Lider Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın 100.000.000 TL nominal değerli borçlanma araçlarının* halka arzına ilişkin izahnamedir.

(*) İzahnamede bahsi geçen "borçlanma araçları" ifadesi ihraç edilecek finansman bonosu ve/veya tahvilleri ifade etmektedir.

Söz konusu borçlanma araçlarının, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nun 05/04/2012 tarih ve 11/379 sayı kararı ile kayda alınmasına karar verilmiştir. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve borçlanma araçlarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez. İşbu izahname ile ihracı yapılacak olan borçlanma araçlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

Kurul kaydına alınmış olan 100.000.000 TL nominal değerli borçlanma araçları, işbu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak, 05/04/2013 tarihine kadar farklı özelliklerde ihraç edilecek olup, her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sirkülerler aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Sirküler, izahnamenin ayrılmaz bir parçası olup borçlanma araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin ve sirkülerlerin bütün olarak incelenmesi ve değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İzahnamede satıştan önce meydana gelen değişiklikler satıştan önce toplu halde ticaret siciline tescil edilir. Raf kayıt süresi içerisinde yeni dönem finansal tabloların kamuya açıklanması işbu izahnamede değişiklik gerektirmez. Bu durumda sirkülerler kamuya açıklanan son finansal tabloları da içerir.

Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. ve halka arzda aracı kurum olarak yer alan Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahnamenin tamamından sorumlu olup, izahname ekinde ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31/12/2010 ve 31/12/2011 tarihleri itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, bunlara ilişkin açıklama ve dipnotlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (KPMG) sorumludur.

Yatırımcılara Uyarı:

Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörüleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

I. Borsa Görüşü:

"Borsamız Yönetim Kurulu'nun 22.03.2012 tarihli toplantısında,

A) Şirket'in, Kurulunuzun Seri:II No:22 sayılı "Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca, Kurulunuz tarafından onaylanan izahnamede belirtilen tarihten başlamak üzere bir yıl içerisinde halka arz yoluyla ihraç edeceği 100 milyon TL nominal değerli borçlanma araçlarının İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin "Borçluluğu Temsil Eden Menkul Kıymetlerin Kotasyonu" başlıklı 16. maddesi kapsamında halka arz sonuçlarının Borsamıza ulaştırılmasından sonra Kotasyon Yönetmeliği 16/c maddesinde ifade edilen "İhracın tümünün halka arz yoluyla satışa sunulmuş olması" şartının sağlanması kaydıyla Borsa kotuna alınarak KAP'ta Borsa Başkanlığı onayıyla yapılacak duyuruyu izleyen ikinci iş gününden itibaren Tahvil ve Bono Piyasası'nda işlem görmeye başlayabileceği,

B) Diğer taraftan, Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşünden sonra gelmek üzere, "İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymet Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin (Genel Yönetmelik) 35. Maddesinde yer alan "Borsada işlem görebilecek menkul kıymetlerden, bu Yönetmelikte belirlenen şartları taşıyanlar "borsa kotuna" alınır. Menkul kıymetlerin borsa kotuna alınıp alınamayacağı hususunda yetkili merci, Borsa yönetim kuruludur. Menkul kıymetlerin çıkarılmalarında, halka arz için SPK tarafından izin verilmiş olması, yönetim kurulunun bu yetkisini etkilemez." hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak sartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB Görüşü'ne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin de yer alması,

C) Şirket'in kuruluş ve faaliyetleri bakımından hukuki durumu ile borçlanma araçlarının hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğuna dair YükselKarkınKüçük Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanan 19.03.2012 tarihli bağımsız hukukçu raporunun yayınlanacak halka arz izahnamesine ek verilmesinin kamuyu aydınlatma ilkeleri açısından yararlı olacağı

hususlarının Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir."

II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar (BDDK Görüşü):

"Bilindiği üzere, 90 sayılı Ödünç Para Verme İşleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelikte faktoring şirketlerinin sermaye piyasasında bono/tahvil ihracı yoluyla borçlanmalarına sınırlama getiren herhangi bir hüküm yer almamaktadır. Bu kapsamda, Şirket tarafından söz konusu bono ve/veya tahvil ihracının gerçekleştirilmesinde, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla, anılan Kanun Hükmünde Kararname ve Yönetmelik hükümleri açısından bir sakınca bulunmamaktadır."

İÇİNDEKİLER

1. ÖZET 7

2. RİSK FAKTÖRLERİ 17

3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER 24

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 31

5. İHRAÇCININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ 34

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER 37

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER..... 45

8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ..... 45

9. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI.. 45

10. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 46

11. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 46

12. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 46

13. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 46

14. EKLER 47

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirketi
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Doları
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
Borsa veya IMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
BYBO	Bileşik Yıllık Büyüme Oranı
BSMV	Banka Sigorta Muamele Vergisi
GSYH	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
İhraççı	Lider Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi
JPY	Japon Yeni
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Lider veya Lider Faktoring	Lider Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Oyak Yatırım	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Şirket	Lider Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi
TC	Türkiye Cumhuriyeti
TL	Türk Lirası
TP	Türk Parası
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTS Gazetesi	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
YP	Yabancı Para

1. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

1.1. İhraççı hakkında genel bilgiler

İhraççı şirket olan Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. faaliyetlerinin tamamını Türkiye'de sürdüren bir faktoring şirketidir. Faaliyetleri Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun denetim ve gözetimi altındadır.

Lider Faktoring A.Ş. 2002 yılında mevcut A grubu hissedarlar tarafından, 20 Eylül 1992 tarihinde sanayi ve ticari şirketlere faktoring hizmeti sunmak amacıyla kurulan Şetat Faktoring A.Ş.'yi satın alınarak kurulmuştur. Şetat Faktoring A.Ş.'nin ticari ünvanı, mevcut sermayedarlar tarafından alındıktan sonra, 12 Haziran 2002 tarihinde 5568 numaralı Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil edilerek, Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Uluslararası bir yatırım bankası olan Credit Suisse grubu, 2008 yılında Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin %9,90 oranında hissesini Credit Suisse Investments (Nederland) BV adındaki iştiraki üzerinden satın almıştır.

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin 31/12/2011 tarihi itibarıyla genel müdürlüğü ve İstanbul-Kadıköy, İstanbul-Bağcılar, İstanbul- Merter, İstanbul-Beylikdüzü, İstanbul-Pendik, İstanbul-Megacenter, Adana, Alanya, Ankara, Ankara-Ostim, Antalya, Bodrum, Bursa, Çorlu, Denizli, Eskişehir, Gaziantep, Gebze, Konya, Körfez, İzmir, Kayseri ve Mersin'de bulunan 23 temsilcilik ve 179 çalışanı ile faaliyetlerine devam etmektedir.

Lider Faktoring'in Sermaye Piyasası Kurulu'nca 04/06/2010 tarih ve 7/T-503 sayı ile kayda alınmış ve Haziran 2010'da halka arz yöntemiyle ihracı gerçekleştirilmiş 50.000.000 TL tutarında 2 yıl vadeli, değişken faizli tahvilleri bulunmaktadır. Tahvil ihracıyla birlikte özel durum açıklamaları ve finansal bilgiler KAP'ta yayınlanmaya başlamıştır.

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. hissedarlarının başka faaliyetleri bulunmamaktadır; bu kapsamda Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin grup şirketleri ya da ilişkili bulunduğu şirket yoktur.

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş., Haziran 2011'de Fitch Ratings'den kredi derecelendirme notu almıştır. Buna göre, Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin ulusal para birimi cinsinden uzun vadeli kredi derecelendirmesi BBB+(tur)'dır.

Ayrıca Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş., Temmuz 2011'de Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.'nin SPK'nın Temmuz 2003'te yayınlayıp Şubat 2005'te revize ettiği "Kurumsal Yönetim İlkeleri" tahtında "Halka Kapalı Faktoring, Leasing ve Finansman şirketleri" için kurumsal yönetim derecelendirme metodolojisi (FLF-Priv.), ile 10 üzerinden 7,87 ile notlanmıştır.

Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği tarafından verilen Kurumsal Yönetim Ödülleri'nde "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu En Yüksek Halka Açık Olmayan Şirket" kategorisinde Lider Faktoring 2009 ve 2010 yıllarında en yüksek notu alarak iki yıl üst üste Birincilik Ödülü'ne layık görülmüştür.

1.2. Risk faktörleri

Faktoring Faaliyet Ortamı Riski

Faaliyet ortamı riski, hacim, marj ve giderlerdeki dalgalanmalardan ve Şirket'in faaliyet gösterdiği ortamdaki rekabetten kaynaklanan faktörlerin Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkilemesi riskidir.

Şirket mevcut durumda diğer faktoring şirketlerinden kaynaklanan rekabetle karşı karşıyadır. Türkiye'de faktoring sektöründeki rekabet artarsa, Şirket faktoring faaliyet alanını korumak ya da büyütmek için marjlarında artan baskı ile karşılaşabilir ya da ek kredi riski kabul etmeye zorunlu olabilir.

Banka dışı bir faktoring şirketi olarak, Şirket, çok sayıda herhangi bir ortaklık ve grup ilişkisi bulunmayan banka ve taraf ile kredi imkanları tesis etmiştir. Ticari olarak makul koşullarda kısa vadeli fonlamanın mevcut olmadığı durumda, Şirket'in likidite ihtiyaçlarını karşılaması için ticari olarak makul olmayabilecek koşullarda daha pahalı metodlar kullanması gerekebilir. Daha pahalı fonlama kaynaklarının kullanılması Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümünü ters yönde önemli ölçüde etkileyebilir.

Global Kredi Piyasalarından Kaynaklanan Riskler

Bazı ülkelerin kredi itibarına yönelik artan endişeler, global olarak borçlanma maliyetlerinin artmasına yol açabilirken, dış piyasalar kaynaklı ekonomik durgunluk ülkemiz ekonomisinde de yavaşlamaya yol açabilir. Bu durum, Şirket'in hem finansman maliyetlerine, hem de iş hacmine olumsuz yansıyabilir.

Önümüzdeki süreçte özellikle bir takım Avrupa ülkelerinin artan ölçüde finansman desteğine ihtiyaç duymaları durumunda başta yabancı para bazlı krediler olmak üzere global piyasalarda genel olarak borçlanma maliyetlerinde yükselme görülebilir. Ayrıca finansal piyasalardaki artan endişeler sonucu ortaya çıkacak beklentiler ve/veya sonuçlar reel ekonomide olumsuz yansımalara yol açıp, Şirket'in faaliyet karlılığı, likiditesi, ve finansman maliyetlerinde olumsuzluğa yol açabilir.

Kredi Riski

Şirket ana olarak sanayi şirketleri ile faktoring işlemlerine girmektedir. Sonuç olarak, Şirket'in işi Türk sanayi sektörünün durumuna bağımlıdır. Türk sanayi sektöründeki bir geri gidiş, Şirket'in müşterilerinin ya da ödeme aracı olarak olarak sağlanan çeklerin keşidecilerinin finansal durumunu negatif olarak etkileyebilir; dolayısı ile geri ödememelerin ihtimalini artırabilir. Bu durum Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Müşterinin ya da keşidecinin finansal durumunun bozulması ve Şirket'in müşteri ilişkileri nedeni ile karşılıksız çıkmış çeki müşterisinden tahsil etmekten imtina etmesi gibi, Şirket'in çek karşılığını tahsil etme kabiliyetini kaybetmesine yol açabilecek çeşitli faktörler bulunmaktadır. Ek olarak, karşılıksız çıkmış bir çekin hukuki takibi pahalı ya da vakit alıcı olabilir.

Şirket'in bu çeklerle ilgili tahsilatı yapamaması ya da pahalı ve uzun bir hukuki takip sürecine girmesi durumunda, bu durum Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Şirket'in büyüme stratejisi işini İstanbul dışında da büyütmeye dayalıdır. Şirket'in büyüme stratejisinin başarısı çeşitli faktörlere bağlıdır. Şirket yeni temsilciliklerine kaliteli personel ya da kredibilite seviyesi uygun müşteri çekemeyebilir. Şirket bu yeni genişlenen alanlardaki müşterilerine ait daha az tarihi bilgiye sahip olacağından ek bir kredi riskine maruz kalabilir. Şirket'in bu büyüme stratejisini tam olarak yerine getirememesi, Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Likidite Riski

Likidite riski genel olarak, bir kuruluşun net finansman ihtiyaçlarını sağlayamama riski olup, bazı finansman kaynaklarının bulunamamasına sebep olabilen piyasa bozulmaları ile kredi derecesindeki düşüşlerden kaynaklanabilir.

Söz konusu risk, hem finansman maliyetlerindeki beklenmeyen artışlara ilişkin riski, hem Lider Faktoring'in pasiflerinin vade tarihlerini aktiflerininkilere uygun şekilde yapılandıramama riskini, hem de likidite baskıları nedeniyle ödeme yükümlülüklerini zamanında ve makul bir fiyat üzerinden karşılayamaz durumda olma riskini içermektedir. Lider Faktoring, yurtiçi ve yurtdışı bankalar ve finans kuruluşlarından kısa, orta ve uzun vadeli fon temin etmektedir. Fon sağlamada karşılaşılabilecek sorunlar Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Faiz Oranı Riski

Şirket'in ana gelir kaynağı faktoring alacakları üzerindeki faiz geliri ve ana fonlama kaynağı krediler ve borçlanmalardır. Şirket aynı zamanda faiz kazanan aktifleri ile faiz barındıran pasifleri arasındaki vade farklılıkları ya da farklı zamanlarda yeniden fiyatlamadan kaynaklanan bir faiz oranı riski ile karşı karşıyadır.

Eğer faiz oranlarındaki değişiklikler Şirket'in daha fazla kredi riski taşımasına yol açar ya da Şirket'in faktoring alacakları üzerindeki faiz gelirlerinin borçlar ve kredileri üzerindeki faiz giderlerinden daha hızlı bir şekilde düşmesine neden olursa ve Şirket'in ücret ve komisyonlar gibi başka kaynaklardan gelir yaratma imkanı bulunmazsa, bu değişiklikler Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Kur Riski

Kur riski, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Şirket'in maruz kalabileceği zarar olasılığını ifade etmektedir.

Yabancı para riski, herhangi bir finansal aracının değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir. Şirket, yabancı para bazlı borçlarından dolayı yabancı para riski taşımaktadır. Söz konusu riski oluşturan temel yabancı para birimleri ABD Doları, Avro ve Japon Yeni'dir. Şirket'in finansal tabloları TL bazında hazırlandığından dolayı, söz konusu finansal tablolar yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir.

Sermaye Riski

Şirket'in mevcut faaliyetlerini sürdürürken finansal kayıplara karşın yeterli miktarda sermayeye sahip olmamasını ifade eder. Şirket stratejik olarak bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da faktoring alacaklarını büyütmek ve Toplam Finansal Borçlar/Özkaynaklar dengesini verimli bir şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Hissedar Etkisi

Bu İzahname tarihi itibariyle, Şirket yönetim kurulunun seçiminde basit çoğunluk hakkı veren A Grubu hisselerinin %100'ü ve Şirket'in sermayesinin %90 oranındaki hissesi Elenkave ailesi fertleri tarafından doğrudan ya da dolaylı olarak kontrol edilmektedir.

Herhangi bir yatırım kararı hissedarların Şirket'e kredi veya likidite sağlamadığı göz önünde bulundurularak yapılmalıdır.

