maliyetler	(4.635)	(18.540)	--	(23.175)
Döşeme ve demirbaşlar	(11.309)	(42.875)	--	(54.184)
Taşıtlar	--	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>(15.944)</b>	<b>(61.415)</b>	<b>--</b>	<b>(77.359)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>311.069</b>			<b>251.856</b>

**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MÜHASEPÇİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

18

**10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde maddi olmayan duran varlık hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	31.12.2013	İlaveler	Çıkışlar	31.12.2014
Bilgisayar programları	203.317	28.910	--	232.227
<b>Toplam</b>	<b>203.317</b>		--	<b>232.227</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar (TL)</b>				
Bilgisayar programları	(82.155)	(70.067)	--	(152.222)
<b>Toplam</b>	<b>(82.155)</b>	<b>(70.067)</b>	--	<b>(152.222)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>121.162</b>			<b>80.005</b>
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>İlaveler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31.12.2013</b>
Bilgisayar programları	192.357	10.960	--	203.317
<b>Toplam</b>	<b>192.357</b>	<b>10.960</b>	--	<b>203.317</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar (TL)</b>				
Bilgisayar programları	(17.427)	(64.728)	--	(82.155)
<b>Toplam</b>	<b>(17.427)</b>	<b>(64.728)</b>	--	<b>(82.155)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>174.930</b>			<b>121.162</b>

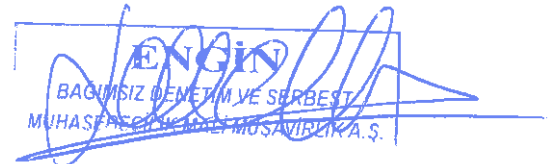
**11. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

**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. 2014 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir.

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2014 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır.

  
ENGİN  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEFECİLİK VE MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

19

## 11. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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.

### Transfer fiyatlandırması

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun transfer fiyatlaması ile ilgili yeni düzenlemeler getiren 13. maddesi 01.01.2007 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş bulunmaktadır. AB ve OECD transfer fiyatlandırması rehberini esas alan ilgili madde ile birlikte transfer fiyatlaması ile ilgili düzenlemelerde ciddi değişiklikler yapılmıştır. Bu çerçevede, kurumların ilişkili kişilerle yaptıkları mal veya hizmet alım ya da satımlarında emsallerine uygun olarak tespit edecekleri bedel veya fiyat kullanmaları gerekmektedir. Emsallere uygunluk ilkesi, ilişkili kişilerle yapılan mal veya hizmet alım ya da satımında uygulanan fiyat veya bedelin, aralarında böyle bir ilişkinin bulunmaması durumunda oluşacak fiyat veya bedele uygun olmasını ifade etmektedir. Kurumlar, ilişkili kişiler ile gerçekleştirdiği işlemlerde uygulanacak emsaline uygun fiyat veya bedelleri ilgili kanunda belirtilen yöntemlerden işlemin mahiyetine en uygun olanını kullanmak suretiyle tespit edeceklerdir. Emsaline uygunluk ilkesi doğrultusunda tespit edilen fiyat ve bedellere ilişkin hesaplamalara ait kayıt, cetvel ve belgelerin ispat edici kağıtlar olarak kurumlar tarafından saklanması zorunlu kılınmıştır. Ayrıca, kurumlar bir hesap dönemi içerisinde ilişkili kişiler ile yaptıkları işlemlere ilişkin olarak bilgi ve belgeleri içerecek şekilde bir rapor hazırlayacaklardır.

Emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit edilen bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunulması halinde kazancın tamamen veya kısmen transfer fiyatlaması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılacaktır. Tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılan kazanç 13’üncü maddede belirtilen şartların gerçekleştiği hesap döneminin son günü itibarıyla dağıtılmış kar payı veya dar mükellefler için ana merkeze aktarılan tutar sayılacaktır. Transfer fiyatlandırması yoluyla dağıtılmış kar payının net kar payı tutarı olarak kabul edilmesi ve brüte tamamlanması sonucu bulunan tutar üzerinden ortakların hukuki niteliğine göre belirlenen oranlarda vergi kesintisi yapılacaktır. Daha önce yapılan vergilendirme işlemleri, taraf olan mükellefler nezdinde buna göre düzeltilenecektir. Ancak, bu düzeltmenin yapılabilmesi için örtülü kazanç dağıtan kurum adına tarh edilen vergilerin kesinleşmiş ve ödenmiş olması gerekmektedir. Örtülü kazanç dağıtılan kurum nezdinde yapılacak düzeltmede dikkate alınacak tutar, kesinleşen ve ödenen tutar olacaktır.

Transfer fiyatlaması ile ilgili hükümlerin 01.01.2007 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmesinden sonra uygulamaya açıklık getirmek amacıyla Maliye Bakanlığı tarafından 18.11.2007 tarihinde Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımını Hakkında Genel Tebliğ (Seri No: 1) yayımlanmıştır.

