Lider Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın 150.000.000.- TL nominal değerli borçlanma aracının halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu borçlanma aracı, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 04/06/2010 tarih ve 7/T-503 sayı ile kayda alınmıştır. 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.

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 Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahnamenin tamamından, KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.03.2010, 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

Kurul kaydına alınmış olan 150.000.000.- TL nominal değerli borçlanma araçları, işbu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak ihraçtan önce ilan edilecek olan sirküler aracılığıyla kamuya duyurularak ihraç edilecektir Borçlanma araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin ve sirkülerlerin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

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, geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

I. Borsa Görüşü:

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) Yönetim Kurulu'nun 27.05.2010 tarihli toplantısında, Şirket'in beyan ve taahhüt yazıları, BDDK'nın 07.05.2010 tarih ve B.02.1.BDDK.0.12.00.00.134.44-9302 sayılı görüş ve yazısı ile bağımsız hukuk bürosu Özel ve Özel Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanan hukukçu raporu da dikkate alınarak, Şirket'in ve borçluluğu temsil eden menkul kıymetlerinin İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 27. maddesine dayanılarak çıkarılan İMKB'nin 254 sayılı "Kota Alınmamış Özel Sektör Tahvillerinin Tahvil ve Bono Piyasası'nda İşlem Görme Esasları" Genelgesi'nin 3. maddesinde yer alan koşulları sağladığının, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'in 35. maddesinin verdiği yetkiye dayanılarak, halka arz sonuçlarının İMKB'ye ulaştırılmasından sonra Borsa Yönetim Kurulu'nca verilecek kararla, Şirket'in ihraç edeceği tahvillerin İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nın kot dışı pazarında işlem görebileceğine karar verilmiştir.

İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler 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 alınmayacağı konusunda yetkili merci, Borsa Yönetim Kurulu'dur. 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 şartıyla, 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.

II. BDDK Görüşü:

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. tarafından tahvil ihracına yönelik BDDK'dan istenmiş olan görüş aşağıdaki gibidir.

BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMU
(Uygulama Daire Başkanlığı II)

Sayı: B.02.1.BDK.0.12.00.00.134.44- 9302 07 Mayıs 2010
Konu: Tahvil ihracı

LİDER FAKTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

İlgi: 03.05.2010 tarihli yazınız.

İlgide kayıtlı yazınızda; Şirketiniz Yönetim Kurulunun 22.04.2010 tarih ve 2010/09 sayılı kararı çerçevesinde, 150.000.000.- TL tutarında iki yıl vadeli altı ayda bir faiz ödemeli halka arz yoluyla tahvil ihracı yapılmasının planlandığı ifade edilerek, bahse konu tahvil ihracına ilişkin Kurumumuz görüşünün Şirketinize bildirilmesi istenilmektedir.

Bilindiği üzere, Ödünç Para Verme İşleri Hakkında 90 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelikte finansman şirketlerinin tahvil ihracı yoluyla borçlanmalarına sınırlama getiren herhangi bir hüküm yer almamaktadır. Bu kapsamda, Şirketiniz tarafından söz konusu tahvil ihracının gerçekleştirilmesinde, diğer mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla, anılan Kanun Hükmünde Kararname ve Yönetmelik hükümleri açısından bir sakınca bulunmamaktadır.

Bilgi edinilmesini rica ederim.

Canan Bumin

Canan BUMİN
Daire Başkanı

İÇİNDEKİLER

1. ÖZET 7

2. RİSK FAKTÖRLERİ 16

3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER 24

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 47

5. İHRAÇCININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ 49

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER 52

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 62

8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ 62

9. HALKA ARZ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER 62

10. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER 72

11. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI .. 85

12. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 86

13. BORÇLANMA ARAÇLARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 86

14. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 88

15. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 88

16. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 89

17. EKLER 90

KISALTMA VE TANIMLAR

1Ç	1.Çeyrek
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
Borsa veya IMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
BSMV	Banka Sigorta Muamele Vergisi
DIBS	Devlet İçi Borçlanma Senetleri
Finans Yatırım	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
İhraççı	Lider Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
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
Şirket	Lider Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi
TC	Türkiye Cumhuriyeti
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTS Gazetesi	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

1. ÖZET

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

1.1 . Lider Faktoring 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 almış ve yine 2008 yılında iki ayrı dilim halinde, ilk dilimi 30 ay vadeli ve ikinci dilimi 36 ay vadeli olmak üzere toplam 40 milyon TL tutarında TL cinsinden uzun vadeli kredi vermiştir.

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla genel müdürlüğü ve İstanbul-Kadıköy ve İstanbul-Bağcılar, Adana, Alanya, Ankara, Antalya, Bursa, Gebze, Konya, Çorlu, Denizli, İzmir, Kayseri'de bulunan 13 temsilcilik ve 31.12.2009 tarihi itibarı ile 124 çalışanı ile faaliyetlerine devam etmektedir. (31 Mart 2010 itibariyle Lider Faktoring'in 73'ü ana merkezde 52'si temsilciliklerde olmak üzere 125 çalışanı vardır ve 47 ayrı şehirde müşterilerine hizmet sunmaktadır.)

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., 2009 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+'dır.

1.2. 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'e 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.

Lider Faktoring'in bu iş modeli ve risk yönetimi çerçevesinde alacaklarının 2009 yılında %94'ü takas sisteminde tahsil olmuş, %5,4'ü rücu edilerek tahsil edilmiş ve %0,6'sı yasal takibe dönüşmüştür. 2010 yılının ilk çeyreğinde ise bu oranlar %96,9 takas sisteminde tahsil, %3.1 rücu ile tahsil ve sadece %0,1 yasal takip olarak gerçekleşmiştir.

Zarar olarak yazılmış olan ("write off") alacakların brüt faktoring alacaklarına oranı ise 2009 ve 2010 1Ç yıllarında %0,07 olarak gerçekleşirken, Şirket 2002-2008 yıllarında zarar olarak yazmış olduğu bir alacak bulunmamaktadır.

İş modelinin fonlama tarafında:

(i) faktoring işlemlerinin tamamının yurtiçi faktoring işlemlerinden oluşması neticesinde, tüm faktoring alacakları TL cinsinden olduğu için tüm fonlamanın da TL cinsinden sağlanarak açık pozisyon olmaması sureti ile kur riskinin taşınmaması,

(ii) fonlama kaynaklarının mümkün olduğunca yaygın olarak, sermaye piyasaları ve kredi piyasaları arasında dengeli dağılımı,

(iii) ortalama 90-100 gün vadeli olan faktoring alacaklarının fonlaması sermaye ve ortalama 6 ay vadeli spot banka kredileri ile sağlanmak sureti ile vade uyumsuzluğu ve likidite riskinin minimize edilmesi,

(iv) yaklaşık 22 ayrı banka ile kredi ilişkisinin yürütülerek hiçbir bankada kredi yoğunlaşmasının olmaması,

(v) herhangi bir anda özsermaye/toplam aktifler oranının belirli bir oranın (%15) altına düşmemesi

prensipleridir. Ayrıca herhangi bir anda herhangi bir vadeye kredi kullanım miktarı, kredi kapatma vadesinde gerçekleşecek çek takası miktarının belirli bir yüzdesi (%70) olarak belirlenmekte, vadesi gelmiş herhangi bir banka kredisi başka bir banka ya da finans kuruluşundan temin edilen fonlama ile kapatılmamaktadır.

Şirket'in yukarıda açıklanan iş modeli kapsamında 2008, 2009 ve 2010/1Ç yıllarında gerçekleşen özet faaliyet sonuçları aşağıda sunulmaktadır:

	2008	2009	31.03.2010
Faktoring İşlem Hacmi (000' TL)	845.042	1.005.735	265.737
Faktoring İşlem Adedi	30.638	25.293	6.458
İşleme Alınan Çek Adedi	103.848	110.705	26.406
Ortalama İşlem Tutarı	27.582	39.763	41.149
Ortalama Çek Tutarı	8.137	9.085	10.064

1.3. Sektördeki Konumu

1 Mayıs 2010 itibariyle, Faktoring sektörü 63 banka dışı, 2 banka ve 15 banka iştiraki faktoring şirketinden oluşmaktadır. 31 Mart itibariyle, 42 banka dışı ve 15 banka iştiraki faktoring şirketi ile iki banka Türkiye Faktoring Derneği'ne üyedir. Dernek üyeleri toplam faktoring alacakları açısından sektörün yaklaşık %85'ini oluşturmaktadır.

Şirket, Faktoring Derneği'nin üyelere özel olarak paylaştığı 2009 yılı raporuna göre 2009 yılında 1.006 milyon TL tutarındaki faktoring hacmi ve banka dışı üyeler arasında %12,68 pazar payı ile 1. sırada (toplam banka dışı hacim 7,9 milyar TL), banka ve iştirakleri katıldığında ise 2,75% pazar payı ile 6. sırada yer almaktadır. (toplam dernek hacmi 36,5 milyar TL).