Üst Yönetim ve Kilit Çalışanlara Dayanma

Şirket'in rekabet gücünü koruması ve iş stratejisini uygulaması büyük ölçüde üst yönetimi ile kilit personeline bağlıdır. Şirket üst yönetim ekibinin üyelerinin kaybı ya da yeni kilit personelin çekilmesi, korunması ve motive edilememesi Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Operasyonel ve Teknolojik Riskler

Şirket'in karşı karşıya olduğu operasyonel risk, uygun olmayan ya da işlemeyen iç ya da dış akış ve sistemlerin olma ihtimali, insan hatası, mevzuata uygunsuz işlemler, çalışanın kurallara uymaması ya da dolandırıcılık gibi dış olayları içermektedir. Bu tür olaylar finansal kayba ve repütasyon kaybına yol açabilir.

Şirket'in faaliyeti, niteliği gereği operasyonel risk yaratmaktadır. Şirket'in işi çok sayıda işlem yapmaya dayalıdır ve bu işlemleri kaydetme ve yürütme potansiyel olarak insan ya da teknoloji hatalarına ya da iç kontrol sistemlerinin işlem yetkileri konusunda aksaması risklerine açıktır. Şirket'in bu riskleri yönetememesi, Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

İtibar Riski

Müşteriler, ortaklar, rakipler ve denetim otoriteleri gibi tarafların Şirket hakkındaki olumsuz düşüncelerinden ya da yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde Şirket'e duyulan güvenin azalması veya itibarının zedelenmesi sebebiyle ortaya çıkabilecek kayıpları ifade eder.

Strateji Riski

Yanlış ticari seçimlerden, uzun vadeli stratejik hedeflerin yazılı olarak bulunmaması, stratejilerin Şirket içinde duyurulmaması, pazarlama faaliyetlerinde tüm dağıtım kanallarının etkin olarak kullanılmamasından veya ekonomik faktörlerdeki değişime tepki eksikliğinden kaynaklanabilecek zararlardır.

Mevzuat Riski

Türkiye'de yerleşik, Türkiye kanunları ve mevzuatına tabi olan İş Leasing, Şirket'in kontrolü dışında gelecekte bu kanun ve mevzuatta yapılacak değişiklikler sektörü etkileyeceğinden Şirket'in faaliyetleri ve finansal sonuçları üzerinde doğrudan veya dolaylı etki oluşturabilir.

Teşhis Edilmemiş, Beklenmeyen ya da Yanlış Bir Şekilde Ölçülmüş Riskler

Şirket faktoring faaliyetleri için risk yönetimi politikaları, prosedürleri ve teşhis yöntemleri geliştirmeye önemli ölçüde kaynak ayırmaktadır. Yine de, Şirket tarafından uygulanan risk yönetimi teknik ve stratejileri, Şirket'in teşhis edemediği ya da beklemediği riskleri de içerecek şekilde, tüm ekonomik koşullarda ya da tüm riskle karşı, riske maruz kalmayı hafifletmek konusunda tamamen etkili olmayabilir. Şirket'in, müşterilerinin kredi riskini doğru teşhis etmek de dahil olmak üzere, başarılı bir şekilde etkili risk yönetim yöntemlerini yürütmek ve bunlara bağlı kalmak konusunda aciz olması Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

1.3. İhraççının yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst düzey yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşunu tanıtıcı temel bilgiler

İhraççının yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Yuda Elenkave	Yönetim Kurulu Başkanı	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul		Yönetim Kurulu Başkanı	11.945.130	39,82
Nedim Menda	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul		Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	10.455.000	34,85
Jak Sucaz	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul		Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3.060.000	10,20
Ayşe Bayoğlu	Üye	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul		Üye	13.290	0,04
Can Güney	Üye / Genel Müdür	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul		Üye / Genel Müdür	13.290	0,04
İbrahim Betil	Üye	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul		Üye	13.290	0,04
Markus Niemeier	Üye	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	Credit Suisse Investments (Nederland) BV	Üye	-	-

Tüm yönetim kurulu üyeleri 28 Şubat 2012'de üç yıl için seçilmiş olup, görev süreleri 28 Şubat 2015'de dolmaktadır.

İhraççının denetim kurulu üyelerine ait bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik
Baki Çetin	Denetçi	Atatürk Mahallesi Çavuşbaşı Caddesi Gül Sokak No:1/2 Ümraniye – İstanbul	
Bekir Çetin	Denetçi	Sütlüce Mahallesi Talippaşa Cami Sokak No:8/10 Beyoğlu – İstanbul	
Murat Dümdüz	Denetçi	Murat Reis Mahallesi Çavuşdere Caddesi No:129/18 Üsküdar – İstanbul	
Seda Bilici	Denetçi	Mevlana Mahallesi Yeni Hicret Sitesi G1 Blok d:8 Gaziosmanpaşa – İstanbul	
Enver Bilici	Denetçi	Mevlana Mahallesi Yeni Hicret Sitesi G1 Blok d:8 Gaziosmanpaşa – İstanbul	Credit Suisse Investments (Nederland) BV

Tüm denetim kurulu üyeleri 01 Ocak 2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle görev yapmak için seçilmiş olup, görev süreleri 01.01.2013'de dolmaktadır.

Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Can Güney	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	
Ayşe Bayoğlu	Finansman Koordinatörü ve Yönetim Kurulu Üyesi	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	
Uğur Maraba	Krediler, İstihbarat ve Mali Tahlilden Sorumlu G.M. Yardımcısı	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	
Çiğdem Kaba	Pazarlamadan Sorumlu G.M. Yardımcısı	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	
Kayhan Göfer	Temsilcilikler, İK ve Eğitimden Sorumlu G.M. Yardımcısı	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	
Hatice Tomruk	Sermaye Piyasaları ve Yatırımcı İlişkilerinden Sorumlu GM Yardımcısı	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	Clairmont İstanbul LLC, CFO; OYAK Yatırım MD A.Ş., Grup Müdürü
Sven Atakan Sevim	Kurumsal Finansmandan Sorumlu GM Yardımcısı	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	Akbank T.A.Ş. Proje Finansmanı Müdürü, OYAK Yatırım MD A.Ş. Kurumsal Finansman Müdürü
Zafer Cantürk	Hukuk Müşaviri	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	
Turgut Şen	Muhasebe Müdürü	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	Deniz Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. – Uzman
Burak Temiz	İç Denetim Müdürü	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	Fon Faktoring Hizmetleri A.Ş. Mali İşler Müdürü

Yönetim kurulu üyesi olan Can Güney (13.290 TL, %0,04) ve Ayşe Bayoğlu (13.290 TL, %0,04) dışında yönetimde söz sahibi olan personelin Lider Faktoring'de hissesi bulunmamaktadır.

Bağımsız denetim kuruluşu hakkında bilgiler:

31/12/2010 ve 31/12/2011 tarihli mali tablolar, Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (KPMG) tarafından denetlenmiştir.

1.4. İhraca ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi

Lider Faktoring'in ihraç edeceği borçlanma araçlarına ilişkin özellikler www.liderfaktoring.com.tr adresli Lider Faktoring'in internet sitesinde ve www.kap.gov.tr adreslerinde ilan edilerek yatırımcılarına duyuracaktır.

Lider Faktoring, finansman bonosu ve/veya tahvil şeklinde 100.000.000 TL'ye kadar ihraç edeceği borçlanma araçlarına ilişkin özellikleri ilgili serilere ait sirkülerler aracılığı ile yatırımcılarına duyuracaktır.

İhraççı Şirket	LİDER FAKTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.
SGMK Türü	Tahvil ve/veya Finansman Bonosu
İhraç Miktarı	100.000.000.-TL
Kotasyon	İMKB
Halka Arz Tarihleri	Kurul kaydına alınmasını takiben 1 yıl içerisinde dilimler halinde halka arz yöntemi ile satılması planlanmaktadır.

1.5. Seçilmiş Finansal Bilgiler

1.5.1. Bilanço

Seçilmiş Finansal Kalemler (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Yeniden Düzenlenmiş* Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
Nakit Değerler	2.858	3.883
Bankalar	17.646.386	405.555
Faktoring Alacakları	466.061.322	355.192.182
Takipteki Alacaklar	11.826.418	9.750.289
Takipteki Alacaklar Karşılıkları	(11.826.418)	(9.750.289)
Maddi Duran Varlıklar	15.942.810	11.780.588
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	150.074	112.231
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	292.856
Diğer Aktifler	1.018.027	616.024
Toplam Aktifler	**500.821.477**	**368.403.319**

Alınan Krediler	379.162.090	262.091.570
Faktoring Borçları	422.150	207.693
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	47.736.603	47.465.405
Muhtelif Borçlar	443.067	151.741
Ödenecek Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülükler	2.435.437	1.348.105
Borç ve Gider Karşılıkları	1.450.091	911.348
Ertelenmiş Vergi Alacağı	137.309	-
Özkaynaklar	69.034.730	56.227.457
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	30.000.000
Toplam Pasifler	**500.821.477**	**368.403.319**

* Şirket, önceki dönemlerde faktoring işlemlerinden peşin alınan faktoring komisyonlarını işlemin yapıldığı tarihte gelir olarak kaydetmiştir. BDDK'nın B.02.1.BDK.0.06.00.00-045.01[13/1/2]-751 sayılı, 11 Ocak 2012 tarihli "Faktoring işlemlerinde uygulamada karşılaşılan tereddütler" konulu yazısı ile komisyon, dosya ücreti ve benzeri masrafların peşin tahsil edilmesi durumunda, bu tutarların TMS hükümleri çerçevesinde dönemi ilgilendiren bölümünün ilgili gelir hesabına aktarılması suretiyle dönem gelirlerine yansıtılması hususu netleşmiştir. Bu yazıya istinaden Şirket, 31 Aralık 2011 tarihli finansal tablolarında faktoring işlemlerinden peşin alınan faktoring komisyonlarını, dönemi ilgilendiren bölümü gelir tablosundaki Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar hesabında, gelecek dönemleri ilgilendiren bölümü ise bilançodaki Kazanılmamış Gelirler hesabında olacak şekilde yansıtmıştır. Bu değişikliğin etkisi TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" Standardı kapsamında geriye dönük olarak da uygulanmıştır.

Karlılık Oranları	**2011**	**2010**
Ortalama Özsermaye Karlılığı	%15,1	%8,2
Ortalama Aktif Karlılığı	%2,2	%1,3

Borçluluk Oranları	**2011**	**2010**
Toplam Finansal Borçlar/Özkaynaklar	6,2	5,5

Şirket'in toplam aktifleri, 31 Aralık 2011 itibarıyla bir önceki yıl sonuna göre %36 oranında büyüme göstermiştir. Özkaynaklar aynı dönemde %23 artış sergilemiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2011 itibarıyla ortalama özkaynak karlılığı %15,1, ortalama aktif karlılığı %2,2 olarak gerçekleşmiştir.

1.5.2.Alınan Kredilerin Analizi

	31 Aralık 2011				**31 Aralık 2010**			
			TL karşılığı					**TL karşılığı**
	Orijinal Tutar	**Faiz oranı (%)***	**1 yıla kadar**	**1 yıl ve üzeri**	**Orijinal tutar**	**Faiz oranı (%)***	**1 yıla kadar**	**1 yıl ve üzeri**
TL	378.022.055	10.50-16.00	247.003.250	131.018.805	260.177.001	7.50-13.00	260.177.001	--
JPY	46.837.913	3	1.140.035	--	101.139.434	3	1.060.730	853.839
Toplam			**248.143.285**	**131.018.805**			**261.237.731**	**853.839**

(*) Bu oranlar, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2011tarihleri itibarıyla, açık olan sabit ve değişken faizli alınan kredilerin faiz oran aralığını ifade etmektedir.

1.5.3. Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Yeniden Düzenlenmiş* Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
Faktoring Faiz Gelirleri	77.158.352	55.949.041
Esas Faaliyet Giderleri	(22.468.784)	(18.582.173)
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.944.097	1.891.924
Finansman Giderleri	(40.714.786)	(32.462.681)
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	(4.468.687)	(580.134)
Diğer Faaliyet Giderleri	(597.640)	(891.252)
Net Faaliyet K/Z	**11.852.552**	**5.324.725**
Vergi Karşılığı	(2.402.904)	(864.314)
Net Dönem K/Z	**9.449.648**	**4.460.411**

* Şirket, önceki dönemlerde faktoring işlemlerinden peşin alınan faktoring komisyonlarını işlemin yapıldığı tarihte gelir olarak kaydetmiştir. BDDK'nın B.02.1.BDK.0.06.00.00-045.01[13/1/2]-751 sayılı, 11 Ocak 2012 tarihli "Faktoring işlemlerinde uygulamada karşılaşılan tereddütler" konulu yazısı ile komisyon, dosya ücreti ve benzeri masrafların peşin tahsil edilmesi durumunda, bu tutarların TMS hükümleri çerçevesinde dönemi ilgilendiren bölümünün ilgili gelir hesabına aktarılması suretiyle dönem gelirlerine yansıtılması hususu netleşmiştir. Bu yazıya istinaden Şirket, 31 Aralık 2011 tarihli finansal tablolarında faktoring işlemlerinden peşin alınan faktoring komisyonlarını, dönemi ilgilendiren bölümü gelir tablosundaki Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar hesabında, gelecek dönemleri ilgilendiren bölümü ise bilançodaki Kazanılmamış Gelirler hesabında olacak şekilde yansıtmıştır. Bu değişikliğin etkisi TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" Standardı kapsamında geriye dönük olarak da uygulanmıştır.

Şirketin 2010 yıl sonu itibariyle 4,5 milyon TL olan net dönem karı %112'lik bir artışla 2011 yıl sonu itibariyle 9,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2010 yıl sonu itibariyle 55,9 milyon TL olan faktoring faiz gelirleri artan faiz oranlarına bağlı olarak %38 artarak, 2011 yıl sonu itibariyle 77,2 milyon TL'ye çıkmıştır. Şirket'in 2010 yıl sonu itibariyle 23,4 milyon TL olan net faiz gelirleri, faiz gelirlerindeki yükselmeye karşılık kısıtlı ölçüde artan faiz giderlerine bağlı olarak %55 oranında artarak 2011 yıl sonu itibariyle 36,4 milyon TL'ye ulaşmıştır.

1.6. Ortaklık Yapısı Hakkında Bilgiler

Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı	28/02/2012 (Son genel kurul toplantı tarihi)		Son durum	
	Sermaye (TL)	Hisse Oranı (%)	Sermaye (TL)	Hisse Oranı (%)
Yuda Elenkave	11.945.130	39,82	11.945.130	39,82
Nedim Menda	10.455.000	34,85	10.455.000	34,85
Jak Sucaz	3.060.000	10,20	3.060.000	10,20
Raşel Elenkave	1.530.000	5,10	1.530.000	5,10
Credit Suisse Investments Nederland BV	2.970.000	9,90	2.970.000	9,90
Diğer	39.870	0,13	39.870	0,13
TOPLAM	**30.000.000**	**100,00**	**30.000.000**	**100,00**

1.7. Ödenmiş Sermayesi

Toplam Sermaye Tutarı: 30.000.000.- TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı: Şirket kayıtlı sermaye sisteminde değildir.