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

20

**11. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)**

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren yıla ait gelir tablosunda yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	31.12.2014	31.12.2013
<b>a)Gelir tablosu:</b>		
Cari dönem yasal kurumlar vergisi karşılığı	1.883.643	2.073.110
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(256.756)	(1.143.373)
<b>Toplam</b>	<b>1.626.887</b>	<b>929.737</b>
<b>b)Bilanço:</b>		
Ertelenmiş vergi aktifi (-)	(2.268.546)	(1.628.076)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	403.293	18.983
<b>Toplam</b>	<b>(1.865.253)</b>	<b>(1.609.093)</b>

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla vergi karşılığının hesaplanmasına ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014	31.12.2013
Vergi karşılığı öncesi yasal net kar / zarar	8.128.765	4.553.189
Vergi matrahına ilaveler		
- Faktoring alacaklarından kazanılmamış faiz gelirleri	6.313.468	5.677.650
- Faktoring alacaklarından kazanılmamış komisyon gelirleri		--
- Faktoring alacakları karşılık gideri	2.465.282	2.414.804
- Kıdem tazminatı karşılık gideri	46.240	47.924
- Kanunen kabul edilmeyen giderler	63.431	21.520
Diğer geçici farklar	(8.695)	(3.118)
Faktoring alacaklarından kazanılmamış faiz gelirleri geçmiş yıl iptali	(5.677.650)	(2.346.421)
Vergiden düşülen şüpheli alacaklar	(1.912.627)	--
<b>Kurumlar vergisi matrahı</b>	<b>9.418.214</b>	<b>10.365.548</b>
Cari dönem yasal kurumlar vergisi karşılığı (%20)	1.883.643	2.073.110
<b>Cari vergi karşılığı</b>	<b>1.883.643</b>	<b>2.073.110</b>

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MÜHÜRLEME VE MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

21

**11. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)**

	31.12.2014	31.12.2013
Ödenecek kurumlar vergisi (*)	509.194	893.750
<b>Toplam</b>	<b>509.194</b>	<b>893.750</b>

(\*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in 8.128.765 TL (31 Aralık 2013: 4.553.189 TL) ticari kârı bulunmaktadır. 8.888.421 TL (31 Aralık 2013: 8.161.898 TL) tutarındaki kanunen kabul edilmeyen giderin ve 7.598.972 TL (31 Aralık 2013: 2.349.539 TL) tutarındaki diğer indirimlerinin bu tutara eklenmesiyle Şirket'in Vergi Usul Kanunu'na göre mali kârı 9.418.214 TL (31 Aralık 2013: 10.365.548 TL) olarak hesaplanmıştır. Bu tutar üzerinden % 20 oranında hesaplanan Kurumlar Vergisi tutarı 1.883.643 TL'dir (31 Aralık 2013: 2.073.110 TL). Bu tutardan, 2014 yılı içerisindeki geçici vergi dönemlerinde hesaplanan 1.372.727 TL (31 Aralık 2013: 1.177.015) tutarındaki geçici vergi ve mahsup edilecek tevkifat tutarı olan 1.707 TL (31 Aralık 2013: 2.345 TL) düşüldüğünde ödenecek kurumlar vergisi 520.163 TL (31 Aralık 2013: 893.750 TL) olarak belirlenmektedir.

**Ertelenmiş Vergiler:**

Vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS' ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifi hesaplanmaktadır. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile TFRS' ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır. Ertelenmiş vergi hesaplamasında kullanılan geçerli vergi oranı 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla % 20'dir.

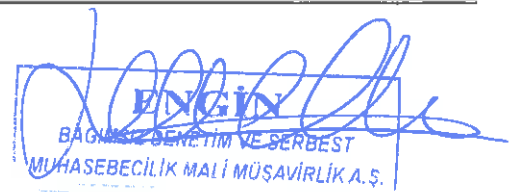
Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Ertelenmiş Vergi Varlığı hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2013
	Geçici farklar	Ertelenmiş Vergi	Geçici farklar	Ertelenmiş Vergi
<b><u>Ertelenmiş Vergi Aktifi</u></b>				
Kıdem tazminatı karşılığı	91.187	18.237	47.924	9.585
Özel karşılıklar	4.880.086	976.017	2.414.804	482.961
Kazanılmamış faiz gelirleri	6.313.468	1.262.694	5.677.650	1.135.530
Diğer	57.991	11.598	--	--
<b>Toplam</b>	<b>11.342.732</b>	<b>2.268.546</b>	<b>8.140.378</b>	<b>1.628.076</b>

**Ertelenmiş Vergi Pasifi**

Maddi ve maddi olmayan varlıklar üzerindeki geçici farklar	(103.839)	(20.768)	(94.914)	(18.983)
Şüpheli alacak karşılığı iptali	(1.912.627)	(382.525)	--	--
<b>Toplam</b>	<b>(2.016.466)</b>	<b>(403.293)</b>	<b>(94.914)</b>	<b>(18.983)</b>

<b>Net Ertelenmiş Vergi (Aktifi)/Pasif (Bilanço)</b>	<b>9.326.266</b>	<b>1.865.253</b>	<b>8.045.464</b>	<b>1.609.093</b>
--	------------------	------------------	------------------	------------------

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)  
22

**12. ALINAN KREDİLER**

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle alınan krediler aşağıdadır:

	31.12.2014			31.12.2013		
	TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
Alınan krediler	175.041.875	--	175.041.875	123.920.204	--	123.920.204
<b>Alınan Krediler Toplamı</b>	<b>175.041.875</b>	<b>--</b>	<b>175.041.875</b>	<b>123.920.204</b>	<b>--</b>	<b>123.920.204</b>

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle kullanılan kredilerin vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014			
	Faiz oranı (%)	TP	YP	Toplam
<i>Kısa Vadeli Finansal Borçlar</i>				
Kısa vadeli krediler (*)	% 3,25 - 13,00%	175.041.875	--	175.041.875
		<b>175.041.875</b>	<b>--</b>	<b>175.041.875</b>

(\*) 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle spot krediler üzerinden tahakkuk eden faiz gideri tutarı 1.238.646 TL'dir (31 Aralık 2013: 585.427 TL). Faiz tutarı toplam kredi anapara üzerine ilave edilmiştir.