31 Mart 2010 itibariye Faktoring Derneği verilerine göre Lider Faktoring banka dışı faktoring şirketleri arasında 266 milyon TL faktoring hacmi ve %8,63'lük pazar payı ile en büyük faktoring cirosuna sahiptir. Şirket bütün faktoring derneği üyeleri arasında ise toplam faktoring cirosu içinde %1,88'lik pazar payı ile 7. sıradadır.

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. 2009 yılı ve 2010 ilk çeyreğinde yurtiçi işlem hacmi açısından dernek üyeleri arasındaki en büyük banka dışı faktoring şirketidir.

1.4. Şirket'in yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticileri hakkında temel bilgiler

1.4.1. Ortaklık Yapısı

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.

Hissedarlar	A Grubu	B Grubu	C Grubu	Toplam Hisse Adedi	Toplam Hisse (%)
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%
Can Güney		13.290		13.290	0,04%
Ayşe Bayoğlu		13.290		13.290	0,04%
İbrahim Betil		13.290		13.290	0,04%
Toplam	**50.000**	**26.980.000**	**2.970.000**	**30.000.000**	**100,00%**

1.4.2 Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Hisse Oranı
Yuda Elenkave	Yönetim Kurulu Başkanı	39,82%
Nedim Menda	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	34,85%
Jak Sucaz	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	10,20%
Ayşe Bayoğlu	Üye	0,04%
Can Güney	Üye / Genel Müdür	0,04%
İbrahim Betil	Üye	0,04%
Markus Niemeier	Üye	

1.4.3. Denetim Kurulu Üyeleri

Baki Çetin, Bekir Çetin, Murat Dümdüz, Seda Bilici, Enver Bilici Lider Faktoring'in Denetim Kurulu Üyeleri'dir.

1.4.4. Yönetimde söz sahibi olan personel

Adı Soyadı	Görevi
Nedim Menda	Koordinatör ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Can Güney	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi
Ayşe Bayoğlu	Finansman Koordinatörü
Uğur Maraba	Krediler, İstihbarat ve Mali Tahlilden Sorumlu G.M. Yardımcısı
Çiğdem Kaba	Pazarlamadan Sorumlu G.M. Yardımcısı
Kayhan Gofer	Temsilcilikler, İK ve Eğitimden Sorumlu G.M. Yardımcısı
Hatice Tomruk	Sermaye Piyasaları ve Yatırımcı İlişkilerinden Sorumlu G.M. Yardımcısı
Zafer Cantürk	Hukuk Müşaviri
Turgut Şen	Muhasebe Müdürü
Burak Temiz	İç Denetim Müdürü

1.5. Risk Faktörleri

İhraç edilen borçlanma aracına ilişkin riskler:

Tahvil hamilinin bir Şirkete kullandırdığı sermaye yabancı sermayedir. Tahvil hamili, tahvili çıkaran kuruluşun uzun vadeli alacaklısıdır. Tahvil hamili şirketin aktifi üzerinde alacağından başka hiçbir hakka sahip değildir. Şirketin yönetimine katılamaz. Buna karşılık Şirketin brüt karından öncelikle tahvil sahiplerinin faizleri ödenir. Tahvil sahipleri alacaklarını aldıktan sonra Şirketin malvarlığı üzerinde hiçbir hak iddia edemezler.

Tahvil hamili ile Şirket arasındaki hukuki ilişki vade sonunda sona erer. Tahvil hamili tahvili çıkaran Şirketin kar-zarar riskine katılmaz. Şirket zarar etse de günü gelince belli miktardaki anapara ve faizlerini alır.

Tahvil yatırımcısı için riskler:

İhraççı Riski

Tahviller, ihraççının genel yükümlülüğü niteliğinde olan teminatsız borçlanma araçlarıdır. Bu nedenle tahvil ihraç eden şirketin tahvil anapara ve faizlerini ödeyemeyecek duruma gelme riski mevcuttur.

İhraççı riski meydana geldiğinde yatırımcılar, tahvil bir borç senedi olduğundan, borcun anapara ve faizlerini gereğinde yargı yoluna başvurmak suretiyle de tahsil edilebilir. Şirketin iflası veya tasfiyesi halinde de, tasfiyeden önce borçlar ödeneceği için, tahvil hamilleri hisse senedi hamillerinden önce alacaklarını alırlar.

Piyasa Riski

İkincil piyasada işlem gören tahvillerin, piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak fiyatlarının artması ya da azalmasıdır.

Tahvilin ilk ihracında faiz oranı tahvilin üzerinde yazılı olan faiz oranıdır. Ancak tahvil ihraç edildikten sonra, faiz oranı ekonomideki ve ihraççı şirketin mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, tahvilin üzerinde yazılı olan orandan farklı olarak piyasada belirlenecektir. Böylece tahvilin itfa tarihine kadar olan değeri, faiz oranlarındaki değişikliklere paralel olarak değişecektir.
Başka bir deyişle, ekonominin ve/veya ihraççı şirketin riski azaldığında faiz oranları düşecek ve tahvilin değeri yükselecektir. Tersi durumda, yani ekonominin ve/veya ihraççı şirketin riski arttığında, faiz oranları yükselecek ve tahvillerin fiyatı düşecektir. Ancak bu faiz oranındaki azalış ya da artışlar, ihraççının ödeyeceği faiz tutarında bir değişikliğe neden olmayacaktır. Diğer bir deyişle, yatırımcı, kupon ödeme tarihlerinde tahvilin üzerinde yazılı olan faizi elde edecektir.
Tahviller, İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler.
Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanunu uyarınca imtiyazlı olmayan diğer tüm alacaklarla aynı kategoride yer almaktadır.

Yürürlükteki icra ve iflas mevzuatına göre, Şirket aleyhine yürütülen takiplerde alacaklıların sıra cetvelindeki öncelik durumları aşağıdaki gibidir.

1.	İflas masası alacakları
2.	Bir malın aynından doğan kamu alacakları (Gümrük resmi, bina ve arazi vergileri, veraset ve intikal vergisi vs.)
3.	Kambiyo senedine bağlı alacaklar (Çek, poliçe ve bonodan doğan borçlar)
4.	Rehinli alacaklar
5.	İşçi alacakları ve iş ilişkisine dayanan alacaklar ile iflasın açılmasından önceki bir yıl içinde tahakkuk etmiş ihbar ve kıdem tazminatları, işçiler için kurulmuş yardım sandıkları veya yardım teşkilatı kurulması ve yaşatılması için kurulan dernek vb. kurumlara ödenecek borçlar, aile hukukundan doğan her türlü nafaka
6.	Velayet ve vesayet nedeniyle malları borçlunun idaresine bırakılan kimselerin bu ilişki nedeniyle doğmuş olan tüm alacakları
7.	Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar
8.	İmtiyazsız alacaklar (Bir malın aynından doğanlar dışındaki kamu alacakları, adi senede bağlı alacaklar, **tahvil alacakları**)
9.	İhraççının ortaklarının alacaklar (Hisse senedi sahiplerinin alacakları)

Tahviller Tüm Yatırımcıların Yatırımları için Uygun Olmayabilir

Tahvillere yatırım yapacak her potansiyel yatırımcı, bu yatırımın uygunluğunu kendi şartları içerisinde değerlendirmelidir. Özellikle her potansiyel yatırımcı:

• Tahvillere yatırım yapmanın değeri ve riskleri ve bu İzahnamede yer alan bilgiler hakkında anlamlı bir değerlendirme yapabilecek kadar yeterli bilgi ve deneyime sahip olmalıdır;

• Kendi finansal durumunda tahvillere yatırım yapmayı ve söz konusu yatırımın genel yatırım portföyüne etkilerini değerlendirmesine imkan verecek uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlara ilişkin bilgiye sahip olmalıdır;

• Tahvillerin şartlarını ayrıntılı olarak anlamalı ve katıldıkları finansal piyasaların işleyişi ile aşina olmalıdır; ve

• Yatırımını ve ilgili riskleri taşıma gücünü etkileyebilecek ekonomik, faiz oranı ve yatırımını etkileyebilecek diğer faktörlere ilişkin muhtemel senaryoları (kendi başına ya da bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilmelidir.

Tahviller İçin Aktif Olarak bir Alım-Satım Piyasası Olmayabilir

Tahviller için aktif bir alım-satım pazarının oluşacağı veya oluşması durumunda sürdürülebilirliği konusunda herhangi bir güvence yoktur. Tahviller için aktif bir alım-satım pazarının oluşmaması veya sürdürülememesi tahvillerin fiyatını ve likiditesini olumsuz yönde etkileyebilir. Tahvillerin ihracının ardından alım-satıma konu olması durumunda faiz oranları, benzer menkul kıymetler için oluşan pazara, genel ekonomik koşullara ve Şirket'in finansal durumuna göre ilk ihraç fiyatına kıyasla indirimli olarak satılabilir. Tahvil için likit bir alım-satım pazarının oluşacağına dair bir güvence de yoktur.