1.8. Personele İlişkin Bilgiler

	31Aralık 2011	31 Aralık 2010
Personel Sayısı	179	132

1.9. İş Modeli

Lider Faktoring Türkiye'deki küçük ve orta büyüklükteki üretim şirketleri ile faktoring işlemleri gerçekleştirmektedir. Lider Faktoring'in müşterileri ilgili faturalar ile belgelenen ve ileri tarihli çeklere ilişkin ödemelerden oluşan bu alacakları Lider Faktoring'e satarlar. Lider Faktoring bu alacakları durum bazında hesapladığı bir iskonto ile satın alır. Uygulanan iskonto müşteriye göre değişen temel dayanağı faiz oranı olan, UFRS'ye göre faiz olarak gelir tablosuna kaydedilir. Lider Faktoring, iskontonun yanı sıra işlem hacmi ve çek adetine göre komisyon ve ücret almaktadır. Lider Faktoring yasal olarak alacak tutarını (fatura bedelini) temlik almakta olup, sadece tutarı fatura tutarına eşit veya daha az olan çekleri faktör etmektedir ve kendi politikasına istinaden tutarı çekleri aşan alacakları temlik almamaktadır.

Lider Faktoring sadece kabulü rücu faktoring yapmaktadır, bu durumda Lider Faktoring'in faktoring alacağına dair ilgili sözleşmesi kapsamında müşterisine, çeklerle ilgili olarak yasal olarak çekin keşidecisine, ciranta(lar)sına ve son ciranta olması nedeni ile yine müşterisine karşı rücu hakkı vardır. Kabulü rücu olmayan faktoring yapılması durumunda faktoring şirketleri sadece çekin cirantalarına ve çek keşidecisine karşı rücu edebilmektedir.

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. kendi iş modeli ile faaliyetlerine devam etmektedir. Bu iş modelinin temeli riskin yaygın olarak dağıtılması ve herhangi bir yoğunlaşmanın engellenmesi prensipleridir.

Zarar olarak yazılmış olan ("write off") alacakların brüt faktoring alacaklarına oranı ise 2010 ve 2011 yıllarında %0,04 ve %0,01 olarak gerçekleşmiştir.

1.10. İhracın Gerekçesi ve Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişinin Kullanım Yerleri

Şirket'in finansman bonosu ve/veya tahvil ihracının amaçlarından ilki faize hassas pasiflerinin ortalama vadesini artırarak pasif yapısını çeşitlendirmektir.

Şirket ayrıca operasyonlarını büyütmek, ürün ve müşteri çeşitliliğini artırmayı hedeflemektedir.

Şirket bu gelirleri (i) pasif yapısını çeşitlendirmek, (ii) mevcut faktoring işlemlerini fonlanmak ve (iii) temsilcilik ağını genişletmek de dahil olmak üzere, stratejik ve operasyonel hedeflerinin fonlanması için kullanacaktır.

2. RİSK FAKTÖRLERİ

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

Borçlanma araçlarına yatırım yapmak belirli riskleri içermektedir. Potansiyel yatırımcılar bu İhraç İzahnamesini bir bütün olarak okumalı ve yatırım yapma kararı almadan önce aşağıda açıklananlar da dahil olmak üzere böyle bir yatırım yapmanın içinde barındıracağı tüm riskleri dikkate almalıdırlar. Aşağıdaki risklerden herhangi birisinin ya da birlikte fiilen ortaya çıkması halinde Şirket'in işi, operasyonları ve finansal durumu, dolayısı ile borçlanma araçlarının geri ödeme kabiliyeti, önemli ölçüde negatif etkilenebilir. Ek olarak borçlanma araçlarının değeri bu risklerden herhangi biri nedeni ile değer kaybedebilir ve olası yatırımcılar yatırımlarının bir kısmını ya da tamamını kaybedebilirler.

Olası yatırımcılar aşağıda açıklanan risklerin Şirket'in yüz yüze kaldığı yegane riskler olmadığını dikkate almalıdırlar. Aşağıdakiler, Şirket'in önemli olduğunu düşündüğü riskler ve belirsizliklerdir. Şirket'in mevcut durumda farkında olmadığı ya da önemli olduğunu düşünmedikleri de dahil olmak üzere başka riskler ve belirsizlikler Şirket'in faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde ters etki yaratabilirler ya da yatırımcıların yatırımlarının bir kısmını ya da tamamını kaybetmelerine yol açan olaylara neden olabilirler.

2.1. İhraççının borçlanma aracına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:

Faktoring Faaliyet Ortamı Riski - Rekabet

Şirket mevcut durumda diğer faktoring şirketlerinden kaynaklanan rekabetle karşı karşıyadır. 31 Aralık 2011 itibariyle Türkiye'de BDDK'dan faaliyet izni alan ve faal olan 75 faktoring şirketi bulunmaktadır. Faktoring ürünlerinin standart doğası nedeni ile fiyatlama ve erişim faktoring şirketleri arasında farklılaşmayı sağlayan iki ana faktördür. Bu şartlarda, gelecekte ya mevcut rakiplerin büyümesi ile ya da yeni rakiplerin pazara girmesi ile, Türkiye'de faktoring sektöründeki rekabet artarsa, Şirket faktoring faaliyet alanını korumak ya da büyütmek için marjlarında artan baskı ile karşılaşabilir ya da ek kredi riski kabul etmeye zorunlu olabilir.

Ek olarak, faktoring mevcut durumda Türkiye'de bulunan KOBİ'lerin ana işletme sermayesi finansman kaynağıdır. Eğer, gelecekte, faktoring'e alternatif başka fonlama kaynakları içeren başka ürünler geliştirilirse ya da bankalar faktoring şirketleri tarafından fonlanan müşterilere kredi vermeye başlarlarsa Şirket faktoring faaliyet alanını korumak ya da büyütmek için marjlarında artan baskı ile karşılaşabilir ya da ek kredi riski kabul etmeye zorunlu olabilir.

Azalan marjlar ya da artan rekabetten kaynaklanan ek kredi riski Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Faktoring Faaliyet Ortamı Riski - Fonlama Gereksinimi

Şirket faktoring faaliyetlerinin fonlaması için kısa vadeli borçlanmaya erişime güvenmektedir. Banka dışı bir faktoring şirketi olarak, Şirket, çok sayıda herhangi bir ortaklık ve grup ilişkisi bulunmayan banka ve taraf ile kredi imkanları tesis etmiştir. Ticari olarak makul koşullarda

kısa vadeli fonlamanın mevcut olmadığı durumda, Şirket'in likidite ihtiyaçlarını karşılaması için ticari olarak makul olmayabilecek koşullarda daha pahalı metodlar kullanması gerekebilir. Daha pahalı fonlama kaynaklarının kullanılması Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümünü ters yönde önemli ölçüde etkileyebilir. Ek olarak, bankaların sahip olduğu diğer faktoring şirketleri ana bankalarından fonlamaya erişmektedir. Bu şekilde bu şirketlerin Şirket'ten daha yüksek marjlara sahip olmaları ya da faktoring ürünlerinde daha düşük fiyatları korumalarına izin verecek şekilde, Şirket'ten daha ucuz fonlamaya erişimi olabilir. Şirket marjlarını düşürmeye zorlanır ya da banka faktoring şirketlerine göre fonlama maliyetlerinin artması nedeni ile pazar payı kaybına uğrarsa, bu durum Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Global Kredi Piyasalarından Kaynaklanan Riskler

Bazı ülkelerin kredi itibarına yönelik artan endişeler, global olarak borçlanma maliyetlerinin artmasına yol açabilirken, dış piyasalar kaynaklı ekonomik durgunluk ülkemiz ekonomisinde de yavaşlamaya yol açabilir. Bu durum, Şirket'in hem finansman maliyetlerine, hem de iş hacmine olumsuz yansıyabilir.

2008 yılında yaşanan global kredi krizinin ardından 2009 ve 2010 yıllarında görülen toparlanma sürecinden sonra 2011 bahar aylarından itibaren piyasalarda gerek reel ekonominin öngörülen ivmeyi yakalayamaması, gerekse bazı ülkelerin kredi riskine yönelik artan endişeler, kredi piyasalarına ilişkin endişeleri artırmıştır. 5 Ağustos 2011 tarihinde Standard and Poor's derecelendirme şirketinin Amerika Birleşik Devletleri'nin AAA olan uzun vadeli kredi notunu AA+'ya düşürmesinden sonra artan endişeler ve takip eden dönemde özellikle Avrupa Birliği'ne dahil bazı ülkelerin acil finansman ihtiyaçlarını piyasadan karşılayamama ihtimalinin ortaya çıkması kredi piyasalarına yönelik riskleri yeniden gündeme getirmiştir. Önümüzdeki süreçte özellikle bir takım Avrupa ülkelerinin artan ölçüde finansman desteğine ihtiyaç duymaları durumunda başta yabancı para bazlı krediler olmak üzere global piyasalarda genel olarak borçlanma maliyetlerinde yükselme görülebilir. Ayrıca finansal piyasalardaki artan endişeler sonucu ortaya çıkacak beklentiler ve/veya sonuçlar reel ekonomide olumsuz yansımalara yol açıp, Şirket'in faaliyet karlılığı, likiditesi, ve finansman maliyetlerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

Kredi Riski - Türk Sanayi Sektörü Riskine Maruz Kalma

Şirket ana olarak sanayi şirketleri ile faktoring işlemlerine girmektedir. Sonuç olarak, Şirket'in işi Türk sanayi sektörünün durumuna bağımlıdır. Başka şeylerin yanı sıra, mevsimsel ve döngüsel eğilimler, ürün maliyetlerinde artışlar ve başka dış faktörler, tek tek ya da hep birlikte, Türk sanayisi üzerinde önemli ölçüde etkide bulunabilir. Bu faktörlerden herhangi birisine bağlı olarak Türk sanayi sektöründeki bir geri gidiş, Şirket'in müşterilerinin ya da ödeme aracı olarak olarak sağlanan çeklerin keşidecilerinin finansal durumunu negatif olarak etkileyebilir; dolayısı ile geri ödememelerin ihtimalini artırabilir. Bu durum Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Kredi Riski - Çeklerin Karşılıksız Çıkması

Şirket müşterilerinden alacakları, tahsilatı bu alacakların ödenmesi için sağlanan vadeli çeklerden yapacağı kaidesi ile satın almaktadır. Şirket'in nakit girişlerinin önemli bir kısmını bu vadeli çekler oluşturduğundan, Şirket kredi onaylama sürecine önemli ölçüde kaynak ayırmaktadır. Yine de, müşterinin ya da keşidecinin finansal durumunun bozulması ve Şirket'in

müşteri ilişkileri nedeni ile karşılıksız çıkmış çeki müşterisinden tahsil etmekten imtina etmesi gibi, Şirket'in çek karşılığını tahsil etme kabiliyetini kaybetmesine yol açabilecek çeşitli faktörler bulunmaktadır. Ek olarak, karşılıksız çıkmış bir çekin hukuki takibi pahalı ya da vakit alıcı olabilir.

Şirket'in bu çeklerle ilgili tahsilatı yapamaması ya da pahalı ve uzun bir hukuki takip sürecine girmesi durumunda, bu durum Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Kredi Riski - Genişleme

Şirket Türkiye genelinde faaliyet göstermektedir. İstanbul ve benzeri gelişmiş şehirlerde faktoring alanında rekabet daha fazla olduğundan bu şehirlerde marjlar daha düşüktür. Şirket faktoring hacmini ve gelirlerini arttırmak amacıyla daha az rekabet olan ve dolayısıyla marjlarda daha az baskının etkili olduğu şehirlerdeki faaliyetlerini geliştirmeyi hedeflemiştir. Şirket'in büyüme stratejisi işini İstanbul dışında da büyütmeye dayalıdır. Şirket'in büyüme stratejisinin başarısı çeşitli faktörlere bağlıdır. Şirket yeni temsilciliklerine kaliteli personel ya da kredibilite seviyesi uygun müşteri çekemeyebilir. Şirket bu yeni genişlenen alanlardaki müşterilerine ait daha az tarihi bilgiye sahip olacağından ek bir kredi riskine maruz kalabilir. Şirket'in bu büyüme stratejisini tam olarak yerine getirememesi, Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Faktoring alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2011		Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2010	
	TP	**YP**	**TP**	**YP**
Yurtiçi faktoring alacakları	485.958.195	-	364.673.394	-
Kazanılmamış faiz gelirleri	(19.896.873)	-	(9.481.212)	-
Faktoring alacakları, net	**466.061.322**	-	**355.192.182**	-

Likidite Riski

Likidite riski genel olarak, bir kuruluşun net finansman ihtiyaçlarını sağlayamama riski olup, bazı finansman kaynaklarının bulunamamasına sebep olabilen piyasa bozulmaları ile kredi derecesindeki düşüşlerden kaynaklanabilir. Söz konusu risk, hem finansman maliyetlerindeki beklenmeyen artışlara ilişkin riski, hem Lider Faktoring'in pasiflerinin vade tarihlerini aktiflerininkilere uygun şekilde yapılandıramama riskini, hem de likidite baskıları nedeniyle ödeme yükümlülüklerini zamanında ve makul bir fiyat üzerinden karşılayamaz durumda olma riskini içermektedir. Lider Faktoring, yurtiçi ve yurtdışı bankalar ve finans kuruluşlarından kısa, orta ve uzun vadeli fon temin etmektedir. Fon sağlamada karşılaşılabilecek sorunlar Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Aşağıdaki tablo, bilanço tarihi itibarıyla sözleşmenin vade tarihine kadar kalan dönemini baz alarak, Şirket'in finansal yükümlülüklerinin, uygun vade gruplaması yaparak analizini sağlar.

Tabloda belirtilen tutarlar sözleşmeye bağlı iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır.

31 Aralık 2011

Sözleşmeye göre veya beklenen vadeler	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Finansal yükümlülükler						
Alınan krediler	379,162,090	422,811,842	211,553,732	35,839,357	175,418,753	-
İhraç edilen menkul kıymetler	47,736,603	53,234,347	-	53,234,347	-	-
Faktoring borçları	422,150	422,150	422,150	-	-	-
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	2,435,437	2,435,437	2,435,437	-	-	-

31 Aralık 2010

Sözleşmeye göre veya beklenen vadeler	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Finansal yükümlülükler						
Alınan krediler	262,091,570	262,891,034	220,751,006	41,238,482	901,546	-
İhraç edilen menkul kıymetler	47,465,405	57,709,553	-	5,139,702	52,569,851	-
Faktoring borçları	207,693	207,693	207,693	-	-	-
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	1,348,105	1,348,105	1,348,105	-	-	-

Faiz Oranı Riski

Şirket'in ana gelir kaynağı faktoring alacakları üzerindeki faiz geliri ve ana fonlama kaynağı krediler ve borçlanmalardır. Şirket'in faktoring alacaklarını satın alması ile ilgili olarak faiz oranları Şirket tarafından uygulanan iskontonun ana belirleyicisidir. Bu şekilde, faiz oranlarında bir düşüş Şirket'in faiz gelirlerinde düşüş ile sonuçlanabilir ya da faktoring işlem hacminin faiz oranlarındaki düşüşü ikame etmesi için Şirket'in daha fazla kredi riski ile karşı karşıya kalmasına neden olabilir her iki durumda da Şirket'in yüksek faiz oranı volatilitesi olan dönemlerde gelirlerinin istikrarını etkileyebilir.