31 Aralık 2014 tarihi itibariyle kullanılan banka kredileri için Zorlu Holding A.Ş. tarafından kullanılan kredi limitine bağlı olarak 263.221.000 TL tutarında kefalet verilmiştir.

**31.12.2014**

	0-3 Ay		3 Ay-1 Yıl		Toplam
	TP	YP	TP	YP	
Alınan krediler					
		163.408.367		11.633.508	175.041.875
<b>Toplam</b>		<b>163.408.367</b>		<b>11.633.508</b>	<b>175.041.875</b>

**31.12.2013**

	31.12.2013			
	Faiz oranı (%)	TP	YP	Toplam
<i>Kısa Vadeli Finansal Borçlar</i>				
Spot krediler	% 5,55 - 11,80%	123.920.204	--	123.920.204
		<b>123.920.204</b>	<b>--</b>	<b>123.920.204</b>

**31.12.2013**

	0-3 Ay		3 Ay-1 Yıl		Toplam
	TP	YP	TP	YP	
Alınan krediler					
		88.862.843		35.057.361	123.920.204
<b>Toplam</b>		<b>88.862.843</b>		<b>35.057.361</b>	<b>123.920.204</b>

  
**ENGİN**  
BİLGİBİZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBEÇİLER MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

23

**13. İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER, NET**

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle ihraç edilen menkul kıymetlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014			31.12.2013		
	TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
İhraç edilen menkul kıymetler	83.310.000	--	83.310.000	55.000.000	--	55.000.000
İhraç edilen menkul kıymet faiz tahakkuku (*)	395.454	--	395.454	--	--	--
İhraç edilen menkul kıymet ihraç farkları (**)	--	--	--	(1.342.594)	--	(1.342.594)
<b>Toplam</b>	<b>83.705.454</b>	<b>--</b>	<b>83.705.454</b>	<b>53.657.406</b>	<b>--</b>	<b>53.657.406</b>

22 Nisan 2014 tarih ve 2014/18 sayılı Yönetim Kurulu Kararına istinaden Şirket'in toplam tutarı 118.800.000 TL'yi aşmayacak tutarda ve üç yıla kadar değişik vadelerde tahvil ihraç etmesine karar verilmiştir. Bu doğrultuda gerekli yetkilendirmeler yapılmış olup Şirket bunu müteakiben BDDK, SPK ve BIST'e gerekli başvurularını tamamlamıştır. Ayrıca Takasbank ve Merkezi Kayıt Kuruluşu kayıtları daha önceki tahvil ihracında gerçekleştirilmiştir. Tahvil ihracı için de aynı aracı bir kuruluş ile anlaşılmıştır.

(\*) Şirket'in planlanan nominal 118.800.000 TL tutarındaki tahvil ihracı kapsamında iki tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. İhraç edilen tahviller değişken faizli olup, daha önce ihraç edilen sabit faizli TRSZORFA1516 nolu 53.310.000 TL tutarındaki tahvil 20 Haziran 2014 tarihinde ihraç edilmiş olup tahvilin iskonto oranı % 11,99'dur. Tahvilin vadesi 18 Aralık 2015 olup, üç ayda bir faiz ödemeleri yapılmaktadır. Bir sonraki faiz ödemesi 20 Mart 2015 tarihinde yapılacak olup, dönem sonu itibariyle tahakkuk eden faiz tutarı 210.194 TL'dir.

TRSZORF61614 nolu 30.000.000 TL tutarındaki bir sonraki tahvil 11 Aralık 2014 tarihinde ihraç edilmiş olup tahvilin iskonto oranı % 11,27'dir. Tahvilin vadesi 9 Haziran 2016 olup, üç ayda bir faiz ödemeleri yapılmaktadır. Bir sonraki faiz ödemesi 12 Mart 2015 tarihinde yapılacak olup, dönem sonu itibariyle tahakkuk eden faiz tutarı 185.260 TL'dir.

(\*\*) Şirket, bir önceki hesap döneminde kuponsuz (iskontolu) tahvil ihraç etmiştir. Bu tahvillerde, tahvili satın almak için ödenen tutar ile vade tarihi geldiğinde ihraççının ödediği tutar arasındaki fark faiz gelirini oluşturur. Tahvilin satışı esnasında yatırımcının kazanacağı faiz tutarı bellidir. Şirket, belli olan bu faiz tutarını vade tarihine kadar günden güne giderleştirmektedir. 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle 1.342.594 TL ihraç (faiz) farkı bulunmaktadır.

Şirket'in cari dönemde ihraç ettiği tahviller kupon ödemeli tahvillerdir. Şirket, üç ayda bir faiz oranını açıklayarak yatırımcılara faiz ödemesi yapmaktadır. Vade tarihinde ise tahvil için ödenen ana para tutarı yatırımcıya geri ödenecektir. Bu nedenle yeni tahviller doğrultusunda ihraç farkı yerine faiz tahakkuku oluşmaktadır. 83.310.000 TL tutarındaki tahvillerin toplam faiz tahakkuku 395.454 TL'dir.

  
ENGİN  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

24

#### 14. DİĞER BORÇLAR

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014			31.12.2013		
	TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
Satıcılara borçlar (*)	179.494	--	179.494	151.063	--	151.063
<b>Toplam</b>	<b>179.494</b>	<b>--</b>	<b>179.494</b>	<b>151.063</b>	<b>--</b>	<b>151.063</b>

(\*) 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle muhtelif borçlar, Şirket'in demirbaş, sigorta, ofis malzemesi, araç kiralama, kira ve yemek gibi alımlar yaptığı tedarikçilere ve ilişkili taraflara olan borçlarıdır.