Tahvillerin Piyasa Değeri Değişkenlik Gösterebilir

İhraç edilecek tahvilin fiyatında, ihraççı Şirket'in operasyonel sonuçlarına, şirketin kendi içindeki veya faaliyet gösterdiği sektördeki olumsuz gelişmelere, hukuki düzenlemelerin

değişmesine, ihraç edilecek tahvilin ihracının analistlerin tahmin ettiği doğrultuda gerçekleşmemesine veya beklenen veya tahmin edilen yüksek miktarda tahvil satışı gerçekleşmemesine ve Türkiye Devleti tarafından ihraç edilen borçlanma senetlerinin alım-satım pazarında değişikliklere bağlı olarak önemli dalgalanmalar meydana gelebilir. Buna ilaveten son yıllarda global piyasalarda yaşanan fiyat ve hacim dalgalanmalarının tekrarlanması halinde ihraç edilecek tahvilin piyasadaki fiyatı, ihraç eden şirketin işleyişinden, operasyonel sonuçlarından ve finansal yapısından bağımsız olarak etkilenebilir.

Gelişmekte Olan Piyasalarda Finansal Çalkantı Tahvil Fiyatlarının Düşmesine Neden Olabilir

İhraç edilecek tahvilin fiyatı Türkiye ve belirli bir ölçüde gelişmekte olan ekonomilerdeki piyasa koşullarından etkilenebilir. Geçmişte Türkiye'de ve diğer gelişmekte olan piyasalarda yaşanan çalkantılar gelişmekte olan ekonomilerde faaliyet gösteren şirketlerin dünya menkul kıymetler piyasalarındaki pazar fiyatlarını olumsuz yönde etkilenmiştir. Türkiye ekonomisi kısmen istikrarlı dahi kalsa, gelişmekte olan piyasalardaki finansal çalkantılar tahvillerin fiyatını etkileyebilir.

Kredi Derecelendirmeleri Tüm Riskleri Yansıtmayabilir

Bir veya birden fazla kredi derecelendirme şirketi tahvillere ilişkin kredi derecelendirmesinde bulunabilir. Kredi derecelendirmeleri yapıya, pazara ve yukarıda belirtilen bütün risklerin ve tahvilin değerini etkileyebilecek diğer faktörlerin potansiyel etkilerini yansıtmayabilir. Tahvile ilişkin kredi derecelendirmeleri tahvil'in uygun bir yatırım olduğu anlamına gelmeyebilir. Kredi derecelendirmeleri alım-satım veya elde tutmaya dair bir tavsiye olmayıp derecelendirme kurumları tarafından her an yeniden değerlemeye, askıya alınmaya veya geri almaya tabi olabilir. Farklı çeşitlerdeki tahvillerin benzer kredi derecelendirmeleri aynı anlama gelmeyebilir. Kredi derecelendirmeleri ana paranın önceden ödenmesi, beklenen nihai tarihte veya yasal nihai vadesinden önce herhangi bir günde ödenmesini dair bir gösterge teşkil etmez. Kredi derecelendirmeleri tahvilin pazarlanabilirliği veya pazar fiyatına dair bir gösterge niteliğinde değildir. Tahvile veya Şirkete ilişkin kredi derecelendirmelerindeki bir değişiklik bir sonraki yatırımcının tahvili fiyatlamasında olumsuz yönde etkili olabilir. Kredi derecelendirmelerinin önem derecesi birbirinden bağımsız olarak değerlendirilmelidir. Bazı derecelendirme kurumları bağımsız ulusal notları düşük olan ülkelerde derecelendirme yapmakta olup, bu derecelendirmeler yerel yatırımcıların bölgesel pazarlarda kullanılmasına yönelik olup uluslararası kıyaslanabilirliği olmayabilir.

Değişiklik, Feragat ve İkame

Türk Ticaret Kanunun 429. Maddesine göre, tahvil sahiplerinin genel kurulu (i) Yönetim Kurulu tarafından istenmesi; (ii) Şirket denetçileri tarafından istenmesi; (iii) tedavülde bulunan tahvillerin bedelleri tutarının %20'sine sahip olan tahvil sahipleri tarafından istenmesi; veya (iv) mahkeme kararı ile gerekli olması halinde toplanır. Toplandığında, tahvil sahipleri genel kurulu (a) tahvil sahiplerine ait hususi teminatın azaltılması veya kaldırılmasına; (b) faiz vadelerinden bir ve birkaçının uzatılmasına, faiz miktarının indirilmesine ya da ödeme şartlarının değiştirilmesine; (c) itfa müddetinin uzatılmasına ve itfa şartlarının değiştirilmesine ve (d) tahvil sahiplerinin alacaklarına mukabil hisse senedi alınmasının kabul edilmesine karar verebilir. Söz konusu kararların alınabilmesi için, tedavülde bulunan tahvillerin üçte ikisini temsil eden, değer olarak, tahvil sahiplerinin olumlu oyu gereklidir ve söz konusu kararlar ilgili genel kurul toplantısına katılmayan ve oy kullanmayan tahvil sahipleri ile çoğunluğun aksine

oy kullanan tahvil sahipleri de dahil olmak üzere tüm tahvil sahipleri bakımından bağlayıcı olacaktır.

1.6.İhraca ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi

İhraççı Şirket	LİDER FAKTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.
SGMK Türü	Tahvil
İhraç Miktarı	150.000.000.-TL
İhraç Tipi	Halka Arz
Kotasyon	İMKB
Vade	2 Yıl
Kupon Ödemeleri	182 günde bir
Gösterge Faiz	Tahvillerin faiz oranına baz teşkil edecek "Gösterge Faiz" oranı T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvilinin son 10 iş gününde İMKB Tahvil ve Bono kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı aritmetik ortalaması olacaktır.
Yıllık Bileşik Faizi	İhraç edilecek tahvillere ilişkin yıllık bileşik faiz işbu izahnamenin 9.12 maddesinde belirtilen yönteme göre bulunacak ve sirkülerin ilan edileceği www.liderfaktoring.com.tr adresli Lider Faktoring'in internet sitesi ve KAP'ta (www.kap.gov.tr) ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.
Halka Arz Tarihi	9-10-11 Haziran 2010 olarak planlanmaktadır.
Satış Fiyatı	100.-TL
Satış Süresi	3 iş günü
Aracı Kurum	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tahsisatlar	15.000.000-TL nominal değerdeki %10 kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, 60.000.000-TL nominal değerdeki %40 kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, 75.000.000-TL nominal değerdeki %50 kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,

1.7. Tahvilin Vadesi Süresince Taahhüt Edilen ve Uygulanacak Is Modeli Prensipleri;

Müşteri Bazında Kredi Limiti / Özkaynak	%10
Keşideci Bazında Kredi Limiti / Özkaynak	% 4
Sektör Bazında Kredi Limiti / Toplam Faktoring Alacakları	%20
Özkaynak / Toplam Faktoring Alacakları	Minimum %15

1.8.Şeçilmiş Finansal Bilgiler

1.8.1 Bilanço

Seçilmiş Finansal Kalemler (TL)	Aralık 2008	Aralık 2009	Mart 2010
Nakit Değerler	352	4.585	15.173
Bankalar	14.740.379	2.392.788	159.159
Faktoring Alacakları	182.179.390	292.849.772	301.756.497
Takipteki Alacaklar	11.949.246	10.605.146	10.091.341
Takipteki Alacaklar Karşılıkları	(11.949.246)	(10.605.146)	(10.091.341)
Maddi Duran Varlıklar	11.027.795	10.877.710	10.758.889
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	100.571	128.339	125.798
Diğer Aktifler	1.224.237	734.047	691.053
Toplam Aktifler	**209.272.724**	**306.987.241**	**313.506.569**

Kısa Vadeli Finansal Borçlar (<=1 Yıl)	129.526.876	213.959.419	214,942,135
Uzun Vadeli Finansal Borçlar (>1 Yıl)	39.337.166	37.808.357	41,526,209
Muhtelif Borçlar	1.282.205	1.207.546	1.143.657
Diğer Yabancı Kaynaklar (Sermaye Avansı)	11,573,516		
Ödenecek Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülükler	854.623	1.350.990	1.137.504
Borç ve Gider Karşılıkları	488.278	630.208	740.420
Özsermaye	26.210.060	52.030.721	54.016.644
Ödenmiş Sermaye	11.000.000	30.000.000	30.000.000
Toplam Pasifler ve Özsermaye	**209.272.724**	**306.987.241**	**313.506.569**