Şirket aynı zamanda faiz kazanan aktifleri ile faiz barındıran pasifleri arasındaki vade farklılıkları ya da farklı zamanlarda yeniden fiyatlamadan kaynaklanan bir faiz oranı riski ile karşı karşıyadır.

Eğer faiz oranlarındaki değişiklikler Şirket'in daha fazla kredi riski taşımasına yol açar ya da Şirket'in faktoring alacakları üzerindeki faiz gelirlerinin borçlar ve kredileri üzerindeki faiz giderlerinden daha hızlı bir şekilde düşmesine neden olursa ve Şirket'in ücret ve komisyonlar gibi başka kaynaklardan gelir yaratma imkanı bulunmazsa, bu değişiklikler Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Varlık ve yükümlülüklerin faiz yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

	Kayıtlı değer	
		Yeniden Düzenlenmiş
	31 Aralık 2011	**31 Aralık 2010**
Sabit faizli		
Vadeli mevduat	3,507,199	-
Faktoring alacakları, net	466,061,322	355,192,182
Alınan krediler	(248,143,285)	(241,724,795)
Değişken faizli		
Alınan krediler	(131,018,805)	(20,366,775)
İhraç edilen menkul kıymetler	(47,736,603)	(47,465,405)

31 Aralık 2011 tarihindeki TL para birimi cinsinden olan değişken faizli enstrümanların yenileme tarihlerindeki faizi 100 baz puan daha yüksek/düşük olup diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faizli finansal araçlardan oluşan yüksek/düşük faiz gideri sonucu vergi öncesi net dönem karı 1,787,554 TL (31 Aralık 2010: 678,322 TL) daha düşük/yüksek olacaktı.

Kur Riski

Kur riski, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Şirket'in maruz kalabileceği zarar olasılığını ifade etmektedir.

Yabancı para riski, herhangi bir finansal aracının değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir. Şirket, yabancı para bazlı borçlarından dolayı yabancı para riski taşımaktadır. Söz konusu riski oluşturan temel yabancı para birimleri ABD Doları, Avro ve Japon Yeni'dir. Şirket'in finansal tabloları TL bazında hazırlandığından dolayı, söz konusu finansal tablolar yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir.

TL'nin, ABD Doları, Avro ve Japon Yeni karşısında %10 oranında değer kazanması ve diğer tüm değişkenlerin aynı kalması varsayımı altında, yabancı para biriminde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan kur farkının dönem karına vergi öncesi etkisi aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

31 Aralık 2011	**Özkaynak**	**Kar veya zarar**
ABD Doları	47,466	47,466
Avro	7,028	7,028
JPY	(114,003)	(114,003)
	(59,509)	**(59,509)**

31 Aralık 2010	Özkaynak	Kar veya zarar
ABD Doları	547	547
Avro	(,468	1,468
JPY	(191,456)	(191,456)
	(189,441)	**(189,441)**

Sermaye Riski

Şirket'in mevcut faaliyetlerini sürdürürken finansal kayıplara karşın yeterli miktarda sermayeye sahip olmamasını ifade eder. Şirket stratejik olarak bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da faktoring alacaklarını büyütmek ve Toplam Finansal Borçlar/Özkaynaklar dengesini verimli bir şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir. Şirket'in Toplam Finansal Borçlar/Özkaynaklar oranı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Borçluluk Oranları	2011	2010
Toplam Finansal Borçlar/Özkaynaklar	6,2	5,5

Hissedar Etkisi

Bu İzahname tarihi itibariyle, Şirket yönetim kurulunun seçiminde basit çoğunluk hakkı veren A Grubu hisselerinin %100'ü ve Şirket'in sermayesinin %90 oranındaki hissesi Elenkave ailesi fertleri tarafından doğrudan ya da dolaylı olarak kontrol edilmektedir. Sonuç olarak, Elenkave ailesi üyeleri, doğrudan ya da dolaylı olarak Şirket'in yasal yapısı ile sermaye yapısı ve günlük faaliyetleri ile Şirket yönetimini atama ve değiştirme yetkisine ve başka şeyler yanında faaliyetleri ile ilgili diğer değişiklikleri yapma gücüne sahiptir ve sahip olmaya devam edecektir. Ek olarak, bu İzahname tarihinde, Credit Suisse Investments (Netherlands) B.V. Şirket'in stratejik ve finansal kararlarında çok kapsamlı veto hakları olan C Grubu hisselerinin %100'ünü kontrol etmektedir. Bu hissedarların çıkarları özellikle finansal güçlükler ortaya çıktığında ya da borç ödeme güçlüğü içerisinde olunduğunda belirli durumlarda finansman bonosu ve/veya tahvil yatırımcılarının çıkarları ile çatışabilir.

Herhangi bir yatırım kararı hissedarların Şirket'e kredi veya likidite sağlamadığı göz önünde bulundurularak yapılmalıdır.

Üst Yönetim ve Kilit Çalışanlara Dayanma

Şirket'in rekabet gücünü koruması ve iş stratejisini uygulaması büyük ölçüde üst yönetimi ile kilit personeline bağlıdır. Üstelik, Türkiye'deki ilgili tecrübe konusundaki personel rekabeti kalifiyeli kişi eksikliği nedeni ile yoğundur. Sonuç olarak, Şirket ücret paketlerini Türk işgücü piyasası gelişen koşullarına uygun standartlarda belirlemek gayretindedir. Şirket üst yönetim ekibinin üyelerinin kaybı ya da yeni kilit personelin çekilmesi, korunması ve motive edilememesi Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Operasyonel ve Teknolojik Riskler

Şirket'in karşı karşıya olduğu operasyonel risk, uygun olmayan ya da işlemeyen iç ya da dış akış ve sistemlerin olma ihtimali, insan hatası, mevzuata uygunsuz işlemler, çalışanın kurallara uymaması ya da dolandırıcılık gibi dış olayları içermektedir. Bu tür olaylar finansal kayba ve repütasyon kaybına yol açabilir.

Şirket'in faaliyeti, niteliği gereği operasyonel risk yaratmaktadır. Şirket'in işi çok sayıda işlem yapmaya dayalıdır ve bu işlemleri kaydetme ve yürütme potansiyel olarak insan ya da teknoloji hatalarına ya da iç kontrol sistemlerinin işlem yetkileri konusunda aksaması risklerine açıktır. Şirket'in bu riskleri yönetememesi, Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Şirket işini devam ettirmek için ağırlıklı olarak kendi bilgi teknolojilerine güvenmektedir. Bu sistemlerin güvenliğinin herhangi bir şekilde işlememesi, sekteye uğraması ya da suiistimal edilmesi Şirket'in risk yönetimi, sistemleri ya da faaliyetlerini bozabilir ya da sekteye uğratabilir. Şirket bunun için acil durum planlarını geliştirmiş olsa bile ve bazı faaliyetlerini acil durumda bu şekilde sürdürebilse de, Şirket'in bilgi teknoloji sistemleri sadece kısa zamanlığına da olsa çökerse, bu Şirket'in işini önemli ölçüde bozabilir. Benzer şekilde, Şirket'in bilgi teknolojileri sistemlerinde geçici bir kapanma Şirket'in bilgi temini ya da tahkiki ile ilgili olarak, devam eden maliyetler yüklenmesi ile sonuçlanabilir. Eğer Şirket bilgi teknolojileri sistemlerinde bir bozukluk ya da sekteye uğrarsa, bu durum Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Şirket'in mevcut bilgi işlem sistemleri Şirket faaliyetlerini tamamıyla desteklememektedir ve dolayısıyla bazı işlemler manuel olarak yapılmaktadır. Örneğin her çekin ödeme bilgileri Şirket'in bilgi işlem sistemine manuel olarak girilmektedir. Buna ilaveten bir çek ile ilgili ödeme yapılmadığında, çekin orijinal kopyası takip için Şirket'e gönderilmektedir. Bu tip belirlenmesi zor uygulamalar insan hatalarını ve manipülasyon ihtimalini arttırmaktadır ve dolayısıyla Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu etkileyebilme olasılığı vardır.

2.2. Diğer Riskler

İtibar Riski

Müşteriler, ortaklar, rakipler ve denetim otoriteleri gibi tarafların Şirket hakkındaki olumsuz düşüncelerinden ya da yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde Şirket'e duyulan güvenin azalması veya itibarının zedelenmesi sebebiyle ortaya çıkabilecek kayıpları ifade eder.

Strateji Riski

Yanlış ticari seçimlerden, uzun vadeli stratejik hedeflerin yazılı olarak bulunmaması, stratejilerin Şirket içinde duyurulmaması, pazarlama faaliyetlerinde tüm dağıtım kanallarının etkin olarak kullanılmamasından veya ekonomik faktörlerdeki değişime tepki eksikliğinden kaynaklanabilecek zararlardır.

Mevzuat Riski

Şirket'in işi Türkiye'de süregelen mevzuat ve kanunlarda, yönetmeliklerde, politikalarda ve bunların yorumlanmasındaki değişikliklerin etkileri de dahil olmak üzere, mevzuat riskine

tabidir. Mevcut kanunlar ve yönetmeliklerde gelecekteki değişikliklerin zamanlaması ve yapısı ve bu kanun ve yönetmeliklerin hangi şekilde uygulanıp yorumlanacağı Şirket'in kontrolü dışındadır ve bunlar Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Şirket BDDK gözetimine ve Türk mevzuatına tabidir. Şirket, gelecekte Türk mevzuatında ya da BDDK'da ne gibi mevzuat değişiklikleri olacağını tahmin edemeyebilir. Şirket, eğer, mevzuattaki olası değişiklikler sonucunda ek karşılık ya da rezerv ayırmak gerekliliği içerisinde olursa, bu durum Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz olarak etkileyebilir. Ek olarak, Şirket'in mevzuatsal gerekliliklere uymaması durumunda, bu durum ciddi cezalara sebep olabilir ve bu durum Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Şirket'in bu mevzuat risklerini etkin olarak yönetememesi Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Teşhis Edilmemiş, Beklenmeyen ya da Yanlış Bir Şekilde Ölçülmüş Riskler

Şirket faktoring faaliyetleri için risk yönetimi politikaları, prosedürleri ve teşhis yöntemleri geliştirmeye önemli ölçüde kaynak ayırmaktadır. Yine de, Şirket tarafından uygulanan risk yönetimi teknik ve stratejileri, Şirket'in teşhis edemediği ya da beklemediği riskleri de içerecek şekilde, tüm ekonomik koşullarda ya da tüm riskle karşı, riske maruz kalmayı hafifletmek konusunda tamamen etkili olmayabilir. Belirli risk yönetim metotları piyasalar, müşteriler ya da kamuya açıklanmayan ya da erişimi mümkün olamayan başka konular hakkında bilgiyi değerlendirmeye dayanır. Bu bilgi doğru olmayabilir, güncel olmayabilir ya da doğru bir şekilde değerlendirilemeyebilir. Operasyonel, yasal ya da mevzuatsal risklerin yönetimi, başka şeyler dışında, çok sayıda işlem ve olayı düzgün bir şekilde kaydetme ya da doğruluğunu teyit etme politikaları ve prosedürlerini gerektirir, ve Şirket'in bu politika ve prosedürleri tam olarak etkili olmayabilir. Şirket'in, müşterilerinin kredi riskini doğru teşhis etmek de dahil olmak üzere, başarılı bir şekilde etkili risk yönetim yöntemlerini yürütmek ve bunlara bağlı kalmak konusunda aciz olması Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	**:**	Lider Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi
Merkez Adresi	**:**	Büyükdere Caddesi Maya Akar Center 100-102 Kat: 25 No:96-97 Esentepe/Şişli/İstanbul
Fiili Yönetim Yeri	**:**	Büyükdere Caddesi Maya Akar Center 100-102 Kat: 25 No:96-97 Esentepe/Şişli/İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	**:**	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	**:**	290435
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	**:**	29.09.1992
Süreli Olarak Kuruldu ise Süresi	**:**	Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	**:**	T.C. Kanunları

Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	**:**	Lider Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi Ana Sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. Maddesinin 1. Fıkrası - Özet:

"Şirket ödünç para verme işleri hakkında 90.sayılı Kanun Hükmünde Kararname'ye aykırılığa müncer olmamak üzere her türlü yurt içi ve uluslararası ticari işlemlerle, ithalat ve ihracat işlerine ilişkin her türlü faturalı alacakların alımı, satımı, temellük edilmesi ve başkalarına temliki, alacaklarını temlik eden firmaların muhasebe hizmetlerinin görülmesi işlemlerini, uluslararası faktoring teamül ve kurallarına uygun olarak yapmak amacıyla kurulmuştur. Şirket amaç ve konusu belirtilen işleri gerçekleştirebilmek için aşağıdaki faaliyetlerde bulunur.

Yurtiçi ticari işlemlerle veya ithalat ve ihracat işlemleriyle ilgili her çeşit alacakların alımı, satımı, temellük edilmesi veya başkalarına temliki işlemlerini uluslararası faktoring teamül ve kurallarına uygun olarak yapmak, uluslararası faktoring işlemlerindeki teamüle uyan vadeli alacakların alımı, satımı, temellük edilmesi veya başkalarına temliki işlemlerini yapmak, dış ticaret ve kambiyo mevzuatına uygun olarak uluslararası faktoring işlemlerini yapmak."

Telefon ve Faks Numaraları	**:**	**(212) 44 44 537 – (212) 213 16 60**
İnternet Adresi	**:**	**www.liderfaktoring.com.tr**

3.2. Faaliyet Hakkında Bilgiler

İhraççı şirket olan Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. faaliyetlerinin tamamını Türkiye'de sürdüren bir faktoring şirketidir. Faaliyetleri, 10 Ekim 2006 tarih, 26315 sayılı Resmi Gazete'de Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik hükümleri çerçevesinde Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun denetim ve gözetimi altındadır. Bu yönetmelik, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri ve finansman şirketlerinin a) kuruluş ve faaliyet izinlerine, b) ana sözleşme değişiklikleri ve hisse devirlerine, c) yöneticilerine, ç) düzenleyecekleri sözleşmelere, d) İşlem sınırlarına, e) Faaliyet izinlerinin iptaline, f) Birleşme, devir, bölünme ve tasfiyelerine, g) muhasebe, raporlama ve denetimlerine ilişkin esas ve usulleri düzenlemektedir.

Lider Faktoring A.Ş. 2002 yılında mevcut A grubu hissedarlar tarafından, 20 Eylül 1992 tarihinde sanayi ve ticari şirketlere faktoring hizmeti sunmak amacıyla kurulan Şetat Faktoring A.Ş. satın alınarak kurulmuştur. Şetat Faktoring A.Ş.'nin ticari ünvanı, mevcut sermayedarlar tarafından alındıktan sonra, 12 Haziran 2002 tarihinde 5568 numaralı Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil edilerek, Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Uluslararası bir yatırım bankası olan Credit Suisse grubu, 2008 yılında Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin %9,90 oranında hissesini Credit Suisse Investments (Nederland) BV adındaki iştiraki üzerinden satın almıştır.

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla genel müdürlüğü ve İstanbul-Kadıköy, İstanbul-Bağcılar, İstanbul- Merter, İstanbul-Beylikdüzü, İstanbul-Pendik, İstanbul-Megacenter, Adana, Alanya, Ankara, Ankara-Ostim, Antalya, Bodrum, Bursa, Çorlu, Denizli, Eskişehir, Gaziantep, Gebze, Konya, Körfez, İzmir, Kayseri ve Mersin'de bulunan 23 temsilcilik ve 179 çalışanı ile faaliyetlerine devam etmektedir.