#### 15. ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle, ödenecek vergi ve yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014	31.12.2013
Gelir vergisi	78.710	55.633
BSMV	312.695	335.125
Diğer vergi ve yükümlülükler (*)	55.299	38.148
<b>Toplam</b>	<b>446.704</b>	<b>428.906</b>

(\*) 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle 55.299 TL (31 Aralık 2013: 38.148 TL) tutarındaki diğer vergiler, 53.088 TL (31 Aralık 2013: 36.093 TL) tutarındaki ödenecek sosyal sigorta primleri ile 2.211 TL (31 Aralık 2013: 2.055 TL) tutarındaki ödenecek damga vergilerinden oluşmaktadır.

#### 16. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI

##### Kıdem Tazminatı Karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket'te bir senesini doldurmuş olan ve Şirket ile ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlara için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle 3.541,37 TL ile sınırlanmıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibariyle kıdem tazminatı yükümlülüğü yıllık enflasyon ve iskonto oranı tahmin edilerek hesaplanan yaklaşık %2,62 (31 Aralık 2013: % 3,00) reel iskonto oranı kullanılarak belirlenmiştir

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır. Yeniden düzenlenmiş UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Haklar", Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğünü tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir.

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MÜHÜRLEME VE MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

25

**16. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI (Devamı)**

Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar şöyledir; esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel faiz oranını ifade eder.

**Diğer Borç ve Gider Karşılıkları**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle, Şirket'in diğer borç ve gider karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014			31.12.2013		
	TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
Kıdem tazminatı karşılığı	91.187	--	91.187	47.924	--	47.924
Diğer gider karşılıkları	8.000	--	8.000	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>99.187</b>	<b>--</b>	<b>99.187</b>	<b>47.924</b>	<b>--</b>	<b>47.924</b>

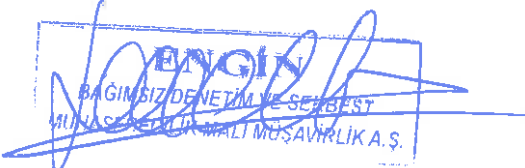
Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketini gösteren tablo aşağıdadır:

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Dönem başı - 1 Ocak</b>	<b>47.924</b>	<b>--</b>
Yıl içindeki net artış	46.240	47.924
Aktüeryal kayıp / kazanç	(2.977)	--
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>91.187</b>	<b>47.924</b>

**17. ERTELENMİŞ GELİRLER**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle ertelenmiş gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014			31.12.2013		
	TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
Peşin tahsil edilen faiz, ücret ve komisyonlar	23.820	--	23.820	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>23.820</b>	<b>--</b>	<b>23.820</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUNAVVERETİN MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

26

## 18. ÖZKAYNAKLAR

### Ödenmiş Sermaye

Ödenmiş Sermaye, Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler ve Hisse Senedi İhraç Primleri'nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Birikmiş kar /zarar niteliğinde olan dolayısıyla kardan kısıtlanmamış olan olağanüstü yedekler de birikmiş kar sayıldığından Geçmiş Yıllar Kar/Zarar hesabının içerisinde gösterilir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltilmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi)

-“Ödenmiş Sermaye”den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, “Ödenmiş Sermaye” kaleminden sonra gelmek üzere açılacak “Sermaye Düzeltmesi Farkları” kalemiyle;

-“Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” ve “Hisse Senedi İhraç Primleri”nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını veya sermaye artırımına konu olmamışsa “Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla”, ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.


Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014		31.12.2013	
	Tutar	Ortaklık payı (%)	Tutar	Ortaklık payı (%)
Zorlu Holding A.Ş.	29.188.326	98,41	16.349.000	97,61
Zorlu Dış Ticaret A.Ş.	1.174	0,00	1.000	0,01
Ahmet Nazif Zorlu	117.366	0,40	100.000	0,60
Zeki Zorlu	117.366	0,40	100.000	0,60
Olgun Zorlu	117.366	0,40	100.000	0,60
Mehmet Emre Zorlu	117.366	0,40	100.000	0,60
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>29.658.964</b>	<b>100</b>	<b>16.750.000</b>	<b>100,00</b>

10 Nisan 2014 tarih ve 2013/13 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket'in sermayesinin 16.750.000 TL'den 19.647.750 TL'ye yükseltilmesine ve bu tutarın geçmiş yıl kârlarından karşılanmasına karar verilmiştir. 11 Nisan 2014 tarihinde gerçekleştirilen 2013 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2.897.750 TL tutarındaki sermaye artışının tamamının dönem kârından karşılanması kabul edilmiştir.

27 Kasım 2014 tarih ve 2014/49 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket'in sermayesinin 19.647.750 TL'den 29.658.964 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. 24 Aralık 2014 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda yapılması kararlaştırılan sermaye artışının 10.000.000 TL tutarındaki kısmının nakit olarak, kalan 11.214 TL tutarındaki kısmının ise olağanüstü yedeklerden karşılanması kabul edilmiştir. 10.000.000 TL tutarındaki nakit ödeme Şirket'in ana hissedarı Zorlu Holding A.Ş. tarafından 24 Aralık 2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir. İlgili sermaye artırımını 31 Aralık 2014 tarih ve 8727 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanmıştır.

31 Aralık 2014 tarihi itibariyle, Şirket'in sermayesi, sırasıyla her biri 1 TL nominal değerinde 29.658.964 adet (31 Aralık 2013: 16.750.000 adet) hisseden meydana gelmiştir.