1.8.2.Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçların Analizi

	31.Ara.08		31.Ara.09		31.Mar.10	
	TP	YP	TP	YP	TP	YP
Alınan krediler	157.708.826	11.155.216	249.266.835	2.500.941	254.162.602	2.305.742
1 yıla Kadar	120.843.906	8.682.970	213.046.059	913.360	216.648.946	919.293
1 yıl ve üzeri	36.864.920	2.472.246	36.220.776	1.587.581	37.513.656	1.386.449
Faiz	21,37-34,65	3-9,50	9.50-18.80	3	7.95-16.40	3

Bu oranlar, 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, açık olan sabit ve değişken faizli alınan kredilerin faiz oran aralığını ifade etmektedir

1.8.3. Gelir Tablosu

Gelir Tablosu	2008	2009	Mart 2010
Faktoring Faiz Gelirleri	68.675.357	51.407.966	10.069.516
Alınan Ücret ve Komisyonlar	5.782.812	16.270.505	3.610.034
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.386.682	2.884.128	163.883
Finansman Giderleri	(38.848.899)	(35.055.309)	(7.529.673)
Esas Faaliyet Giderleri	(16.833.048)	(16.689.239)	(4.073.191)
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	(6.410.645)	1.130.452	398.264
Diğer Faaliyet Giderleri	(6.063.816)	(2.835.631)	(150.919)
Net Faaliyet K/Z	**10.688.443**	**17.112.872**	**2.487.914**
Vergi Karşılığı	(2.262.320)	(3.447.061)	(501.992)
Net Dönem K/Z	**8.426.123**	**13.665.811**	**1.985.922**

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.

Tahvillere 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 tahvilleri geri ödeme kabiliyeti, önemli ölçüde negatif etkilenebilir. Ek olarak tahvillerin 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. Ek olarak, Şirket Türkiye'ye ve bu tahvillere yatırım yapmakla ilgili belirli genel riskleri de tarif etmiştir. 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:

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.

Rekabet

Şirket mevcut durumda diğer faktoring şirketlerinden kaynaklanan rekabetle karşı karşıyadır. Türkiye'deki toplam faktoring cirosunun yaklaşık %50'si Yapı Kredi Faktoring ve Garanti Faktoring tarafından gerçekleştirilmektir. 1 Mayıs 2010 itibariyle Türkiye'de 63 adet banka dışı ve 15 adet banka tarafından sahip olunan 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.

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.

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.

Genişleme

Şirket gelirlerinin yaklaşık %56'sı İstanbul faaliyetlerinden kaynaklanmakta olsa da 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 iki yeni temsilciliğin açılması da dahil olmak üzere, işini İstanbul dışında 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.

Mevzuatta Ters Yönde Gelişmeler

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.

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 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.

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.

2009 yılında faiz oranlarında yaşanan sert ve ani düşüş, Şirket'in faiz gelirlerinin azalmasına yol açmıştır. Şirket faiz gelirlerindeki düşüşü kısmen faktoring komisyonlarını arttırarak telafi etmiştir.

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.

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 finasal 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.

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.

2.2. İhraç edilen borçlanma aracına ilişkin riskler:

Tahvil hamilinin bir Şirkete kullandırdığı sermaye yabancı sermayedir. Tahvil hamili, tahvili çıkaran kuruluşun uzun vadeli alacaklısıdır. Tahvil hamili şirketin aktifi üzerinde alacağından başka hiçbir hakka sahip değildir. Şirketin yönetimine katılamaz. Buna karşılık Şirketin brüt karından öncelikle tahvil sahiplerinin faizleri ödenir. Tahvil sahipleri alacaklarını aldıktan sonra Şirketin malvarlığı üzerinde hiçbir hak iddia edemezler.

Tahvil hamili ile Şirket arasındaki hukuki ilişki vade sonunda sona erer. Tahvil hamili tahvili çıkaran Şirketin kar-zarar riskine katılmaz. Şirket zarar etse de günü gelince belli miktardaki anapara ve faizlerini alır.

Tahvil yatırımcısı için riskler:

İhraççı Riski

Tahviller ihraççının genel yükümlülüğü niteliğinde olan teminatsız borçlanma araçlarıdır. Bu nedenle tahvil ihraç eden şirketin tahvil anapara ve faizlerini ödeyemeyecek duruma gelme riski mevcuttur.

İhraççı riski meydana geldiğinde yatırımcılar, tahvil bir borç senedi olduğundan, borcun anapara ve faizlerini gereğinde yargı yoluna başvurmak suretiyle de tahsil edilebilir. Şirketin iflası veya tasfiyesi halinde de, tasfiyeden önce borçlar ödeneceği için, tahvil hamilleri hisse senedi hamillerinden önce alacaklarını alırlar.

Piyasa Riski

İkincil piyasada işlem gören tahvillerin, piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak fiyatlarının artması ya da azalmasıdır.

Tahvilin ilk ihracında faiz oranı tahvilin üzerinde yazılı olan faiz oranıdır. Ancak tahvil ihraç edildikten sonra, faiz oranı ekonomideki ve ihraççı şirketin mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, tahvilin üzerinde yazılı olan orandan farklı olarak piyasada belirlenecektir. Böylece tahvilin itfa tarihine kadar olan değeri, faiz oranlarındaki değişikliklere paralel olarak değişecektir.
Başka bir deyişle, ekonominin ve/veya ihraççı şirketin riski azaldığında faiz oranları düşecek ve tahvilin değeri yükselecektir. Tersi durumda, yani ekonominin ve/veya ihraççı şirketin riski arttığında, faiz oranları yükselecek ve tahvillerin fiyatı düşecektir. Ancak bu faiz oranındaki azalış ya da artışlar, ihraççının ödeyeceği faiz tutarında bir değişikliğe neden olmayacaktır. Diğer bir deyişle, yatırımcı, kupon ödeme tarihlerinde tahvilin üzerinde yazılı olan faizi elde edecektir.
Tahviller İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler.
Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanunu uyarınca imtiyazlı olmayan diğer tüm alacaklarla aynı kategoride yer almaktadır.

Yürürlükteki icra ve iflas mevzuatına göre Şirket aleyhine yürütülen takiplerde alacaklıların sıra cetvelindeki öncelik durumları aşağıdaki gibidir.

1.	İflas masası alacakları
2.	Bir malın aynından doğan kamu alacakları (Gümrük resmi, bina ve arazi vergileri, veraset ve intikal vergisi vs.)
3.	Kambiyo senedine bağlı alacaklar (Çek, poliçe ve bonodan doğan borçlar)
4.	Rehinli alacaklar
5.	İşçi alacakları ve iş ilişkisine dayanan alacaklar ile iflasın açılmasından önceki bir yıl içinde tahakkuk etmiş ihbar ve kıdem tazminatları, işçiler için kurulmuş yardım sandıkları veya yardım teşkilatı kurulması ve yaşatılması için kurulan dernek vb. kurumlara ödenecek borçlar, aile hukukundan doğan her türlü nafaka
6.	Velayet ve vesayet nedeniyle malları borçlunun idaresine bırakılan kimselerin bu ilişki nedeniyle doğmuş olan tüm alacakları
7.	Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar
8.	İmtiyazsız alacaklar (Bir malın aynından doğanlar dışındaki kamu alacakları, adi senede bağlı alacaklar, **tahvil alacakları**)
9.	İhraççının ortaklarının alacaklar (Hisse senedi sahiplerinin alacakları)

Tahviller Tüm Yatırımcıların Yatırımları için Uygun Olmayabilir

Tahvillere yatırım yapacak her potansiyel yatırımcı bu yatırımın uygunluğunu kendi şartları içerisinde değerlendirmelidir. Özellikle her potansiyel yatırımcı:

• Yatırımcılar, tahvillere yatırım yapmanın değeri ve riskleri ve bu İzahnamede yer alan bilgiler hakkında anlamlı bir değerlendirme yapabilecek kadar yeterli bilgi ve deneyime sahip olmalıdır;

• Kendi finansal durumunda tahvillere yatırım yapmayı ve söz konusu yatırımın genel yatırım portföyüne etkilerini değerlendirmesine imkan verecek uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlara ilişkin bilgiye sahip olmalıdır;

• Tahvillerin şartlarını ayrıntılı olarak anlamalı ve katıldıkları finansal piyasaların işleyişi ile aşina olmalıdır; ve

• Yatırımını ve ilgili riskleri taşıma gücünü etkileyebilecek ekonomik, faiz oranı ve yatırımını etkileyebilecek diğer faktörlere ilişkin muhtemel senaryoları (kendi başına ya da bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilmelidir.