Lider Faktoring'in Sermaye Piyasası Kurulu'nca 04/06/2010 tarih ve 7/T-503 sayı ile kayda alınmış ve Haziran 2010'da halka arz yöntemiyle ihracı gerçekleştirilmiş 50.000.000 TL tutarında 2 yıl vadeli, değişken faizli tahvilleri bulunmaktadır. Tahvil ihracıyla birlikte özel durum açıklamaları ve finansal bilgiler KAP'ta yayınlanmaya başlamıştır.

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. hissedarlarının başka faaliyetleri bulunmamaktadır; bu kapsamda Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin grup şirketleri ya da ilişkili bulunduğu şirket yoktur.

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş., Haziran 2011 yılında Fitch Ratings'den kredi derecelendirme notu almıştır. Buna göre, Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin ulusal para birimi cinsinden uzun vadeli kredi derecelendirmesi BBB+(tur)'dır.

Fitch Ratings'in uzun vadeli ulusal ve uluslar arası kredi derecelendirme notları genel olarak en yüksek kredi kalitesi olan AAA ile yükümlülüğü yerine getirememe olan DDD, DD, D aralığında olmaktadır. Bu not skalasının AAA-BBB arası yatırım notları olarak tanımlanırken, BB ile DDD, DD, D aralığı spekülatif olarak tanımlanmaktadır.

İyi kredi kalitesi. 'BBB' notu güncel olarak düşük kredi riski beklentisini belirlemektedir. Ödeme yükümlülüklerini zamanında karşılama kapasitesi yeterlidir ancak, iş ve ekonomik koşullardaki değişimlerden zarar görebilir. Bu not, kategorisinde, en düşük yatırım notu olarak yer alır.

Ayrıca Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş., Temmuz 2011'de Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.'nin SPK'nın Temmuz 2003'te yayınlayıp Şubat 2005'te revize ettiği "Kurumsal Yönetim İlkeleri" tahtında "Halka Kapalı Faktoring, Leasing ve Finansman şirketleri" için kurumsal yönetim derecelendirme metodolojisi (FLF-Priv.), ile 10 üzerinden 7,87 ile notlanmıştır.

Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği tarafından verilen Kurumsal Yönetim Ödülleri'nde "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu En Yüksek Halka Açık Olmayan Şirket" kategorisinde Lider Faktoring 2009 ve 2010 yıllarında en yüksek notu alarak iki yıl üst üste Birincilik Ödülü'ne layık görülmüştür.

3.2.1. Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Faktoring Hizmetinin İşleyişi

Faktoring Türkiye'de yaygın olarak kullanılan bir finansman modelidir. Birçok Türk şirketi işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak için faktoring kullanmaktadırlar. Faktoring, şirketlerin finansmana ulaşma hızı, faktoring ile banka kredilerinin birlikte kullanılmasının sağladığı esneklik ve bankaların bu tür kredilere olan talepleri tam karşılayamamasından dolayı şirketler için cazip bir finansman modeli haline gelmiştir.

Şirket müşterileriyle standart faktoring sözleşmeleri yapmaktadır. Her bir sözleşme temlik edilecek alacaklar için müşterilerin verdiği garantileri, faktoringe tabi olacak azami miktarı, işlemin tamamen rücu edilebilir niteliğine ilişkin yükümlülükleri, müşterinin veya garantörün ödeme veya temlik yöntemlerini ve sona erme hükümlerini içermektedir. Sözleşmeler süresiz

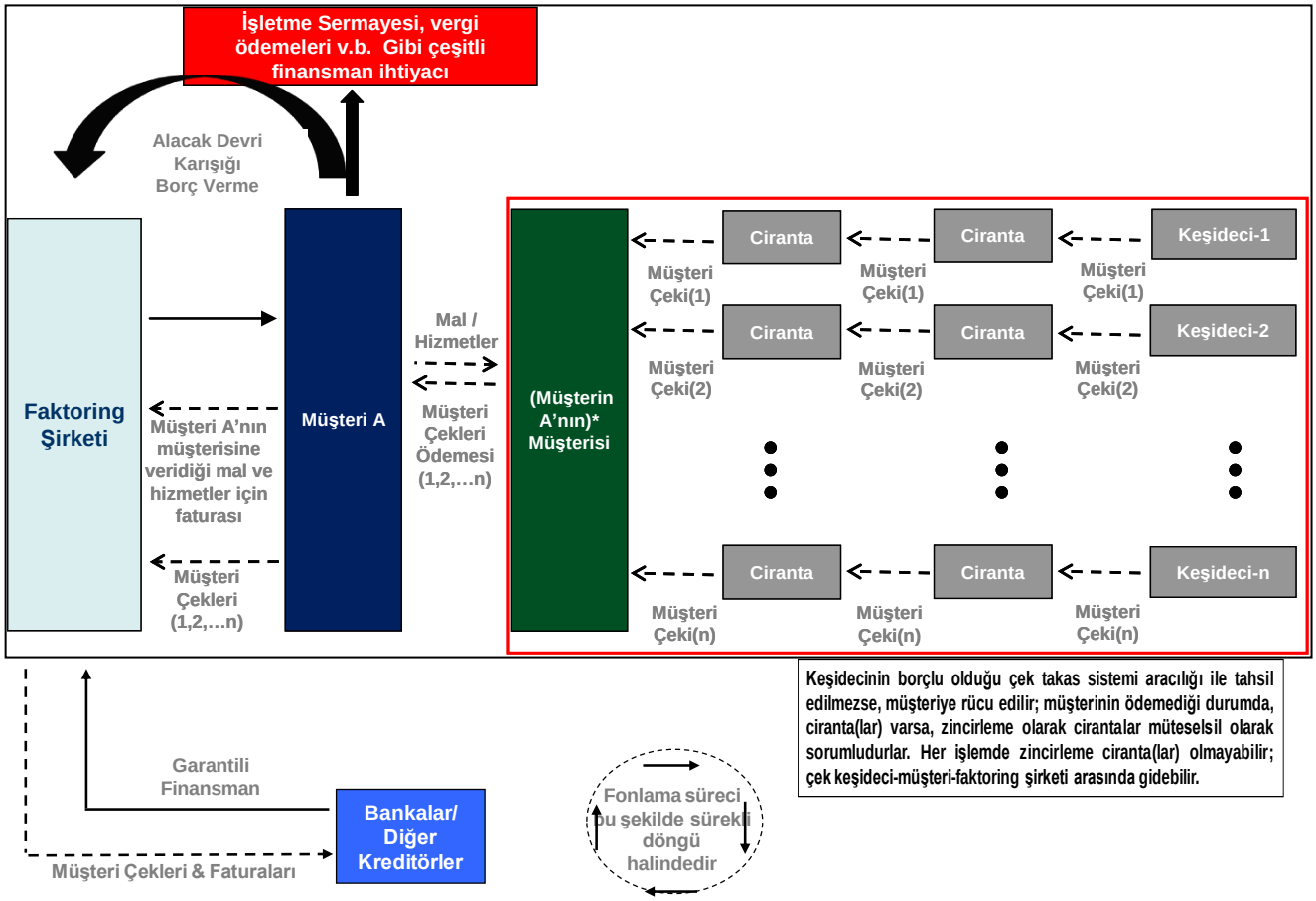
olarak yapılmakla birlikte, Şirket'in sözleşmeleri bir aylık mehil vermek suretiyle sona erdirme imkanı olduğu gibi, bazı temerrüt hallerinde sözleşmeyi anında sona erdirme hakkı da bulunmaktadır. Sözleşmelerin sona ermesiyle birlikte Şirket'e karşı ödenmesi gereken tüm meblağlar muaccel hale gelmektedir. Tüm faktoring sözleşmeleri tamamen rücu edilebilecek şekilde yapılmaktadır.Böylece Şirket, faktoring sözleşmesi tahtında ödenmesi gereken meblağları tahsil edemediği takdirde sadece çekin keşidecisine veya cirantasına değil, aynı zamanda müşterisine de başvurarak meblağın ödenmesini talep edebilmektedir. Türk hukukuna göre, faktoring sözleşmelerinin rücu ilişkisi içermeden de yapılması mümkün olup, bu durumda ilgili çek tahtında ödenmeyen meblağlar için sadece çekin keşidecisine veya cirantasına başvurarak tahsilat yapma imkanı bulunmaktadır. Şirket, rücu imkanı bulunmayan faktoring işlemleri yapmamaktadır.

Lider Faktoring Türkiye'deki küçük ve orta büyüklükteki üretim şirketleri ile faktoring işlemleri gerçekleştirmektedir. Lider Faktoring'in müşterileri kendi müşterilerine ürünlerini satmakta ve karşılığında gelecek ödemelerine ilişkin ileri tarihli çekler almaktadırlar. İlgili müşteri ya keşideci ya da son ciranta olabilir. Çekler genelde 90 ile 100 gün ileri tarihli olup çekin tarihi vade bitimi olarak olarak işlem görmektedir.

Alacaklara konu olan her çekin ödenmesine dair bilgi elektronik olarak çek hizmeti sunan bankalardan Lider Faktoring'e gönderilmekte, ya da Lider Faktoring tarafından elektronik ortamda izlenebilmektedir. Lider Faktoring'in finansman bölümü daha sonra ödeme bilgilerini Lider Faktoring'in bilgi işlem sistemine girerler. Çeklerden birine ilişkin ödeme yapılmadıysa çekin orijinal kopyası rücu ve takip süreci için Lider Faktoring'e gönderilir.

Lider Faktoring sadece kabulü rücu faktoring yapmaktadır, bu durumda Lider Faktoring'in faktoring alacağına dair ilgili sözleşmesi kapsamında müşterisine, çeklerle ilgili olarak yasal olarak çekin keşidecisine, ciranta(lar)sına ve son ciranta olması nedeni ile yine müşterisine karşı rücu hakkı vardır. Kabulü rücu olmayan faktoring yapılması durumunda faktoring şirketleri sadece çekin cirantalarına ve çek keşidecisine karşı rücu edebilmektedir.

Lider Faktoring A.Ş. tipik kabulü rücu faktoring işlemi ve fonlama şeması aşağıda sunulmaktadır:

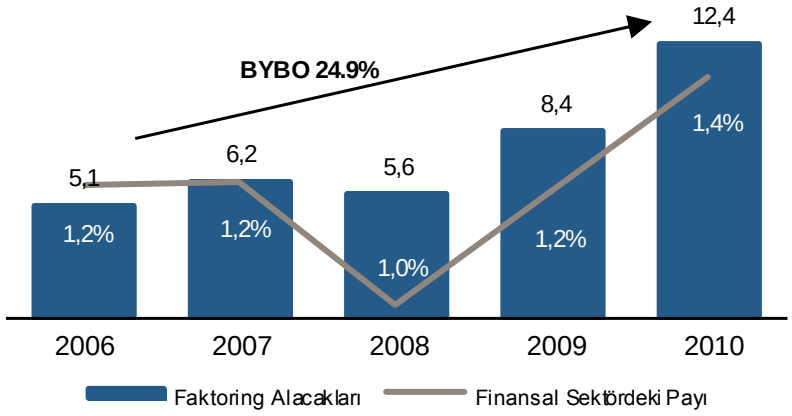


Şirket'in, faktoring işlemlerinin onaylanması sürecinde gerçekleştirdiği kredi inceleme prosedürü öncellikle alacağın ödenmesinde kullanılacak olan çekin keşidecisini daha sonra ise ciranta(lar)sını kapsamaktadır.

3.2.2. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Temel olarak kısa vadeli yurtiçi ve yurtdışı ticari alacaklara bağlı olarak tahsilât, finansman ve borçlunun ödeme yapmama riskinin üstlenilmesi hizmetlerini içeren bir finansman tekniği olan faktoring, Türkiye'de ilk olarak 1988 yılında bankalar tarafından bir banka işlemi olarak uygulamaya konulmuş, 1990 yılından itibaren şirketleşerek 100 milyon dolar olan yıllık ciro tutarını Faktoring Derneği verilerine göre, sadece yurtiçi faktoring işlem hacmi olarak 2011 yılında 54,1 milyar Türk Lirası'na ulaştırmıştır. Faktoring, yapısı gereği KOBİ'lere yönelik hizmet veren, yasal ortamı gereği faturalı ticareti özendiren ve finans sektörüne canlılık ve rekabet getiren bir finansman alternatifidir.

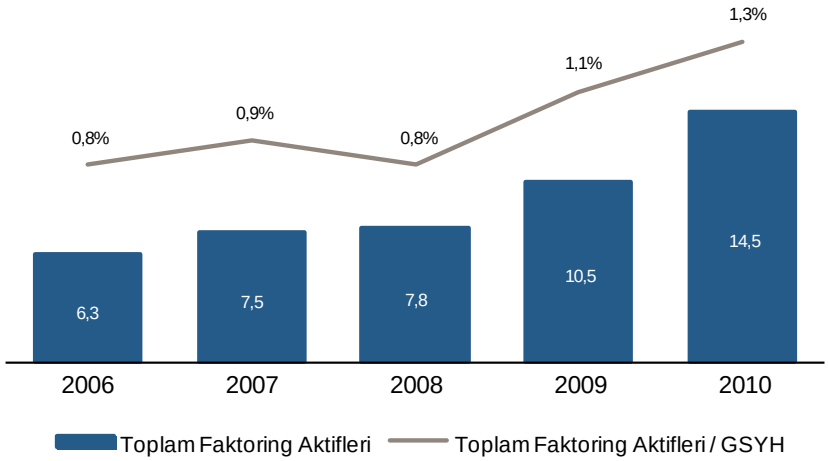
Türkiye'de 2006 yılında 5,1 milyar TL olan toplam faktoring alacakları geçen yıllar zarfında %24,9 bileşik yıllık büyüme oranı sergileyerek 2010 yılında 12,4 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Yine bu süre zarfında toplam faktoring alacaklarının toplam finansal sektör aktifleri içerisindeki payı %1,2'den %1,4'e yükselmiştir.



Kaynak: BDDK

BDDK verilerine göre, sektörün aktif büyüklüğü 2010 yıl sonu 14,5 milyar TL'dir . 2011 yıl sonu itibariyle sektörde 75 şirket faaliyet göstermekte olup bunların 61 adedi Faktoring Derneği'nin (www.faktoringdernegi.org.tr) üyesidir.

Toplam faktoring aktiflerinin GSYH'ye oranı da 2006-2010 yılları arasında belirgin bir artış trendi sergilemiştir.



Kaynak: BDDK

1994 yılında çıkarılan 545 sayılı Ödünç Para Verme İşleri Hakkındaki Kanun Hükmünde Kararname ve bu kararnameye dayanılarak hazırlanan Faktoring Şirketlerinin Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik hükümlerine göre faaliyetlerini sürdüren faktoring şirketlerini düzenleme ve denetleme yetkisi Hazine Müsteşarlığından 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumuna devrolmuştur. Bu bağlamda BDDK tarafından hazırlanarak 10 Ekim 2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan ve aynı tarihte yürürlüğe giren yönetmelik kapsamında faktoring kuruluşlarının faaliyet ve kuruluş şartları yeniden düzenlenerek şirketlerin yönetmelik hükümlerine intibak etmesi istenmiş ve intibak eden şirketlere faaliyet belgesi verilmiştir. Bu yönetmelik sayesinde sektör daha şeffaf ve uluslararası standartlara uygun hale gelmiştir. Sektörün önümüzdeki dönemde BDDK'nın düzenlemeleriyle birlikte sağlıklı büyüme trendini sürdürmesi beklenmektedir.