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MÜHÜRLEME VE MALİ MÜSAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

27

**18. ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

**Sermaye Yedekleri**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle Şirket'in diğer sermaye yedekleri bulunmamaktadır.

**Kar Yedekleri**

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, Şirket'in 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.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle Şirket'in kâr yedekleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014			31.12.2013		
	TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
Yasal yedekler	153.102	--	153.102	--	--	--
Olağanüstü yedekler	1	--	1	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>153.103</b>	<b>--</b>	<b>153.103</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

**Kar Dağıtımı**

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler. 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, Şirket'in 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.

Şirket, 2014 yılı içerisinde herhangi bir kar dağıtımı yapmamıştır.

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHABERECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

28

**19. KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Şirket'in finansal tablolarında yer almayan ve önemli bir kayıp veya zarar beklemediği taahhütler, muhtemel yükümlülükler ve varlıkları aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014			31.12.2013		
	TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
Verilen teminatlar	29.670	--	29.670	33.000	--	33.000
<b>Toplam</b>	<b>29.670</b>	<b>--</b>	<b>29.670</b>	<b>33.000</b>	<b>--</b>	<b>33.000</b>

	31.12.2014			31.12.2013		
	TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
Alınan teminatlar	162.071.868	--	162.071.868	72.595.795	--	72.595.795
<b>Toplam</b>	<b>162.071.868</b>	<b>--</b>	<b>162.071.868</b>	<b>72.595.795</b>	<b>--</b>	<b>72.595.795</b>

Alınan teminatlar Şirket'in faktoring alacaklarının teminatı olarak aldığı kambiyo senetleri ve araç rehinlerinden oluşmaktadır.

**Türev Ürünler**

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle herhangi bir türev ürünü sözleşmesi bulunmamaktadır.

**20. ESAS FAALİYET GELİRLERİ**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren dönemler içerisinde Şirket'in faktoring alacaklarından alınan faiz ve komisyon gelirleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014	31.12.2013
Factoring alacaklarından alınan faiz gelirleri	38.660.637	22.472.482
Factoring alacaklarından alınan komisyon gelirleri	2.057.057	756.469
<b>Toplam</b>	<b>40.717.694</b>	<b>23.228.951</b>

  
ENGİN  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MESAVİRLİK A.Ş.



**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

29

**21. FİNANSMAN GİDERLERİ**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde oluşan finansman giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014	31.12.2013
Kullanılan kredilere verilen faizler	19.180.821	10.685.103
İhraç edilen menkul kıymetlere verilen faizler	5.238.623	1.364.656
<b>Toplam</b>	<b>24.419.444</b>	<b>12.049.759</b>

**22. ESAS FAALİYET GİDERLERİ**

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içerisinde Şirket'in esas faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014	31.12.2013
Personel ücret ve giderleri	3.644.535	2.799.286
Kira giderleri	585.880	477.967
Menkul Kıymet İhraç Giderleri	339.735	147.049
Vergi, resim ve harçlar	184.115	59.186
Bilgi işlem giderleri	176.572	111.362
Denetim ve Danışmanlık Giderleri	162.818	67.147
Araç giderleri	151.688	102.313
Amortisman giderleri	133.777	126.143
Avukat ve dava giderleri	103.640	48.358
Akaryakıt Giderleri	84.553	57.318
Aidat Giderleri	65.400	75.644
Kıdem tazminatı karşılığı	46.240	47.924
Posta, telefon ve faks giderleri	30.238	47.432
Temsil ve Ağırılama Giderleri	18.971	17.322
Noter giderleri	17.856	19.094
Kanunen kabul edilmeyen giderler	4.450	21.520
Vazgeçilen Alacaklar	1.867	48.880
Diğer giderler	129.759	72.899
<b>Toplam</b>	<b>5.882.094</b>	<b>4.346.844</b>

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE BİRİNCİ  
MÜHÜRLEME VE MÜHÜRLEME A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

30

**23. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ VE GİDERLERİ**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllar içerisinde Şirket'in diğer faaliyetlerden gelir ve giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014	31.12.2013
Kambiyo karları	5.767.013	109.695
Faiz gelirleri	29.856	28.325
Diğer (*)	147.827	78.517
<b>Diğer Faaliyet Gelirleri</b>	<b>5.944.696</b>	<b>216.537</b>
Kambiyo işlemleri zararı (-)	5.766.805	80.892
Diğer	--	--
<b>Diğer Faaliyet Giderleri(-)</b>	<b>5.766.805</b>	<b>80.892</b>
<b>Diğer Faaliyet Gelirleri/(Giderleri), net</b>	<b>177.891</b>	<b>135.645</b>

(\*) 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren dönem içerisinde 147.827 TL (31 Aralık 2013: 78.517 TL) tutarındaki diğer gelirler, 147.304 TL (31 Aralık 2013: 77.223 TL) tutarındaki masraf karşılıkları ve 523 TL (31 Aralık 2013: 1.294 TL) tutarındaki diğer gelirlerden oluşmaktadır.