Tahviller İçin Aktif Olarak bir Alım-Satım Piyasası Olmayabilir

Tahviller için aktif bir alım-satım pazarının oluşacağı veya oluşması durumunda sürdürülebilirliği konusunda herhangi bir güvence yoktur. Tahviller için aktif bir alım-satım pazarının oluşmaması veya sürdürülememesi tahvillerin fiyatını ve likiditesini olumsuz yönde etkileyebilir. Tahvillerin ihracının ardından alım-satıma konu olması durumunda faiz oranları, benzer menkul kıymetler için oluşan pazara, genel ekonomik koşullara ve Şirket'in finansal durumuna göre ilk ihraç fiyatına kıyasla indirimli olarak satılabilir. Tahvil için likit bir alım-satım pazarının oluşacağına dair bir güvence de yoktur.

Tahvillerin Piyasa Değeri Değişkenlik Gösterebilir

İhraç edilecek tahvilin fiyatında, ihraççı Şirket'in operasyonel sonuçlarına, şirketin kendi içindeki veya faaliyet gösterdiği sektördeki olumsuz gelişmelere, hukuki düzenlemelerin değişmesine, ihraç edilecek tahvilin ihracının analistlerin tahmin ettiği doğrultuda gerçekleşmemesine veya beklenen veya tahmin edilen yüksek miktarda tahvil satışı gerçekleşmemesine ve Türkiye Devleti tarafından ihraç edilen borçlanma senetlerinin alım-satım pazarında değişikliklere bağlı olarak önemli dalgalanmalar meydana gelebilir. Buna ilaveten son yıllarda global piyasalarda yaşanan fiyat ve hacim dalgalanmalarının tekrarlanması halinde ihraç edilecek tahvilin piyasadaki fiyatı, ihraç eden şirketin işleyişinden, operasyonel sonuçlarından ve finansal yapısından bağımsız olarak etkilenebilir.

Gelişmekte Olan Piyasalarda Finansal Çalkantı Tahvil Fiyatlarının Düşmesine Neden Olabilir

İhraç edilecek tahvilin fiyatı Türkiye ve belirli bir ölçüde gelişmekte olan ekonomilerdeki piyasa koşullarından etkilenebilir. Geçmişte Türkiye'de ve diğer gelişmekte olan piyasalarda yaşanan çalkantılar gelişmekte olan ekonomilerde faaliyet gösteren şirketlerin dünya menkul kıymetler piyasalarındaki pazar fiyatlarını olumsuz yönde etkilenmiştir. Türkiye ekonomisi kısmen istikrarlı dahi kalsa, gelişmekte olan piyasalardaki finansal çalkantılar tahvillerin fiyatını etkileyebilir.

Kredi Derecelendirmeleri Tüm Riskleri Yansıtmayabilir

Bir veya birden fazla kredi derecelendirme şirketi tahvillere ilişkin kredi derecelendirmesinde bulunabilir. Kredi derecelendirmeleri yapıya, pazara ve yukarıda belirtilen bütün risklerin ve tahvilin değerini etkileyebilecek diğer faktörlerin potansiyel etkilerini yansıtmayabilir. Tahvile ilişkin kredi derecelendirmeleri tahvil'in uygun bir yatırım olduğu anlamına gelmeyebilir. Kredi derecelendirmeleri alım-satım veya elde tutmaya dair bir tavsiye olmayıp derecelendirme kurumları tarafından her an yeniden değerlemeye, askıya alınmaya veya geri almaya tabi olabilir. Farklı çeşitlerdeki tahvillerin benzer kredi derecelendirmeleri aynı anlama gelmeyebilir. Kredi derecelendirmeleri ana paranın önceden ödenmesi, beklenen nihai tarihte veya yasal nihai vadesinden önce herhangi bir günde ödenmesini dair bir gösterge teşkil etmez. Kredi derecelendirmeleri tahvilin pazarlanabilirliği veya pazar fiyatına dair bir gösterge niteliğinde değildir. Tahvile veya Şirkete ilişkin kredi derecelendirmelerindeki bir değişiklik bir sonraki yatırımcının tahvili fiyatlamasında olumsuz yönde etkili olabilir. Kredi derecelendirmelerinin önem derecesi birbirinden bağımsız olarak değerlendirilmelidir. Bazı derecelendirme kurumları bağımsız ulusal notları düşük olan ülkelerde derecelendirme yapmakta olup, bu derecelendirmeler yerel yatırımcıların bölgesel pazarlarda kullanılmasına yönelik olup uluslararası kıyaslanabilirliği olmayabilir.

Değişiklik, Feragat ve İkame

Türk Ticaret Kanunun 429. Maddesine göre, tahvil sahiplerinin genel kurulu (i) Yönetim Kurulu tarafından istenmesi; (ii) Şirket denetçileri tarafından istenmesi; (iii) tedavülde bulunan tahvillerin bedelleri tutarının %20'sine sahip olan tahvil sahipleri tarafından istenmesi; veya (iv) mahkeme kararı ile gerekli olması halinde toplanır. Toplandığında, tahvil sahipleri genel kurulu (a) tahvil sahiplerine ait hususi teminatın azaltılması veya kaldırılmasına; (b) faiz vadelerinden bir ve birkaçının uzatılmasına, faiz miktarının indirilmesine ya da ödeme şartlarının değiştirilmesine; (c) itfa müddetinin uzatılmasına ve itfa şartlarının değiştirilmesine ve (d) tahvil sahiplerinin alacaklarına mukabil hisse senedi alınmasının kabul edilmesine karar verebilir. Söz konusu kararların alınabilmesi için, tedavülde bulunan tahvillerin üçte ikisini temsil eden, değer olarak, tahvil sahiplerinin olumlu oyu gereklidir ve söz konusu kararlar ilgili genel kurul toplantısına katılmayan ve oy kullanmayan tahvil sahipleri ile çoğunluğun aksine oy kullanan tahvil sahipleri de dahil olmak üzere tüm tahvil sahipleri bakımından bağlayıcı olacaktır.

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	**:**	Süresizdir

Tabi Olduğu Yasal Mevzuat :

Faktoring şirketlerinin tabi olduğu mevzuat, 10.10.2006 tarih 26315 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan "Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" ve "90 Sayılı Ödünç Para Verme İşleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname"'dir. Faktoring sektörünün düzenleme ve denetimi 01.01.2006 tarihinden itibaren Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından yürütülmektedir. Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş., "Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" hükümlerine intibak sürecini başarı ile tamamlamış ve Faaliyet izin Belgesi almaya hak kazanmıştır. BDDK'nın 30.04.2008 tarih ve 2585 sayılı kararıyla Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. adına Faaliyet Belgesi düzenlenmesinin uygun görüldüğü, BDDK'nın 1 Mayıs 2008 tarihli BDDK.UYII.134.44-6104 sayılı yazısı ile iletilmiştir.

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

"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.

a) Yurtiçi ticari işlemlerle veya ithalat 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 işlemleri yapmak;

b) Alacaklarını şirkete temlik eden firmaların muhasebe işlerini görmek ve bu amaca yönelik gerekli servisleri kurmak;

c) Şirkete temlik edilmiş alacakların tahsilâtı için gerekli organizasyonu oluşturmak;

d) Şirket müşterilerinin yurtiçi ve yurtdışı alıcıları hakkında danışma hizmeti vermek ve istihbarat yapmak;

e) Benzer iş kolunda çalışan yabancı kuruluşlar ile muhabirlik ilişkisine girmek bu kuruluşların yurt içinde ve yurtdışında aracılığını yapmak, iş kolundaki yurt içi ve uluslararası birlik ve derneklere üye olmak;

f) Şirket amaç ve konusunun gerçekleştirilmesi için kurulacak organizasyon ve servislerde çalıştırılacak elemanları yurtiçi ve yurtdışında yetiştirmek, bu amaçla kurslar, seminerler ve eğitim programları düzenlemek;

g) Şirketin amaç ve konusu ile ilgili olarak yurtiçinden ve yurtdışından her çeşit taşınır ve taşınmazı satın almak, bunları tamamen veya kısmen satmak veya kiraya vermek veya kiralamak, bu amaçlarla ithalat ve ihracatı yapmak;

h) Şirketin amaç ve konusu ile ilgili olarak kurulmuş ve kurulacak şirket ve müesseselere iştirak etmek, ortak olmak;

i) Şirketin amaç ve konusuna ilişkin her çeşit sözleşmeleri yapmak bu amaçla özel kuruluşlar veya resmi makam ve mercilerle temasa geçmek, gereken anlaşmaları ve sözleşmeleri akdetmek;

j) Şirketin amaç ve konusunun gerçekleştirilebilmesi amacıyla, her çeşit taşınır ve taşınmazlar (gemi dahil) üzerinde aynı haklar tesis etmek, rehin ve ipotek almak vermek veya fek etmek, şirketin konusu ile ilgili olarak (avans vermek) kefil olmak veya verilecek kefaletleri kabul etmek, her çeşit borçlandırıcı ve tasarruf işlemleri yapmak;

k) Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat hükümlerine göre Genel Kurul kararıyla tahvil, finansman bonosu, banka garantili bono, katılma intifa senetleri, kar ve zarar ortaklığı belgesi ve buna benzer değerli kâğıtları ihraç etmek;"

Telefon ve Faks Numaraları : (212) 44 44 537 – (212) 213 16 60
İnternet Adresi : www.liderfaktoring.com.tr
Ortak Sayısı : 8

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 almış ve yine 2008 yılında iki ayrı dilim halinde, ilk dilimi 30 ay vadeli ve ikinci dilimi 36 ay vadeli olmak üzere toplam 40 milyon TL tutarında TL cinsinden uzun vadeli kredi vermiştir.