BDDK düzenlemelerine ek olarak önümüzdeki dönemde faktoring sektörünün düzenleme, gözetim ve denetimde uluslararası uygulamaları dikkate alan, faktoring tanımının tam olarak yapıldığı bir yasaya kavuşması sektörün büyümesinde önemli bir etken olacaktır.

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş., Faktoring Derneği'nin üyelere özel olarak paylaştığı 2011 yılı sonuçlarına göre, yurtiçi faktoring hacminde dernek üyesi banka ve banka dışı tüm faktoring şirketleri arasında 12. sırada yer almıştır (toplam dernek hacmi 54,1 milyar TL). Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. 2011 yılı yurtiçi işlem hacmi açısından dernek üyeleri arasındaki 4. en büyük banka dışı faktoring şirketidir.

Yurtiçi Faktoring	**2010**	**2011**
Lider Faktoring - hacim ('000 TL)	1.240.835	1.486.917
Toplam Faktoring Derneği Üyeleri - hacim ('000 TL)	66.111.503	54.089.269
Lider Pazar Payı (%)	1,88%	2,75%

Kaynak: Faktoring Derneği

3.2.3. Son durum itibariyle ihraççının önemli yatırımları hakkında bilgi:
YOKTUR
3.2.4. İhraççının yönetim organları tarafından ihraççıyı bağlayıcı olarak kararlaştırılmış geleceğe yönelik önemli yatırımların niteliği ve bu yatırımların finansman şekli hakkında bilgi:
YOKTUR
3.2.5. Önemli nitelikte yeni ürün ve hizmetler hakkında bilgi:
YOKTUR
3.2.6. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan ve ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi:
YOKTUR
3.2.7. İhraççının borçlanma aracı sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için önemli olan ve grubun herhangi bir üyesini yükümlülük altına sokan veya ona haklar tanıyan, olağan ticari faaliyetler dışında imzalanmış olan tüm önemli anlaşmaların kısa özeti:
YOKTUR

3.3. Eğilim Bilgileri

3.3.1. Son finansal tablo tarihinden itibaren ihraççının finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan:
31.12.2011 tarihinden itibaren Şirket'in finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığını beyan ederiz.

3.3.2. İhraççının finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgi:
Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanun Tasarısı, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda onayda beklemekte iken Haziran 2011 seçimlerinin ardından komisyondan çekilerek, faktoring şirketlerinin görüş ve taleplerinin alınması amacıyla BDDK aracılığıyla Faktoring Derneği'ne gönderilmiştir. Faktoring Derneği yasa taslağına ilişkin olarak faktoring şirketlerinin taleplerini konsolide etmiş olup, taslağın görüşleri içeren nihai halini son kez şirketlerin görüşüne sunmuştur. Taslak, Faktoring Derneği bünyesinde nihai hale gelmesinin ardından BDDK'ya iletilecek olup, BDDK'nın onayını takiben tekrar Meclis Plan ve Bütçe

Komisyonu'na gönderilecektir. Kanun taslağının komisyon onayını takiben yasalaşması beklenmektedir.

BDDK düzenlemelerine ek olarak önümüzdeki dönemde faktoring sektörünün düzenleme, gözetim ve denetimde uluslararası uygulamaları dikkate alan, faktoring tanımının tam olarak yapıldığı bir yasaya kavuşması sektörün büyümesinde önemli bir etken olacaktır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Lider Faktoring'in 31/12/2010 ve 31/12/2011 tarihli mali tabloları, Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (KPMG) tarafından bağımsız denetimden geçmiştir.

Seçilmiş Finansal Kalemler (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Yeniden Düzenlenmiş* Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
Nakit Değerler	2.858	3.883
Bankalar	17.646.386	405.555
Faktoring Alacakları	466.061.322	355.192.182
Takipteki Alacaklar	11.826.418	9.750.289
Takipteki Alacaklar Karşılıkları	(11.826.418)	(9.750.289)
Maddi Duran Varlıklar	15.942.810	11.780.588
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	150.074	112.231
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	292.856
Diğer Aktifler	1.018.027	616.024
Toplam Aktifler	**500.821.477**	**368.403.319**

Alınan Krediler	379.162.090	262.091.570
Faktoring Borçları	422.150	207.693
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	47.736.603	47.465.405
Muhtelif Borçlar	443.067	151.741
Ödenecek Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülükler	2.435.437	1.348.105
Borç ve Gider Karşılıkları	1.450.091	911.348
Ertelenmiş Vergi Alacağı	137.309	-
Özkaynaklar	69.034.730	56.227.457
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	30.000.000
Toplam Pasifler	**500.821.477**	**368.403.319**

* Şirket, önceki dönemlerde faktoring işlemlerinden peşin alınan faktoring komisyonlarını işlemin yapıldığı tarihte gelir olarak kaydetmiştir. BDDK'nın B.02.1.BDK.0.06.00.00-045.01[13/1/2]-751 sayılı, 11 Ocak 2012 tarihli "Faktoring işlemlerinde uygulamada karşılaşılan tereddütler" konulu yazısı ile komisyon, dosya ücreti ve benzeri masrafların peşin tahsil edilmesi durumunda, bu tutarların TMS hükümleri çerçevesinde dönemi ilgilendiren bölümünün ilgili gelir hesabına aktarılması suretiyle dönem gelirlerine yansıtılması hususu netleşmiştir. Bu yazıya istinaden Şirket, 31 Aralık 2011 tarihli finansal tablolarında faktoring işlemlerinden peşin alınan faktoring komisyonlarını, dönemi ilgilendiren bölümü gelir tablosundaki Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar hesabında, gelecek dönemleri ilgilendiren bölümü ise bilançodaki Kazanılmamış Gelirler hesabında olacak şekilde yansıtmıştır. Bu değişikliğin etkisi TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" Standardı kapsamında geriye dönük olarak da uygulanmıştır.

Karlılık Oranları	2011	2010
Ortalama Özsermaye Karlılığı	%15,1	%8,2
Ortalama Aktif Karlılığı	%2,2	%1,3

Borçluluk Oranları	2011	2010
Toplam Finansal Borçlar/Özkaynaklar	6,2	5,5

Şirket'in toplam aktifleri, 31 Aralık 2011 itibarıyla bir önceki yıl sonuna göre %36 oranında büyüme göstermiştir. Özkaynaklar aynı dönemde %23 artış sergilemiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2011 itibarıyla ortalama özkaynak karlılığı %15,1, ortalama aktif karlılığı %2,2 olarak gerçekleşmiştir.

4.2. Faktoring Alacaklarının Analizi

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, faktoring alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Yurtiçi faktoring alacakları	485.958.195	-	364.673.394	-
Kazanılmamış faiz gelirleri	(19.896.873)	-	(9.481.212)	-
Faktoring alacakları, net	**466.061.322**	-	**355.192.182**	-

Toplam faktoring alacaklarının sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011 (TL)	%	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2010 (TL)	%
Tekstil	67.388.177	14,5%	58.490.324	16,5%
Demir Çelik	53.767.550	11,5%	36.059.586	10,2%
İnşaat	48.210.983	10,3%	39.646.602	11,2%
Gıda	40.709.455	8,7%	24.112.711	6,8%
Ticaret	39.626.758	8,5%	41.813.466	11,8%
Diğer	34.440.651	7,4%	17.280.050	4,9%
Turizm	33.738.271	7,2%	14.998.663	4,2%
Elektirik ve Elektronik	31.785.490	6,8%	8.980.318	2,5%
Kağıt ürünler	25.606.058	5,5%	20.802.070	5,9%
Kimya	19.701.440	4,2%	12.554.247	3,5%
Kauçuk ve Plastik Ürünler	19.073.677	4,1%	17.584.081	5,0%
Makine	17.613.084	3,8%	29.373.194	8,3%
Otomotiv	13.711.073	2,9%	8.867.923	2,5%
Tarım	10.153.534	2,2%	5.173.766	1,5%
Deri ve Deri Ürünleri	7.137.157	1,5%	6.163.624	1,7%
Ağaç ve Orman Ürünleri	3.397.964	0,7%	13.291.557	3,7%
Toplam	**466.061.322**	**100%**	**355.192.182**	**100%**

4.3. Alınan Kredilerin Analizi

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TP	**YP**	**TP**	**YP**
Alınan krediler	378.022.055	1.140.035	260.177.001	1.914.569
	378.022.055	**1.140.035**	**260.177.001**	**1.914.569**

	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010			
			TL karşılığı					TL karşılığı
	Orijinal Tutar	**Faiz oranı (%)***	**1 yıla kadar**	**1 yıl ve üzeri**	**Orijinal tutar**	**Faiz oranı (%)***	**1 yıla kadar**	**1 yıl ve üzeri**
TL	378.022.055	10.50-16.00	247.003.250	131.018.805	260.177.001	7.50-13.00	260.177.001	--
JPY	46.837.913	3	1.140.035	--	101.139.434	3	1.060.730	853.839
Toplam			**248.143.285**	**131.018.805**			**261.237.731**	**853.839**

(*) Bu oranlar, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2011tarihleri itibarıyla, açık olan sabit ve değişken faizli alınan kredilerin faiz oran aralığını ifade etmektedir.

Credit Suisse Grubu, Şirket'e Ağustos 2011'de 5 yıl vadeli toplam 130,5 milyon TL tutarında TL cinsinden uzun vadeli kredi vermiştir.

4.4. Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (TL)	**Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011**	**Yeniden Düzenlenmiş* Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010**
Faktoring Faiz Gelirleri	77.158.352	55.949.041
Esas Faaliyet Giderleri	(22.468.784)	(18.582.173)
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.944.097	1.891.924
Finansman Giderleri	(40.714.786)	(32.462.681)
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	(4.468.687)	(580.134)
Diğer Faaliyet Giderleri	(597.640)	(891.252)
Net Faaliyet K/Z	**11.852.552**	**5.324.725**
Vergi Karşılığı	(2.402.904)	(864.314)
Net Dönem K/Z	**9.449.648**	**4.460.411**

* Şirket, önceki dönemlerde faktoring işlemlerinden peşin alınan faktoring komisyonlarını işlemin yapıldığı tarihte gelir olarak kaydetmiştir. BDDK'nın B.02.1.BDK.0.06.00.00-045.01[13/1/2]-751 sayılı, 11 Ocak 2012 tarihli "Faktoring işlemlerinde uygulamada karşılaşılan tereddütler" konulu yazısı ile komisyon, dosya ücreti ve benzeri masrafların peşin tahsil edilmesi durumunda, bu tutarların TMS hükümleri çerçevesinde dönemi ilgilendiren bölümünün ilgili gelir hesabına aktarılması suretiyle dönem gelirlerine yansıtılması hususu netleşmiştir. Bu yazıya istinaden Şirket, 31 Aralık 2011 tarihli finansal tablolarında faktoring

işlemlerinden peşin alınan faktoring komisyonlarını, dönemi ilgilendiren bölümü gelir tablosundaki Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar hesabında, gelecek dönemleri ilgilendiren bölümü ise bilançodaki Kazanılmamış Gelirler hesabında olacak şekilde yansıtmıştır. Bu değişikliğin etkisi TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" Standardı kapsamında geriye dönük olarak da uygulanmıştır.

Şirketin 2010 yıl sonu itibariyle 4,5 milyon TL olan net dönem karı %112'lik bir artışla 2011 yıl sonu itibariyle 9,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2010 yıl sonu itibariyle 55,9 milyon TL olan faktoring faiz gelirleri artan faiz oranlarına bağlı olarak %38 artarak, 2011 yıl sonu itibariyle 77,2 milyon TL'ye çıkmıştır. Şirket'in 2010 yıl sonu itibariyle 23,4 milyon TL olan net faiz gelirleri, faiz gelirlerindeki yükselmeye karşılık kısıtlı ölçüde artan faiz giderlerine bağlı olarak %55 oranında artarak 2011 yıl sonu itibariyle 36,4 milyon TL'ye ulaşmıştır.

4.5. Lider Faktoring'e bağlı şirketlerden elde edilen olağandışı gelirler

YOKTUR

5. İHRAÇCININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ

5.1. Ödenmiş Sermayesi: 30.000.000.- TL

Toplam Sermaye Tutarı: 30.000.000.- TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı: Şirket kayıtlı sermaye sisteminde değildir.

5.2. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı	28/02/2012 (Son genel kurul toplantı tarihi)		Son durum	
	Sermaye (TL)	Hisse Oranı (%)	Sermaye (TL)	Hisse Oranı (%)
Yuda Elenkave	11.945.130	39,82	11.945.130	39,82
Nedim Menda	10.455.000	34,85	10.455.000	34,85
Jak Sucaz	3.060.000	10,20	3.060.000	10,20
Raşel Elenkave	1.530.000	5,10	1.530.000	5,10
Credit Suisse Investments Nederland BV	2.970.000	9,90	2.970.000	9,90
Diğer	39.870	0,13	39.870	0,13
TOPLAM	**30.000.000**	**100,00**	**30.000.000**	**100,00**

5.3. İhraççının yönetim hâkimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hâkimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler (31/12/2011 itibariyle):

Şirkette A Grubu pay sahipleri:

Hissedarlar	Toplam Hisse Adedi	Toplam Hisse (%)*
Yuda Elenkave	20.000	0,07
Nedim Menda	10.000	0,03
Jak Sucaz	10.000	0,03
Raşel Elenkave	10.000	0,03
TOPLAM	**50.000**	**0,17**

*Toplam Hisse (%)'si 30.000.000 TL olan ödenmiş sermayeye oranı göstermektedir.

Yönetim hâkimiyetine sahip olanlar şirketin A Grubu hisse senetlerini elinde bulunduranlardır.

Yönetim Hâkimiyetinin sınırları:

a) Şirket ana sözleşmesi 16. maddesi gereğince şirket Yönetim Kurulu üyelerinin en az yarıdan bir fazlasının A Grubu hissedarlar veya A Grubu hissedar tarafından gösterilecek adaylar arasından her halükarda en az 1 üyenin C Grubu hissedarlar veya C Grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilmesi zorunludur.

b) Şirket ana sözleşmesinin 21. Maddesi gereğince şirket denetçilerinin sayısı beştir. Denetçilerin üç adedi A Grubu hissedarlar arasından veya A Grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından halükarda en az 1 denetçinin C Grubu hissedarlar veya C Grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilmesi zorunludur.

Yönetim hâkimiyetinin kötüye kullanılmasının önlenmesini temin amacı ile şirket ana sözleşmesinin 13. maddesinde sıralanmış olan durumlar için C Grubu hissedarların veya C Grubu hissedarların temsilcilerinin katılımı ve olumlu oy kullanmaları zorunludur.

Ayrıca; Şirket Yönetim Kurulu'nun 01.07.2008 tarih ve 2008/30 sayılı kararı ve 24 Mart 2009 tarihli 7276 sayılı TTS Gazetesinde yayınlanmış olan 17.03.2009 tarihli Genel Kurul'da kabul edilmiş olan "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı" gereğince:

- Pay Sahipleriyle ilişkiler birimi kurulmuş olup etkin şekilde çalışması Denetim Kurulu ve Yönetim Kurulu'nca denetlenmektedir.

- Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık ilkleri gereğince şirket ile ilgili bilgilendirmelerin şekli, zamanlaması ve ilgili kişiler belirlenmiştir.

- Menfaat sahiplerinin bilgilendirilmeleri konusunda gerekli düzenlemeler meydana getirilmiştir.

Ayrıca; Şirket Yönetim Kurulu'na seçilmesi teklif edilen adaylarda Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince aranacak asgari niteliklerin SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2, 3.1.5 maddelerinde sıralanmış olan niteliklerle örtüşmesi sağlanmıştır.

5.4. Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:
Sermayeyi temsil eden paylar aşağıdaki şekildedir.

Hissedarlar	A Grubu 1 (Nama)	B Grubu (Nama)	C Grubu 2 (Nama)	Toplam Hisse Adedi	Payı (%)
Yuda Elenkave	20.000	11.925.130		11.945.130	39,82
Nedim Menda	10.000	10.445.000		10.455.000	34,85
Jak Sucaz	10.000	3.050.000		3.060.000	10,20
Raşel Elenkave	10.000	1.520.000		1.530.000	5,10
Credit Suisse Investments Nederland BV			2.970.000	2.970.000	9,90
Diğer		39.870		39.870	0,13
TOPLAM	**50.000**	**26.980.000**	**2.970.000**	**30.000.000**	**100,00**

1 Yönetim Kurulu'na ve Denetim Kurulu'na çoğunluk üye seçme imtiyazı
2 Yönetim Kurulu'na ve Denetim Kurulu'na en az bir üye seçme imtiyazı

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Şirket hisseleri A, B ve C Grubu olarak üç gruba ayrılmış olup tamamı ödenmiş olan 50.000,00 TL'ye (Elli bin Türk Lirası) tekabül eden 50.000 adedi A Grubu, 26.980.000,00 TL'ye (Yirmi altı milyon dokuz yüz seksen bin Türk Lirası) tekabül eden 26.980.000 adedi B Grubu ve 2.970.000,00 TL'ye (İki milyon dokuz yüz yetmiş bin Türk Lirası) tekabül eden 2.970.000 adedi C Grubudur.

Hisse grupları açısından yönetim ve denetim kuruluna üye seçme imtiyazı bulunmaktadır:

a) Şirket ana sözleşmesi 16. maddesi gereğince Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin en az yarından bir fazlasının A Grubu hissedarlar veya A Grubu hissedar tarafından gösterilecek adaylar arasından her halükarda en az 1 üyenin C Grubu hissedarlar veya C Grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilmesi zorunludur.

b) Şirket ana sözleşmesinin 21. Maddesi gereğince şirket Denetçilerinin sayısı beştir. Denetçilerin üç adedi A Grubu hissedarlar arasından veya A Grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından halükarda en az 1 denetçinin C Grubu hissedarlar veya C Grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilmesi zorunludur.

Şirket Genel Kurulu'nda alınacak olan kararlarda Ana Sözleşme'nin 13. Maddesinde sıralanmış olan durumlar için C Grubu hissedarların veya C Grubu hissedarların temsilcilerinin katılımı ve olumlu oy kullanmaları zorunludur.

5.5. İhraççının yönetim hâkimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi:

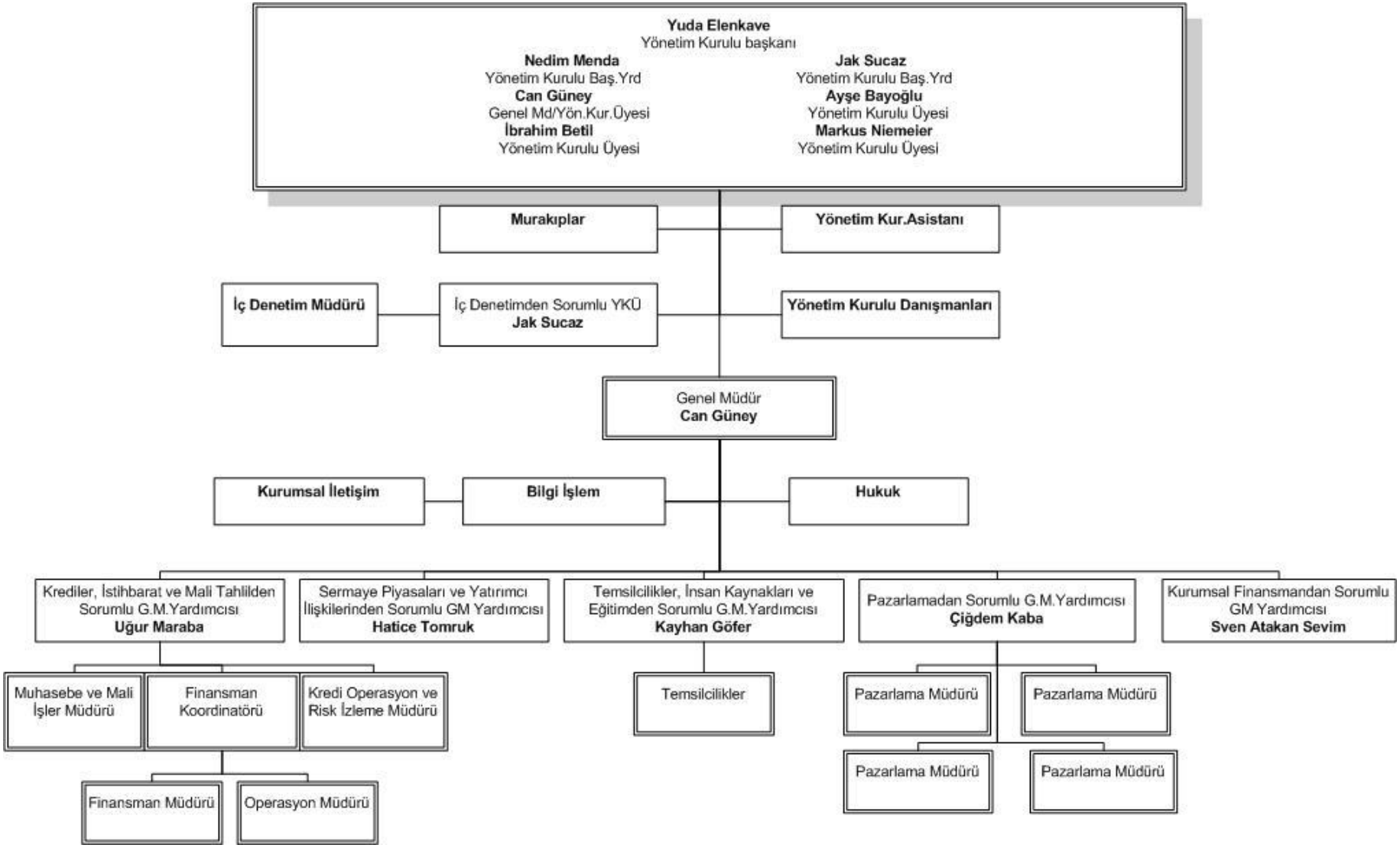
YOKTUR

5.6. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi:

Sermayeyi temsil eden paylar herhangi bir borsada işlem görmemektedir.

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



6.2. İhraççının yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Yuda Elenkave	Yönetim Kurulu Başkanı	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul		Yönetim Kurulu Başkanı	11.945.130	39,82
Nedim Menda	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul		Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	10.455.000	34,85
Jak Sucaz	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul		Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3.060.000	10,20
Ayşe Bayoğlu	Üye	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul		Üye	13.290	0,04
Can Güney	Üye / Genel Müdür	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul		Üye / Genel Müdür	13.290	0,04
İbrahim Betil	Üye	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul		Üye	13.290	0,04
Markus Niemeier	Üye	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	Credit Suisse Investments (Nederland) BV	Üye	-	

Tüm yönetim kurulu üyeleri 28 Şubat 2012'de üç yıl için seçilmiş olup, görev süreleri 28 Şubat 2015'de dolmaktadır.

Yuda Elenkave:
1935 İstanbul doğumlu olan Yuda Elenkave ortaokul mezunu olup, 2002 yılından itibaren Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş nin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmektedir.
Bay Elenkave 1983-2003 yılları arasında Haseks A.Ş. de yönetim kurulu üyeliği, 1990-1998 yılları arasında Beneks A.Ş. de Yönetim Kurulu Üyeliği, 1997-2002 yılları arasında sahibi olduğu Yuda İkrazat firmalarında görev almıştır.

Nedim Menda:
1963 İstanbul doğumlu olan Nedim Menda lise mezunu olup, 2002 yılından itibaren Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevini yürütmektedir.
Bay Menda 1983-1999 yılları arasında İnter Kumaş Sanayi ve Tic. A.Ş. de kurucu ortak olarak yer almış olup, 1999-2002 yılları arasında Yuda İkrazat firmasında pazarlama müdürü olarak görev almıştır.

Jak Sucaz:
1964 İstanbul doğumlu olan Jak Sucaz ortaokul mezunu olup 2002 yılından itibaren Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevini yürütmektedir.
Bay Sucaz 1986-1999 yılları arasında tekstil sektöründe iş sahibi olarak yer almış olup, 1999-2002 yılları arasında Yuda İkrazat firmasında pazarlama müdürü olarak görev almıştır.

Ayşe Bayoğlu:
1974 İstanbul doğumlu olan Ayşe Bayoğlu lise mezunu olup, 2007 yılından itibaren Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevini sürdürmektedir.
Bayan Bayoğlu 1999-2002 yılları arasında Yuda İkrazat firmasında finansman müdürü olarak görev almıştır.

Can Güney:
1965 İstanbul doğumlu olan Can Güney İstanbul Üniversitesi mezunu olup, 2002 yılından itibaren Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin Genel Müdürlüğü ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmektedir.
Bay Güney 1983-1999 yılları arasında aile şirketlerinde yöneticilik yapmış olup 1999-2002 yılları arasında Yuda İkrazat firmasında Genel Müdürlük görevini yapmıştır.

İbrahim Betil:
1944 İstanbul doğumlu olan İbrahim Betil, 2008 yılından itibaren Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. bünyesinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır. İbrahim Betil Şirket bünyesinde herhangi bir icrai göreve sahip olmayıp, bağımsız üye olarak görev yürütmektedir. Bay Betil, 1971 yılından itibaren aralarında T. Sınai Kalkınma Bankası, Pamukbank, İktisat Bankası, Garanti Bankası, Körfezbank, Sınai Yatırım Kredi Bankası, Bankekspress'in Genel Müdürlük, Yönetim Kurulu Üyeliği ve Yönetim Kurulu Başkanlıklarını yürütmüştür.

Markus Niemeier:
1967 Karlshafen /Almanya doğumlu olan Markus Niemeier İşletme yüksek lisansına sahip olup 2009 yılından itibaren Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'de Credit Suisse Investments (Nederland) BV hisselerini temsilen Yönetim Kurulu Üyesi görevini yürütmektedir.
Bay Niemeier, 1997-2002 yılları arasında Bayer AG Almanya, 2002-2004 yılları arasında Barclays Capital İngiltere ve 2004 yılından itibaren Credit Suisse İngiltere'de değişik görevler yürütmektedir.

6.3. İhraççının denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik
Baki Çetin	Denetçi	Atatürk Mahallesi Çavuşbaşı Caddesi Gül Sokak No:1/2 Ümraniye – İstanbul	
Bekir Çetin	Denetçi	Sütlüce Mahallesi Talippaşa Cami Sokak No:8/10 Beyoğlu – İstanbul	
Murat Dümdüz	Denetçi	Murat Reis Mahallesi Çavuşdere Caddesi No:129/18 Üsküdar – İstanbul	
Seda Bilici	Denetçi	Mevlana Mahallesi Yeni Hicret Sitesi G1 Blok d:8 Gaziosmanpaşa – İstanbul	
Enver Bilici	Denetçi	Mevlana Mahallesi Yeni Hicret Sitesi G1 Blok d:8 Gaziosmanpaşa – İstanbul	Credit Suisse Investments (Nederland) BV

Denetim Kurulu üyeleri 01 Ocak 2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle görev yapmak için seçilmiş olup, görev süreleri 01.01.2013'de dolmaktadır.

6.4. Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Can Güney	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	
Ayşe Bayoğlu	Finansman Koordinatörü ve Yönetim Kurulu Üyesi	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	
Uğur Maraba	Krediler, İstihbarat ve Mali Tahlilden Sorumlu G.M. Yardımcısı	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	
Çiğdem Kaba	Pazarlamadan Sorumlu G.M. Yardımcısı	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	
Kayhan Göfer	Temsilcilikler, İK ve Eğitimden Sorumlu G.M. Yardımcısı	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	
Hatice Tomruk	Sermaye Piyasaları ve Yatırımcı İlişkilerinden Sorumlu GM Yardımcısı	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	Clairmont İstanbul LLC, CFO; OYAK Yatırım MD A.Ş., Grup Müdürü
Sven Atakan Sevim	Kurumsal Finansmandan Sorumlu GM Yardımcısı	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	Akbank T.A.Ş. Proje Finansmanı Müdürü, OYAK Yatırım MD A.Ş. Kurumsal Finansman Müdürü
Zafer Cantürk	Hukuk Müşaviri	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	
Turgut Şen	Muhasebe Müdürü	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	Deniz Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. – Uzman
Burak Temiz	İç Denetim Müdürü	Maya Akar Center No:100 Kat: 25 Esentepe - İstanbul	Fon Faktoring Hizmetleri A.Ş. Mali İşler Müdürü

Yönetim kurulu üyesi olan Can Güney (13.290 TL, %0,04) ve Ayşe Bayoğlu (13.290 TL, %0,04) dışındaki yönetimde söz sahibi olan personelin Lider Faktoring'de hissesi bulunmamaktadır.

Can Güney:
1965 İstanbul doğumlu olan Can Güney İstanbul Üniversitesi mezunu olup, 2002 yılından itibaren Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin Genel Müdürlüğü ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmektedir.
Bay Güney 1983-1999 yılları arasında aile şirketlerinde yöneticilik yapmış olup 1999-2002 yılları arasında Yuda İkrazat firmasında Genel Müdürlük görevini yapmıştır.

Ayşe Bayoğlu:
1974 İstanbul doğumlu olan Ayşe Bayoğlu lise mezunu olup, 2007 yılından itibaren Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevini sürdürmektedir.
Bayan Bayoğlu 1999-2002 yılları arasında Yuda İkrazat firmasında finansman müdürü olarak görev almıştır.

Uğur Maraba:
1972 yılı Gümüşhane doğumlu olan Uğur Maraba 2002 yılında Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. de Krediler ve İstihbarat Müdürü olarak göreve başlamış olup 2007 yılından itibaren Krediler, İstihbarat ve Mali Tahlilden Sorumlu G.M. Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir.
Bay Maraba, İstanbul Üniversitesi SBF – Kamu Yönetimi bölümünden1991 yılında mezun omuştur. Bay Maraba, 1993 yılından itibaren bankacılık sektöründe değişik bankalarda görev almıştır.