**24. TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle Şirket'in takipte olan alacaklarına ilişkin ayrılan özel karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	<u>31.12.2014</u>		<u>31.12.2013</u>	
	Toplam Takipteki Faktoring Alacakları	Ayrılmış Karşılık	Toplam Takipteki Faktoring Alacakları	Ayrılmış Karşılık
0-90 gün	--	--	--	--
90-180 gün	241.504	(48.301)	428.204	(85.741)
180-360 gün	1.025.403	(512.701)	2.884.571	(2.329.063)
360+ gün	4.319.084	(4.319.084)	--	--
<b>Toplam</b>	<b>5.585.991</b>	<b>(4.880.086)</b>	<b>3.312.775</b>	<b>(2.414.804)</b>

Takipteki alacaklar için ayrılan karşılıkların 2014 ve 2013 hesap dönemleri içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014	31.12.2013
	TL	TL
<b>1 Ocak Bakiyesi</b>	<b>2.414.804</b>	--
Karşılık gideri	2.665.416	2.414.804
Dönem içinde yapılan tahsilâtlar	(200.134)	--
	<b>4.880.086</b>	<b>2.414.804</b>

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEPE UZMANI  
MİLLİ SAVUNMA İK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

31

**24. TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (Devamı)**

31 Aralık 2014 tarihi itibariyle Şirket'in takipteki alacaklarının toplamı 5.585.991 TL'dir (31 Aralık 2013: 3.312.775 TL). Bu alacaklar için 4.880.086 TL (31 Aralık 2013: 2.414.804 TL) karşılık ayrılmıştır. Karşılık ayrılmamış kısmının 2015 yılındaki ödeme durumu değerlendirilerek, bu alacaklar için 2015 yılı içerisinde karşılık ayrılacaktır. 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle Şirket'in vadesi geçmiş ancak protokol ile yeniden yapılandırılarak Tasfiye Olunacak Alacaklar içerisinde göstermediği ve özel karşılık ayırmadığı 1.486.051 TL (31 Aralık 2013: 1.343.491 TL) tutarında faktoring alacağı bulunmaktadır. İki müşteri için yapılan bu yeniden yapılandırma sonucunda yapılan protokollerde belirtilen yeni vadeler ile ödeme alınmaya başlanmıştır (Dipnot: 6).

**25. HİSSE BAŞINA KÂR/(ZARAR)**

Hisse başına kâr miktarı, net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama hisse lot adedine bölünmesiyle hesaplanır. Kar dağıtımını için, öncelikle Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uyarınca yasal kayıtlar üzerinden yedek akçe ayrılması, Tebliğ uyarınca düzeltilmiş finansal tablolarda bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden dağıtılacak tutarın tamamı, yasal net dağıtılabilir kardan karşılanabiliyorsa bu tutarın tamamı, yasal kayıtlarda yer alan tutardan karşılanamıyorsa yasal kayıtlardaki net dağıtılabilir tutarın tamamının dağıtılması gerekmektedir.

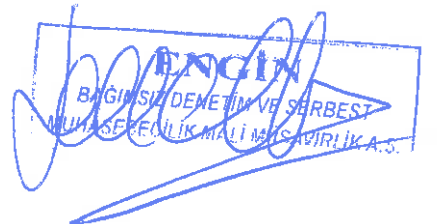
31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle ilgili hesaplama aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014	31.12.2013
Dönem kârı / (zararı)	6.501.878	3.623.452
<i>Adi hisse senedi</i> (Birim—Lot)	19.037.903	16.750.000
Ağırlıklı ortalama hisse lot miktarı	19.037.903	16.750.000
Hisse başına kâr / (zarar)	0,34	0,22

**26. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR**

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren dönem içerisinde ilişkili taraflara ait hesapların bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014		31.12.2013	
İlişkili taraflara borçlar	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari
Zorlu Holding A.Ş.	--	32.256	--	128.653
ABH Turizm Temsilcilik ve Tic. A.Ş.	--	36.855	--	14.745
Vestel Ticaret A.Ş.	--	15.071	--	--
	--	84.182	--	143.398

  
ENGİN  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

32

**26. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)**

	31.12.2014		31.12.2013	
	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari
<b>İlişkili taraflardan alacaklar</b>				
Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	--	69.925.167	--	60.000.000
Zorlu Endüstriyel ve Enerji Tesisleri İnşaat Ticaret A.Ş.	--	--	--	7.500.000
Zorlu Doğal Gaz Tedarik Tic. A.Ş.	--	11.000.000	--	--
	--	<b>80.925.167</b>	--	<b>67.500.000</b>

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemi içerisinde Şirket'in ilişkili taraflar ile olan işlemlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Alımlar	31.12.2014		
	Mal	Hizmet	Faiz
<b>İlişkili Taraflar</b>			
Zorlu Holding A.Ş.	--	966.200	--
ABH Turizm Temsilcilik ve Tic. A.Ş.	--	50.410	--
Vestel Ticaret A.Ş.	36.150	24.222	--
Vestel Elektronik San. Ve Tic.A.Ş.	8.958	--	--
Vestel Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	--	105	--
Vestel Elektrik Enerjisi . A.Ş.	--	74	--
	<b>45.108</b>	<b>1.041.011</b>	--

Satışlar	31.12.2014		
	Mal	Ücret ve Komisyonlar	Faiz
<b>İlişkili Taraflar</b>			
Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	--	--	9.550.202
Zorlu Endüstriyel ve Enerji Tesisleri İnş. Tic. A.Ş.	--	--	2.792.361
Zorlu Doğal Gaz Tedarik Tic. A.Ş.	--	--	34.833
	--	--	<b>12.377.396</b>

Alımlar	31.12.2013		
	Mal	Hizmet	Faiz
<b>İlişkili Taraflar</b>			
Zorlu Holding A.Ş.	--	504.924	4.174
ABH Turizm Temsilcilik ve Tic. A.Ş.	--	16.310	--
	--	<b>521.234</b>	<b>4.174</b>

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜDAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

33

**26. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)**

Satışlar	31.12.2013		
	Mal	Ücret ve Komisyonlar	Faiz
<i>İlişkili Taraflar</i>			
Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	--	244.965	4.899.292
Zorlu Endüstriyel ve Enerji Tesisleri İnş. Tic. A.Ş.		3.125	62.500
	--	248.090	4.961.792

**Üst yönetim kadrosuna ait ücretler ve menfaatler toplamı:**

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihinde sona yıllık eren hesap döneminde yönetim kurulu ve üst yönetime sağladığı ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 892.505 TL'dir (31 Aralık 2013: 702.174 TL).