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla genel müdürlüğü ve İstanbul-Kadıköy ve İstanbul-Bağcılar, Adana, Alanya, Ankara, Antalya, Bursa, Gebze, Konya, Çorlu, Denizli, İzmir, Kayseri'de bulunan 13 temsilcilik ve 31.12.2009 tarihi itibarı ile 124 çalışanı ile faaliyetlerine devam etmektedir. (31 Mart 2010 itibariyle Lider Faktoring'in 73'ü ana merkezde 52'si temsilciliklerde olmak üzere 125 çalışanı vardır)

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., 2009 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+'dır.

Fitch'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.

Buna göre, BBB notu Fitch tarafından aşağıdaki gibi tanımlanmaktadır (Kaynak: http://www.fitchratings.com.tr/fitch_notlari.asp?id=24)

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., Mayıs 2009'da 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 7.26 ile notlanmış, böylece ilk derecelendirme tarihi olan 2008 yılında 6.97 olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu artırılarak güncellenmiştir.

Bu güncelleme dönemindeki artışın nedeni Derecelendirme şirketi tarafından raporunda "Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin kurumsal yönetim ilkelerine verdiği önem, bunu sürekli ve dinamik bir süreç olarak yürütmekteki isteklilik ve bu doğrultuda ilk derecelendirme notunun tahsis edilmesinden bu yana geçen süre içinde gerçekleştirmiş olduğu iyileştirmeler" olarak ifade edilmiştir.

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.

Lider Faktoring'in müşterileri daha sonra ilgili faturalar ile belgelenen ve ileri tarihli çeklere ilişkin ödemelerden oluşan bu alacakları Lider Faktoring'e satarlar. Bu müşteriler genelde sermaye işletmesi ihtiyacını karşılamak için bu satışı yaparlar. Lider Faktoring bu alacakları durum bazında hesapladığı bir iskonto ile satın alır. Uygulanan iskontonun temel dayanağı faiz oranlarıdır, ancak keşidecinin, cirantaların ve Lider Faktoring'in müşterisinin kredibilitesinin yanı sıra finansman arz ve talebi de belirleyici faktörlerdir. Uygulanan iskonto UFRS gereği muhasebesel olarak faktoring alacakları faiz geliri olarak kaydedilmektedir. Lider Faktoring, her müşteriye gerçekleşen işlemin toplam büyüklüğüne göre komisyon uygulanmakta ve her çek için bir ücret almaktadır. Lider Faktoring düşen faiz oranları ve dünyadaki krize yanıt olarak, komisyon ve ücretleri artırmıştır. Komisyon ve ücretler müşteriye göre farklılık gösterebilir. Lider Faktoring tarafından satın alınan alacakların hepsi kabulü rücu olup, Lider Faktoring'e ciro edilen ilgili çeklerin yarattığı gelirlerle geri ödenmektedir. Faktoring işlemlerinde onaylamadan önceki, öncelikli temel kredilendirme, alacağın ödenmesi için kullanılan ilgili çeklerin keşidecisidir, ondan sonra ilgili çeklerdeki cirantalardır.

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.

Faktör edilen alacaklara ilişkin her çekin kopyası müşteri veya temsilcilik tarafından kredi onayı ve kayıtlar için kullanılmak üzere kredi onay departmanına gönderilir. İşlem onaylandıktan sonra Lider Faktoring'in müşterileri ilgili çekleri temsilciliklere ya da Lider Faktoring'e çek işleme hizmeti veren dört bankadan (TEB, Yapı Kredi Bankası, Denizbank, ING Bankası) birinin şubesine yatırır/getirir. Çekler merkezi bir takas sisteminden geçerler ve vade bitim tarihinde ilgili banka, çek tutarını Lider Faktoring'in hesabına geçer. Lider Faktoring bu çeklerle bankalardan kullandığı kredileri teminatlandırır.

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.

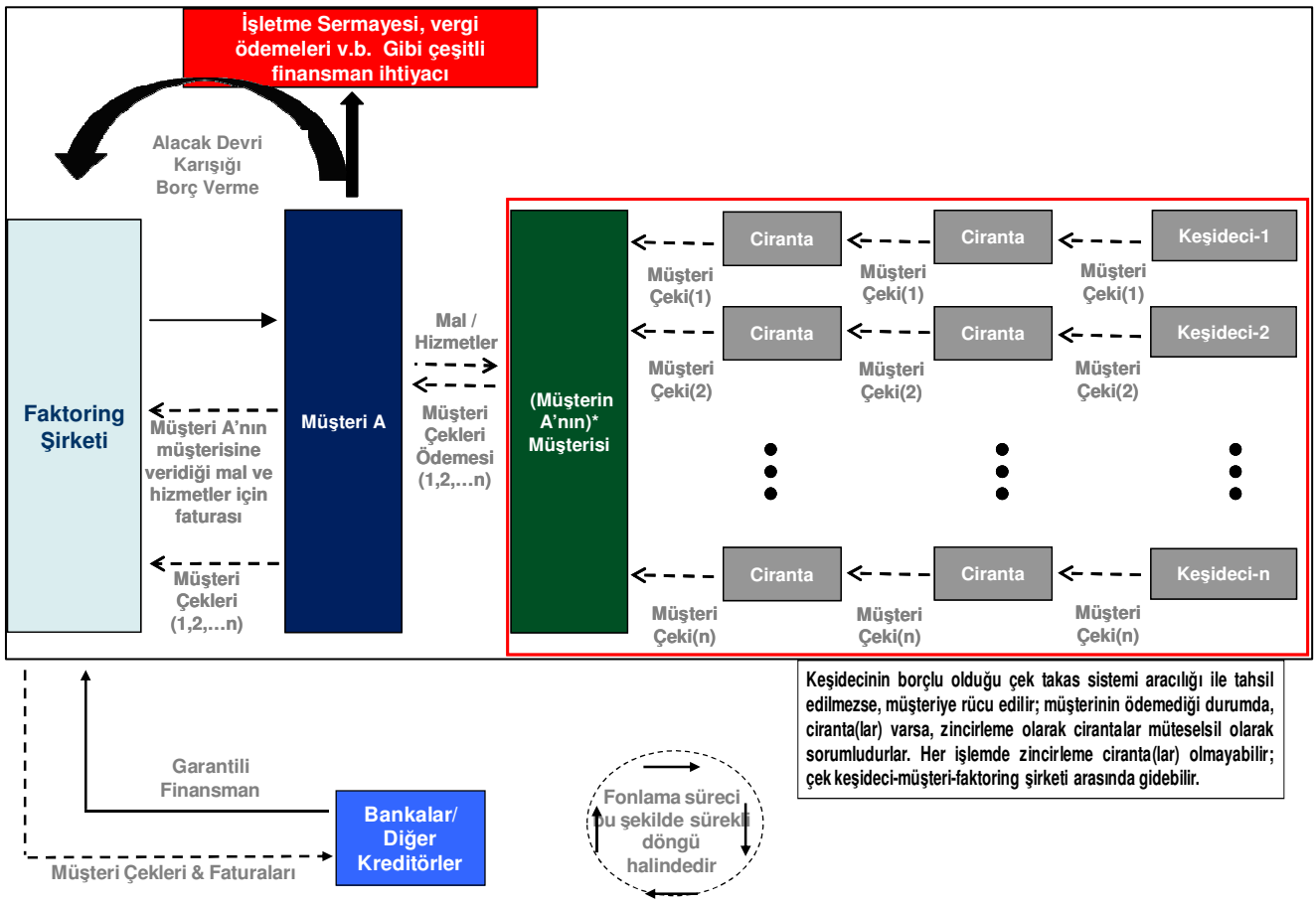
2009 yılında faktör edilen yaklaşık 110.705 (2007: 81.103 , 2008: 103.848) çek içerisinden sadece 2 çek kaybolmuştur. (2008:1, 2010/1Ç:1)

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'in bu iş modeli ve risk yönetimi çerçevesinde alacaklarının 2009 yılında %94'ü takas sisteminde tahsil olmuş, %5,4'ü rücu edilerek tahsil edilmiş ve %0,6'sı yasal takibe dönüşmüştür. 2010 yılının ilk çeyreğinde ise bu oranlar %96,9 takas sisteminde tahsil, %3.1 rücu edilerek tahsil ve sadece %0,1 yasal takip olarak gerçekleşmiştir.