Çiğdem Kaba:
1972 yılı İstanbul doğumlu olan Çiğdem Kaba 2005 yılında Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. de Pazarlama Müdürü olarak göreve başlamış olup 2007 yılından itibaren Pazarlamadan Sorumlu G.M. Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir.
Bayan Kaba İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi mezunudur.
Bayan Kaba 1994-1996 yılları arasında Demirbank, 1996-1997 Yılları arasında Faktofinans, 1997-2005 yılları arasında Tekstil Faktoring Hizmetleri A.Ş. de Pazarlama Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır

Kayhan Göfer:
1966 Almanya doğumlu olan Kayhan Göfer, 2007 Yılında Pazarlama Müdürü olarak görev aldığı Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. de 2008 yılından itibaren Temsilcilikler, İK ve Eğitimden Sorumlu G.M. Yardımcısı olarak görev almaktadır.
Bay Göfer, 1996 yılından itibaren finans sektöründe değişik pozisyonlarda deneyim kazanmış olup 2003-2006 yılları arasında Koç Faktoring Hizmetleri A.Ş. de Yurt İçi Faktoring Bölüm Yöneticisi olarak görev almıştır.

Hatice Tomruk:
1992 yılında Bilkent Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Finans kariyerine aynı yıl, Yapı ve Kredi Bankası'nda yönetici adayı olarak başlamıştır. 1992-2009 yılları arasında sırası ile Yapı Kredi, Körfezbank, Körfez Yatırım, Raymond James gibi banka ve aracı kurumlarda kurumsal bankacılık ve kurumsal finansman alanlarında yönetici olarak devam etmiştir. 2002-2007 yılları arasında OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. kurumsal finansman bölümünü grup müdürü olarak yönetmiştir. 2007-2009 yılları arasında, MetLife'in ortaklığında Türkiye'de kurulmuş olan gayrimenkul geliştirme şirketi Clairmont İstanbul LLC'de CFO olarak görev yapmıştır. Şubat 2010'dan itibaren Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nde sermaye piyasaları ve yatırımcı ilişkilerinden sorumlu genel müdür yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Sven Atakan Sevim:
1970 Mersin doğumlu olan Sven Atakan Sevim, Eylül 2010'dan itibaren Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'de Kurumsal Finansmandan Sorumlu G.M. Yardımcısı olarak görevini sürdürmektedir.
Bay Sevim, Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden 1992 yılında mezun olmuş ve aynı yıl İnterbank'da yönetici adayı olarak finans kariyerine başlamıştır. 1995 yılında Georgia Institute of Technology'den işletme yüksek lisansını almıştır. 1992 yılından itibaren banka ve aracı kurumlarda ağırlıklı yatırım bankacılığı olmak üzere çeşitli görevlerde bulunmuştur.

Zafer Cantürk:
1974 Kayseri doğumlu olan Zafer Cantürk, 2005 yılından itibaren Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. de Hukuk Bölüm Başkanı olarak görev almaktadır.
İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesinden 1995 yılında mezun olan Cantürk, 1995-2000 yılları arasında Ekinciler Holding A.Ş. ve Grup Şirketleri Hukuk Müşavirliğinde, 2000-2003 yıllarında Karataş Hukuk Bürosunda, 2003-2005 yılları arasında İÇDAŞ Çelik Enerji Tersane ve Ulaşım A.Ş. ve Grup Şirketleri Hukuk Müşavirliğinde AVUKAT olarak görev yapmıştır

Turgut Şen:
1962 Tekirdağ doğumlu olan Turgut ŞEN Mart 2008' den itibaren Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. de Muhasebe Müdürü olarak görev almaktadır.
Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme bölümünden 1985 yılında mezun olan Şen, iş yaşamına Garanti Bankası Teftiş Kurlunda başlamıştır.1988 – 1992 yıllarında Garanti Bankasında Müfettiş Yardımcısı ve Müfettiş, 1992- 1997 yılları arasında İMTAŞ Sigorta A.Ş. (AXA OYAK) Bölge Müdürlüğü, 1997 – 2003 yılları arasında sırasıyla Başer Faktoring, Sümer Faktoring ve Profinans Faktoring şirketlerinde Mali işler Müdürü ve Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır.

Burak Temiz:
1974 Adana doğumlu olan Burak Temiz 2007 yılından itibaren Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. de İç Denetim Müdürü olarak görev almaktadır.
Erciyes Üniversitesi İ.İ.B.F. İşletme bölümünden 1996 yılında mezun olan Temiz, İstanbul Ticaret Üniversitesinde Muhasebe Denetimi konusunda yüksek lisansını 2002 yılında, Uluslararası İşletmecilik alanında doktorasını 2007 yılında tamamlamıştır. Bay Temiz, 2002-2006 Yılları arasında Yaşar Faktoring Hizmetleri A.Ş. de muhasebe müdürü, 2006-2007 Yılları arasında Fon Faktoring Hizmetleri A.Ş. de Mali İşler Müdürü olarak görev almıştır.

6.5. Yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında bulunan olası çıkar çatışmaları hakkında bilgi:

Yönetim kurulu, denetim kurulu ve yönetimde söz sahibi personelden herhangi birinin görevleri ile bu kişilerin şahsi menfaatleri veya diğer görevleri arasında hiçbir fiili veya potansiyel menfaat çatışması yoktur

6.6. Son 5 yıllık süreci kapsayacak şekilde, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı muhatap kalınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve şirket işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair beyanlara ilişkin bilgi:

YOKTUR

6.7. İhraççının denetimden sorumlu komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitenin görev esasları hakkında bilgi:

YOKTUR

Diğer Komiteler

1. Yatırımcı İlişkileri Komitesi
Yatırımcı ilişkileri komitesinin sorumlulukları, kurumsal yönetim ve kurumsal sorumlulukların uygulanmasını kapsamaktadır. Yatırımcı ilişkileri komitesi Can Güney, Hatice Tomruk ve Burak Temiz'den oluşmaktadır.

2. Kamuyu Aydınlatma Komitesi
İfşa komitesinin temel sorumluluğu bütün departmanların ve temsilciliklerin Şirket'in kamuyu aydınlatma/bilgilendirme politikasına uyumluluğunu temin etmektedir. Bu politika 2008 yılında açıklanmış olup temel amaç Şirket ile ilgili bilgilerin (gizli bilgiler haricinde) hissedarlara, yatırımcılara, çalışanlara, müşterilere, kredi verenlere ve diğer taraflara vaktinde, doğru, şeffaf ve etkin bir şekilde duyurulmasıdır. İfşa komitesi Can Güney ve Burak Temiz'den oluşmaktadır.

3. Kurumsal Yönetim Komitesi
Kurumsal yönetim komitesi SPK'nın kurumsal yönetim standartlarını uygulamakla sorumludur. Şirket herhangi bir kurumsal yönetim standardına uyum sağlamakla zorunlu olmamakla beraber, kendi isteği doğrultusunda SPK tarafından belirlenen standartları uygulamaktadır. Kurumsal yönetim komitesi Yuda Elenkave, Nedim Menda ve Ayse Bayoğlu'ndan oluşmaktadır.

4. İç Denetim ve Finansal Kontrol Komitesi
İç denetim ve finansal kontrol komitesi Şirket'in finansal denetimini gözetler ve mevzuata uygunluğunu kontrol eder. İç denetim ve finansal kontrol komitesinin üyeleri yönetimin belirlediği süreçte Şirket'in çeşitli bölümlerini ve temsilcilikleri denetler. Temsilcilikler yıllık olarak, Şirket'in farklı departmanları ise 6 ayda bir denetlenmektedir. Komite Jak Sucaz ve Burak Temiz'den oluşmaktadır.

6.8. İhraççının kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu, kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporunun bulunduğu web sitesi ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

Şirket kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu 2008, 2009, 2010 ve 2011 yıllarında Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. ile bağımsız denetime tabi tutmakta olup 2011 yılına ilişkin kurumsal yönetim derecelendirme raporunun yönetici özeti aşağıda yer almaktadır:

YÖNETİCİ ÖZETİ

Lider Faktoring Hizmetleri A.S., şirketimizce yapılan Kurumsal Yönetim Derecelendirme çalışmasının sonucunda "Halka Kapalı Faktoring, Leasing ve Finansman Sirketleri" (FLF-Priv.) Metodolojisine dayanarak **7.87** notu ile derecelendirilmiştir. Bu çalışmanın ayrıntıları, raporun devam eden bölümlerinde ana ve alt başlıklar halinde yer almaktadır. Derecelendirme metodolojimizin temelini Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri" oluşturmaktadır. Bu ilkelerin ana baslıklarına ait notlar da ayrı ayrı açıklanmıştır.

Lider Faktoring'in, kurumsal yönetim risklerini belirleme ve bu riskleri yonetme yolunda önemli adımlar atmış olduğu ve gerekli süreç ve önlemlerin alınmasında hayli mesafe kaydettiği gözlemlenmiştir. Buna karsılık, Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim

İlkeleri"ne tam uyum yolunda belirli konularda bazı iyilestirmelere gerek olduğu tespit edilmiştir.

Pay Sahipleri baslığı altında **8.17** alan Lider Faktoring'in hissedarların oy haklarına bir üst sınır getirilmemiş olması, pay sahipleriyle ilişkiler biriminin mevcudiyeti, genel kurulların hak sahiplerinin haklarını ihlal etmeyecek şekilde yapılıyor olması olumlu noktalar olarak göze carparken; özel denetçi atanması konusunda düzenleme yapılmayışı, payların devrindeki kısıtlamalar ve birikimli oy yönteminin benimsenmemiş olması iyileştirme gereken alanlardır.

Lider Faktoring, **Kamuyu Aydınlatma ve Şeffalık** baslığı altında **8.97** almıstır. Şirketin, bir internet sitesi mevcuttur ve SPK ile BDDK normlarına uygun bilgilendirme yapmaktadır. Buna mukabil, genel kurulla ilgili bilgilendirme dokümanının hazırlanmayışı, yıllık faaliyet raporunda; calışanların sosyal haklarına, mesleki eğitim ve çevre korumasına ilişkin hususlara yeterli yer verilmemesi, bağımsız denetim firmasının seçiminde denetim komitesinin kararının olmaması düzenlemeye açık alanlar olarak göze çarpmaktadır.

Şirketin **8.80** aldığı **Menfaat Sahipleri** başlığı altında, şirket mal varlığının korunması, insan kaynakları politikası, etik kuralları, müşteri ve tedarikçilerle ilişkiler alanlarında yaptığımız tespitler Lider Faktoring'in bu konularda ülke ortalamalarının üzerine çıktığı şeklindedir. Şirket çalışanlarının yönetimine katılımını destekleyici mekanizma ve modeller geliştirilmiştir. Ancak, söz konusu mekanizma ve modeller şirketin esas sözleşmesinde yer almamaktadır.

Yönetim Kurulu başlığından **6.32** alan Lider Faktoring Yönetim Kurulu'nun misyon ve vizyonunun açık ve net bir şekilde belirlenmiş olması; kurulun, işinin ehli, etik değerlere sahip, deneyimli kişilerden oluşması olumlu unsurlardır. Şirket Yönetim Kurulu bünyesinde Üst Düzey Risk Komitesi, Yatırımcı İlişkileri Komitesi, Kamuyu Aydınlatma Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve İç Denetim ve Finansal Kontrol Komitesi oluşturulmustur. Ancak, kurulda ve dolayısıyla mevcut komitelerde bağımsız üye bulunmaması, birikimli oy sisteminin uygulanmayışı bu baslık altında iyileştirmelere gerek duyulduğunun altını çizmektedir.

Şirket'in 2008-2011 yıllarına ait bulunan kurumsal derecelendirme özet raporları Şirket'in web sitesinde:
http://www.liderfaktoring.com.tr/rating_notlari.htm
adresinde yer almaktadır.

Şirketin Bilgilendirme Politikası, Kurumsal Yönetim Uygulamaları, Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu ve Etik İlkeleri:

http://www.liderfaktoring.com.tr/kurumsal_yonetim.htm

adresinde yer almaktadır. Şirket her hesap dönemi için Kurumsal Yönetim Komitesi ve İç Denetim Komitesi'nden SPK Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğin Üçüncü Bölümünün 9.Maddesi Gereğince sorumluluk beyanları almaktadır.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççı ile olan ilişkileri ve ihraççının grup içerisindeki konumu hakkında açıklama:

Şirket herhangi bir grup içerisinde faaliyet göstermemektedir. Şirket'in doğrudan ya da dolaylı iştiraki bulunmamaktadır.

7.2. İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi:

Şirket herhangi bir grup içerisinde faaliyet göstermediğinden grup içerisindeki bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden etkilenmeyecektir.

8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ

YOKTUR.

9. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

9.1. İhraççının Kurulun muhasebe / finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son iki yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 2010 ve 2011 yılı finansal tabloları ve bağımsız denetim raporları www.kap.gov.tr internet adresinde ve www.liderfaktoring.com.tr'de yer almaktadır.

9.2. Son iki yıl ve ilgili ara dönemde finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşleri ve bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde bu değişimin nedenleri hakkında bilgi:

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2011 yıllarına ilişkin finansal tabloların bağımsız denetimi Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG) tarafından gerçekleştirilmiştir.

Hesap Dönemi	Bağımsız Denetim Şirketi	Bağımsız Denetim Görüşü
2010	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	OLUMLU
2011	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	OLUMLU

Baş denetçide bir değişiklik olmamıştır.

9.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

YOKTUR

9.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

Credit Suisse Grubu, Şirket'e Ağustos 2011'de 5 yıl vadeli toplam 130,5 milyon TL tutarında TL cinsinden uzun vadeli kredi vermiştir. Şirketin Credit Suisse Grubu'ndan temin ettiği kredinin sözleşmesi 30.03.2012 tarihinde tadil edilmiş ve yeniden düzenlenmiştir.

237,3 Milyon TL tutarına artırılan kredi sözleşmesinin nihai vadesi de 5,5 yıla uzatılmıştır.

10. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

YOKTUR.

11. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamede, faaliyet hakkında bilgiler bölümünde BDDK, Faktoring Derneği gibi üçüncü kişiler/kurumlarından alınan bilgilere yer verilmiş olup, Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş., bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder. Şirket ayrıca Fitch Ratings tarafından belirlenen kredi derecelendirme notlarını ve Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. tarafından belirlenen kurumsal yönetim derecelendirme notlarını aynen aldığını beyan eder.

12. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler ve elektronik kayıtlar Büyükdere Caddesi Maya Akar Center 100-102 Kat: 25 No:96-97 Esentepe/Şişli/ İstanbul adresindeki Şirket merkezi ve başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.).

2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 2 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları.

Söz konusu belgeler www.liderfaktoring.com.tr adresinden de incelemeye açık tutulacaktır.

13. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamenin bu bilgilerin anlamını değiştirecek

nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. Yetkilisi **Adı, Soyadı, Unvanı, Adresi, İmzası**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Nedim Menda Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Can Güney Genel Müdür Büyükdere Caddesi Maya Akar Center 100-102 Kat: 25 No:96-97 34394 Esentepe/Şişli/ İstanbul	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arza Aracılık Eden Aracı Kuruluş'un **Ticaret Unvanı ve Yetkilisi'nin** **Adı, Soyadı, Unvanı, Adresi, İmzası**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Tayfun Oral Genel Müdür Yardımcısı Suavi Reşit Buğra Baban Grup Müdürü Akatlar Ebulula Cad. F2 C Blok 34335 Beşiktaş-Levent / İstanbul	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

14. EKLER

1) Yüksel Karkın Küçük Avukatlık Ortaklığı'nın 19/03/2012 tarihli hukuki mütalaası