**27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

**Finansal Risk Yönetimi Amaçları ve Politikaları**

Şirket faaliyetleri sırasında aşağıdaki çeşitli risklere maruz kalmaktadır:

*Kredi Riski*

*Likidite Riski*

*Piyasa Riski*

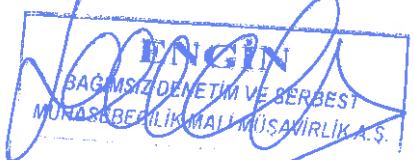
*Yabancı Para Riski*

*Faiz Oranı Riski*

Bu dipnot 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.

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE BİRBEST  
MÜHÜR BEKİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

34

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

**Kredi riski**

Şirket faktoring işlemlerinden dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in Kredi ve İstihbarat 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.


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

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle Şirket'in maruz kaldığı azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014		31.12.2013	
	Faktoring Alacakları		Faktoring Alacakları	
	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	<b>211.533.801</b>	<b>80.925.167</b>	<b>127.522.727</b>	<b>67.688.507</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı				
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	207.320.148	80.925.167	125.281.265	67.688.507
- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış (brüt defter değeri)	207.320.148	80.925.167	125.281.265	67.688.507
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	1.486.003	--	1.343.491	--
- Koşulları yeniden görüşülmüş (brüt defter değeri)	1.486.003	--	1.343.491	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	2.021.745	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	2.021.745	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	705.905	--	897.971	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	5.585.991	--	3.312.775	--
- Değer düşüklüğü (-)	(4.880.086)	--	(2.414.804)	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--
E. Bilanço dışı unsurlar	--	--	--	--

**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.

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MÜHASEBEÇİLİK MAHİR MÜSAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

35

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

Tahmini faiz ödemeleri dâhil, netleştirme anlaşmalarının etkisi hariç olmak üzere finansal varlık ve yükümlülüklerin, sözleşmeye göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014						
	Defter değeri	Vadesi geçmiş	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1-5 yıl arası	5 yıl ve üzeri	Vadesiz
Nakit değerler	664	--	--	--	--	--	664
Bankalar	1.313.557	--	500.000	--	--	--	813.557
Factoring alacakları (Net)	291.753.063	3.507.748	156.146.975	130.546.277	1.552.063	--	--
Diğer aktifler	528.777	--	--	--	--	--	528.777
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>293.596.061</b>	<b>3.507.748</b>	<b>156.646.975</b>	<b>130.546.277</b>	<b>1.552.063</b>	<b>--</b>	<b>1.342.998</b>
Alınan krediler	175.041.875	--	163.408.367	11.633.508	--	--	--
İhraç edilen menkul kıymetler	83.705.454	--	395.454	53.310.000	30.000.000	--	--
Muhtelif borçlar	155.040	--	155.040	--	--	--	--
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	446.532	--	446.532	--	--	--	--
Borç ve gider karşılıkları	632.835	--	--	509.194	--	123.641	--
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>259.981.736</b>	<b>--</b>	<b>164.405.393</b>	<b>65.452.702</b>	<b>30.000.000</b>	<b>123.641</b>	<b>--</b>
<b>Net likidite pozisyonu</b>	<b>33.614.325</b>	<b>3.507.748</b>	<b>(7.758.418)</b>	<b>65.093.575</b>	<b>(28.447.937)</b>	<b>(123.641)</b>	<b>1.342.998</b>

	31.12.2013						
	Defter değeri	Vadesi geçmiş	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1-5 yıl arası	5 yıl ve üzeri	Vadesiz
Nakit değerler	214	--	--	--	--	--	214
Bankalar	1.531.466	--	250.000	--	--	--	1.281.466
Factoring alacakları(Net)	194.313.263	2.952.609	113.502.458	59.774.846	18.083.350	--	--
Diğer aktifler	17.802	--	--	--	--	--	17.802
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>195.862.745</b>	<b>2.952.609</b>	<b>113.752.458</b>	<b>59.774.846</b>	<b>18.083.350</b>	<b>--</b>	<b>1.299.482</b>
Alınan krediler	123.920.204	--	88.862.843	35.057.361	--	--	--
İhraç edilen menkul kıymetler	53.657.406	--	24.842.069	28.815.337	--	--	--
Muhtelif borçlar	151.063	--	151.063	--	--	--	--
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	428.906	--	428.906	--	--	--	--
Borç ve gider karşılıkları	941.674	--	--	893.750	47.924	--	--
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>179.099.253</b>	<b>--</b>	<b>114.284.881</b>	<b>64.766.448</b>	<b>47.924</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Net likidite pozisyonu</b>	<b>16.763.492</b>	<b>2.952.609</b>	<b>(532.423)</b>	<b>(4.991.602)</b>	<b>18.035.426</b>	<b>--</b>	<b>1.299.482</b>

**ENGİN**  
RİGİKSİZ ÖZETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

36

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

**Piyasa riski**

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

**Yabancı para riski**

Yabancı para riski herhangi bir finansal enstrümanın değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir. Şirket yabancı para bazlı borç ve alacaklarından dolayı yabancı para riski taşımakta olup net döviz pozisyonu toplam işlem hacmine karşılık düşük gerçekleşmiştir. Söz konusu riski oluşturan temel yabancı para birimi ABD Doları'dır.