Zarar olarak yazılmış olan ("write off") alacakların brüt faktoring alacaklarına oranı ise 2009 ve 2010 1Ç yıllarında %0,07 olarak gerçekleşirken, Şirket'in 2002-2008 yıllarında zarar olarak yazmış olduğu bir alacak bulunmamaktadır.

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.

İş Modeli

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. kendi iş modeli ile faaliyetlerine devam etmektedir. Bu iş modelinin temeli riskin:

(i) Coğrafi olarak (il bazında hiçbir lokasyondan olan alacakların toplam alacakların %12.50'sini geçmemesi, İstanbul dışındaki en büyük üç ilden olan alacakların toplam alacakların %30'unu geçmemesi hedeflenir; bu oran İstanbul için %50'dir),

(ii) Müşteri bazında (hiçbir müşteriden toplam alacakların özkaynakların %10'unu geçmemesi hedeflenir),

(iii) Keşideci bazında (hiçbir keşideciden toplam alacakların özkaynakların %4'ünü geçmemesi hedeflenir),

(iv) Müşterinin faaliyet gösterdiği sektör bazında (hiçbir sektördeki toplam müşteri riskinin %20'yi geçememesi hedeflenir),

(v) Keşidecinin faaliyet gösterdiği sektör bazında (hiçbir sektördeki toplam keşideci riskinin %20'yi geçememesi hedeflenir)

(vi) Alınan çek bazında (2009 yılında toplam 25,293 faktoring işlemi için alınan çek sayısı 110,705 olmuştur)

yaygın olarak dağıtılması ve herhangi bir yoğunlaşmanın engellenmesi prensipleridir.

İş modelinin fonlama tarafında:

(vi) faktoring işlemlerinin tamamının yurtiçi faktoring işlemlerinden oluşması neticesinde, tüm faktoring alacakları TL cinsinden olduğu için tüm fonlamanın da TL cinsinden sağlanarak açık pozisyon olmaması sureti ile kur riskinin taşınmaması,

(vii) fonlama kaynaklarının mümkün olduğunca yaygın olarak, sermaye piyasaları ve kredi piyasaları arasında dengeli dağılımı,

(viii) ortalama 90-100 gün vadeli olan faktoring alacaklarının fonlaması sermaye ve ortalama 6 ay vadeli spot banka kredileri ile sağlanmak sureti ile vade uyumsuzluğu ve likidite riskinin minimize edilmesi,

(ix) yaklaşık 22 ayrı banka ile kredi ilişkisinin yürütülerek hiçbir bankada kredi yoğunlaşmasının olmaması,

(x) herhangi bir anda özsermaye/toplam aktifler oranının belirli bir oranın (%15) altına düşmemesi (BDDK yönetmeliklerine göre faktoring şirketlerinin fon kullandırımından kaynaklanan alacaklarının toplam tutarı özkaynaklarının otuz katını geçemez; dolayısı ile Şirket'in bu konudaki hedefi yasal olarak izin verilen borçluluk seviyesinin çok altındadır)

prensipleridir. Ayrıca herhangi bir anda herhangi bir vadeye kredi kullanım miktarı, kredi kapatma vadesinde gerçekleşecek çek takası miktarının belirli bir yüzdesi (%70) olarak belirlenmekte, vadesi gelmiş herhangi bir banka kredisi başka bir banka ya da finans kuruluşundan temin edilen fonlama ile kapatılmamaktadır.

Şirket'in yukarıda açıklanan iş modeli kapsamında 2008, 2009 ve 2010/1Ç yıllarında gerçekleşen özet faaliyet sonuçları aşağıda sunulmaktadır:

	2008	**2009**	**31.03.2010**
Faktoring İşlem Hacmi (000' TL)	845.042	1.005.735	265.737
Faktoring İşlem Adedi	30.638	25.293	6.458
İşleme Alınan Çek Adedi	103.848	110.705	26.406
Ortalama İşlem Tutarı	27.582	39.763	41.149
Ortalama Çek Tutarı	8.137	9.085	10.064

RAKAMLARLA İŞ MODELİ

Yaygın Müşteri ve Keşideci Tabanı

Firmadaki en büyük hacimli müşteri toplam hacmin 2009 yılında % 2.22'sinden büyük değildir (31 Mart 2010 itibariyle %3.33). Müşteri bazında faktoring alacaklarında en büyük alacağın toplam alacaklara oranı 2009 yılı sonu itibariyle %1.70 ve 31 Mart 2010 itibariyle %1.69 olarak gerçekleşmiştir. Keşideci bazında faktoring alacaklarında ise bu oranlar 2009 yılı sonunda %0.67 ve 31 Mart 2010 yılında %0.65 olarak gerçekleşmiştir.

Lider Faktoring iş modelinde detayı anlatıldığı gibi, Şirket düşük hacimli çok sayıda faktoring işlemini yapmayı hedeflemektedir. 2009 yılında Şirket 3.381 müşteri ile 25.293 faktoring işlemi gerçekleştirmiştir. Faktoring işlemleri karşılığında 1.005.734.571 TL değerinde 110.705 çek almıştır. 2009 yılında Şirket'in ortalama işlem büyüklüğü 39.763 TL olup, bir faktoring işlemi ile ilgili alınan ortalama çek tutarı 9.085 TL'dir. 2010'un ilk üç ayında Şirket'in ortalama işlem büyüklüğü 41.149 TL ve ortalama çek tutarı 10.064 TL olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tablolar 2008, 2009 yıl sonu ve 2010 ilk çeyreğinde faktoring işlem hacimlerinin işlem hacmi ve çek adedi bazında dağılımını göstermektedir.

31.03.2010

İşlem Hacmi *(TL)*	**İşlem adedi**	**Toplam İçindeki Payı** *(%)*	**Çek Adedi**	**Toplam İçindeki Payı** *(%)*	**Toplam Hacim** *(TL)*	**Toplam İçindeki Payı** *(%)*
< 10,000.....	3,165	49.0	4,426	16.8	16,508,311	6.2
10,001-50,000.....	2,368	36.7	7,194	27.2	53,572,786	20.2
50,001-100,000.....	429	6.6	3,207	12.1	30,604,248	11.5
100,001-250,000....	298	4.6	4,035	15.3	47,350,756	17.8
> 250,000.....	198	3.1	7,544	28.6	117,700,962	44.3
Toplam.....	**6,458**	**100.0**	**26,406**	**100.0**	**265,737,063**	**100.0**

31.12.2009

İşlem Hacmi *(TL)*	**İşlem adedi**	**Toplam İçindeki Payı** *(%)*	**Çek Adedi**	**Toplam İçindeki Payı** *(%)*	**Toplam Hacim** *(TL)*	**Toplam İçindeki Payı** *(%)*
< 10,000.....	12,702	50.2	18,567	16.8	67,003,600	6.7
10,001-50,000.....	9,215	36.4	30,387	27.4	207,384,376	20.6
50,001-100,000.....	1,581	6.3	12,239	11.1	111,775,860	11.1
100,001-250,000....	1,052	4.2	16,818	15.2	164,299,839	16.3
> 250,000.....	743	2.9	32,694	29.5	455,270,896	45.3
Toplam.....	**25,293**	**100.0**	**110,705**	**100.0**	**1,005,734,571**	**100.0**

31.12.2008

İşlem Hacmi *(TL)*	İşlem adedi	Toplam İçindeki Payı *(%)*	Çek Adedi	Toplam İçindeki Payı *(%)*	Toplam Hacim *(TL)*	Toplam İçindeki Payı *(%)*
< 10,000.....	15,499	50.6	22,970	22.1	81,356,559	9.6
10,001-50,000.....	11,795	38.5	36,971	35.6	262,754,661	31.1
50,001-100,000.....	1,854	6.1	12,762	12.3	130,466,120	15.4
100,001-250,000....	1,070	3.5	14,608	14.1	164,449,537	19.5
> 250,000.....	420	1.4	16,537	15.9	206,014,891	24.4
Toplam.....	**30,638**	**100.0**	**103,848**	**100.0**	**845,041,768**	**100.0**

Aşağıdaki tablo 2008, 2009 yıl sonu ve 31 Mart 2010 itibariyle faktoring alacaklarının alacak hacmi ve teminat olarak alınan çek adedi bazında dağılımını göstermektedir.