	31.12.2014		31.12.2013	
	Döviz tutarı	TL karşılığı	Döviz tutarı	TL karşılığı
<b>Varlıklar</b>		<b>32.884.520</b>		<b>287.777</b>
<b>Factoring Alacakları</b>			--	--
ABD Doları	13.704.234	31.778.748	--	--
EURO	392.021	1.105.772	102.023	287.777
<b>Yükümlülükler (-)</b>		<b>33.693.229</b>		<b>287.777</b>
<b>Finansal borçlar (Kısa vadeli)</b>				
ABD Doları	14.093.195	32.680.711	--	--
EURO	358.960	1.012.518	102.023	287.777
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>		<b>(808.709)</b>		<b>--</b>

**Duyarlılık analizi**

Şirket'in kur riski genel olarak TL'nin Euro ve ABD Doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır. Kur riskinin ölçülebilmesi için yapılan duyarlılık analizinin temeli, kurum genelinde yapılan toplam para birimi açıklamasını yapmaktır. Toplam yabancı para pozisyonu, yabancı para birimi bazlı tüm varlıklar ve yükümlülükleri içermektedir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla TL'nin aşağıda belirtilen yabancı paralar karşısında %10 değer kazanması durumunda gelir tablosu, Şirket'in bilançosunda dövize bağlı borç veya alacak bakiyesinin bulunmaması nedeniyle etkilenmeyecekti. 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ise TL'nin aşağıda belirtilen yabancı paralar karşısında %10 değer kazanması durumunda gelir tablosu aşağıdaki şekilde 80.871 TL (31 Aralık 2013: Yoktur) gelir olarak etkilenecektir. Analiz yapılırken, başta faiz oranları olmak üzere diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

  
ENGİN  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MÜHÜRLEME VE MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

37

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

	31.12.2013 TL	31.12.2013 TL
ABD Doları	90.196	--
EURO	(9.325)	--
<b>Toplam</b>	<b>80.871</b>	<b>--</b>

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle bir miktar kur riski taşımaktadır. Şirket'in döviz cinsinden varlık ve yükümlülükleri esas olarak yabancı para cinsinden mevduat ve kredilerden oluşmaktadır. Ancak döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerin net değerinin aktif toplamına oranı önemsiz olduğundan kur riski oldukça düşüktür.

**Finansal araçların gerçeğe uygun değeri**

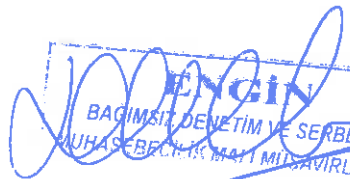
Şirket finansal araçların gerçeğe uygun değerlerini, ulaşılabilen mevcut piyasa bilgilerini ve uygun değerlendirme metodlarını kullanarak hesaplamıştır. Ancak, gerçeğe uygun değeri bulabilmek için kanaat kullanmak gerektiğinden, gerçeğe uygun değer ölçümleri mevcut piyasa koşullarında oluşabilecek değerleri yansıtmayabilir. Şirket yönetimi tarafından, banka kredileri ve menkul kıymetlerin 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 düşünüldükçe defter değerlerine yakın olduğu kabul edilmiştir.

**Faiz oranı riski**

Faiz riski, faiz oranlarındaki değişimlerin finansal tabloları etkileme olasılığından kaynaklanmaktadır. Şirket, belirli bir dönemde vadesi dolacak veya yeniden fiyatlandırılacak varlık ve yükümlülüklerin zamanlama uyumsuzlukları veya farklılıklarından dolayı faiz riskine maruzdur. Faiz oranlarındaki hareketler nedeniyle Şirket'in pozisyon durumuna bağlı olarak maruz kalabileceği zarar, Aktif/Pasif Komitesi, tarafından yönetilmekte ve faiz riskinin sınırlandırılması amacıyla türev sözleşmelerden yararlanılmaktadır.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle faiz oranına duyarlı finansal araçlar aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

	Net defter değeri 31.12.2014	Net defter değeri 31.12.2013
<b>Sabit faizli finansal araçlar:</b>		
Yurtiçi faktoring alacakları	169.261.945	90.639.911
Diğer faktoring alacakları	122.491.118	103.673.352
Alınan krediler	(175.041.875)	(123.920.204)
İhraç edilen menkul kıymetler	--	(53.657.406)
<b>Toplam</b>	<b>116.711.188</b>	<b>16.735.653</b>
<b>Değişken faizli finansal araçlar:</b>		
İhraç edilen menkul kıymetler	(83.705.454)	--
<b>Toplam</b>	<b>(83.705.454)</b>	<b>--</b>

  
**ENGİN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MÜHÜRLEME VE MÜHÜRLEME A.Ş.

**ZORLU FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

38

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

**Sermaye risk 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 genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle özkaynakların borçlara oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014	31.12.2013
Toplam borçlar	260.804.678	179.128.355
Nakit ve nakit benzerleri	(1.314.221)	(1.531.680)
<b>Net Borç</b>	<b>259.490.457</b>	<b>177.596.675</b>
Özkaynaklar	36.316.327	19.812.067
<b>Özkaynak/borç oranı</b>	<b>14%</b>	<b>11%</b>

**28. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR**

Bulunmamaktadır.

**29. RAPORLAMA TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Şirket, 2015 yılı içerisinde adresini değiştirerek Büyükdere Cad. Levent 199 İş Merkezi No:199 Şişli/İstanbul adresine taşınmayı planlamaktadır. Taşınma işleminin Mart ve Haziran ayları arasında yapılması öngörülmektedir.

  
ENGİN  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.