31.03.2010

Faktoring Alacak Hacmi *(TL)*	Adedi	Toplam İçindeki Payı	Teminat Olarak Alınan Çek Adedi	Toplam İçindeki Payı	Toplam Alacak	Toplam İçindeki Payı
< 10,000.....	3,605	49.40%	4,937	16.7%	18,630,542	6.0%
10,001-50,000.....	2,587	35.45%	7,641	25.8%	58,344,509	18.9%
50,001-100,000.....	514	7.04%	3,630	12.3%	36,970,280	12.0%
100,001-250,000....	365	5.00%	4,977	16.8%	56,950,547	18.4%
> 250,000.....	227	3.11%	8,423	28.4%	137,840,085	44.6%
Toplam.....	**7,298**	**100.00%**	**29,608**	**100.00%**	**308,735,963**	**100.0%**

31.12.2009

Faktoring Alacak Hacmi *(TL)*	Adedi	Toplam İçindeki Payı	Teminat Olarak Alınan Çek Adedi	Toplam İçindeki Payı	Toplam Alacak	Toplam İçindeki Payı
< 10,000.....	3,689	50.40%	5,263	17.4%	19,324,195	6.4%
10,001-50,000.....	2,615	35.73%	8,290	27.4%	58,270,416	19.4%
50,001-100,000.....	449	6.13%	3,441	11.4%	32,002,762	10.7%
100,001-250,000....	346	4.73%	4,883	16.1%	54,682,393	18.2%
> 250,000.....	220	3.01%	8,415	27.8%	136,185,497	45.3%
Toplam.....	**7,319**	**100.00%**	**30,292**	**100.0%**	**300,465,263**	**100.0%**

31.12.2008

Faktoring Alacak Hacmi *(TL)*	Adedi	Toplam İçindeki Payı	Teminat Olarak Alınan Çek Adedi	Toplam İçindeki Payı	Toplam Alacak	Toplam İçindeki Payı
< 10,000.....	3,004	50.0%	4,392	17.1%	15,587,506	8.1%
10,001-50,000.....	2,192	36.5%	7,321	28.5%	49,120,891	25.6%
50,001-100,000.....	416	6.9%	3,237	12.6%	29,321,346	15.3%
100,001-250,000....	279	4.7%	5,280	20.5%	42,245,660	22.0%
> 250,000.....	111	1.9%	5,491	21.3%	55,494,065	29.0%
Toplam.....	**6,002**	**100.0%**	**25,721**	**100.0%**	**191,769,468**	**100.0%**

Şirket'in faktoring alacaklarının ödenmesi için aldığı çeklerin büyük çoğunluğu 6 aydan az bir sürede paraya çevrilmektedir. Aşağıdaki tablo 2009 yıl sonu ve 31 Mart 2010 itibariyle faktoring alacaklarının, çeklerin kalan vadesine göre dağılımını göstermektedir. 31 Aralık 2009 yılı itibariyle faktoring alacaklarına konu olan çeklerin ağırlıklı ortalama kalan vadesi 68 gündür. 31 Mart 2010 itibariyle çeklerin ağırlıklı ortalama kalan vadesi 69 gündür.

31.03.2010

Kalan Vade	Adedi	Toplam İçindeki Payı (%)	Toplam Alacak (TL)	Toplam İçindeki Payı (%)
1 aya kadar	10,138	34.24%	102,464,839	33.19%
1ile 2 ay arası.....	5,838	19.72%	65,844,877	21.33%
2 ile 3 ay arası.....	4,371	14.76%	46,652,221	15.11%
3 ile 6 ay arası.....	7,894	26.66%	77,486,217	25.10%
6 ay üstü	1,367	4.62%	16,287,809	5.28%
Toplam.....	**29,608**	**100.00%**	**308,735,963**	**100.00%**

31.12.2009

Kalan Vade	Adedi	Toplam İçindeki Payı (%)	Toplam Alacak (TL)	Toplam İçindeki Payı (%)
1 aya kadar	9,327	30.79%	89,632,365	29.83%
1ile 2 ay arası.....	8,773	28.96%	78,643,828	26.17%
2 ile 3 ay arası.....	4,861	16.05%	50,913,579	16.94%
3 ile 6 ay arası.....	5,450	17.99%	64,054,254	21.32%
6 ay üstü	1,881	6.21%	17,221,237	5.73%
Toplam.....	**30,292**	**100.00%**	**300,465,263**	**100.00%**

31.12.2008

Kalan Vade	Adedi	Toplam İçindeki Payı (%)	Toplam Alacak (TL)	Toplam İçindeki Payı (%)
1 aya kadar	18,820	73.2%	134,504,519	70.1%
1ile 2 ay arası.....	4,691	18.2%	39,078,825	20.4%
2 ile 3 ay arası.....	1,472	5.7%	10,921,554	5.7%
3 ile 6 ay arası.....	732	2.9%	7,159,820	3.7%
6 ay üstü	6	0.0%	104,750	0.1%
Toplam.....	**25,721**	**100.0%**	**191,769,468**	**100.0%**

Dağınık sektör riski

Şirket üretim sanayi içerisinde herhangi bir sektörü hedef almadığından riskler farklı sektörler arasında dağıtılmıştır. Şirket risklerini kısıtlamak amacıyla birtakım limitler belirlemiştir; (i)İl bazında hiçbir ilden doğan alacakların toplam alacakların %12.50'sini geçmemesi, İstanbul dışındaki en büyük üç ilden olan alacakların toplam alacakların %30'unu geçmemesi hedeflenir; bu oran İstanbul için %50'dir), (ii) müşteri bazında hiçbir müşteriden toplam alacakların özkaynakların %10'unu geçmemesi hedeflenir), (iii) keşideci bazında hiçbir keşideciden toplam alacakların özkaynakların %4'ünü geçmemesi hedeflenir, (iv) müşterinin faaliyet gösterdiği sektör bazında hiçbir sektördeki toplam müşteri riskinin %20'yi geçememesi hedeflenir, (v) keşidecinin faaliyet gösterdiği sektör bazında hiçbir sektördeki toplam keşideci riskinin %20'yi geçememesi hedeflenir.

Firma iş modelinde bahsedilen sektörel yaygınlık aşağıdaki toplam faktoring alacaklarının dağılım tablolarında gösterilmektedir.

	31 Mart 2010	%		31 Aralık 2009	%
Tekstil	46,825,635	15.2%	Tekstil	41,307,814	14%
Elektrik ve elektronik	33,540,280	10.9%	Elektrik ve elektronik	35,329,407	12%
İnşaat	32,767,176	10.6%	İnşaat	29,197,989	10%
Gıda	25,918,001	8.4%	Demir çelik	24,176,776	8%
Demir çelik	23,052,442	7.5%	Gıda	24,042,638	8%
Plastik	19,268,849	6.2%	Kimya	21,619,473	7%
Ulaşım	19,029,365	6.2%	Ulaşım	21,141,441	7%
Kimya	18,321,988	5.9%	Plastik	17,570,197	6%
Kağıt ürünleri	16,306,208	5.3%	Kağıt ürünleri	16,716,139	6%
Diğer	15,686,095	5.1%	Diğer	12,784,019	4%
Turizm	13,811,383	4.5%	Turizm	11,877,809	4%
Otomotiv	9,757,016	3.2%	Otomotiv	9,986,680	3%
Makine	9,497,370	3.1%	Makine	8,000,545	3%
Diğer Üretim	8,317,544	2.7%	Diğer Üretim	7,953,589	3%
Ticaret	6,050,427	2.0%	Ticaret	7,752,528	3%
Ağaç Ürünleri	5,850,411	1.9%	Ağaç Ürünleri	5,245,357	2%
Tarımsal ürünler	2,213,839	0.7%	Tarımsal ürünler	4,448,303	1%
Deri sanayi	1,458,569	0.5%	Deri sanayi	1,225,084	0%
Sağlık	1,063,363	0.3%	Sağlık	89,474	0%
	308,735,963	**100.0%**		**300,465,262**	**100.0%**

İllere göre faktoring alacaklarının dağılımı ekteki tabloda verilmiştir.

	31 Mart 2010 *(TL)*	*(%)*	31 Aralık 2009 *(TL)*	*(%)*
İstanbul	152,935,250	49.5	150,010,744	49.9
İzmir	24,819,936	8.1	26,317,830	8.8
Antalya	18,425,480	6.0	18,737,701	6.2
Bursa	9,725,691	3.2	14,154,163	4.7
Ankara	9,713,070	3.2	10,785,803	3.6
Kocaeli	8,432,947	2.7	8,130,254	2.7
Denizli	7,855,594	2.5	7,718,426	2.6
Burdur	7,436,783	2.4	7,272,287	2.4
Kayseri	5,035,378	1.6	6,941,937	2.3
Tekirdağ	3,753,800	1.2	3,910,367	1.3
Diğer (31 ayrı lokasyon)	60,602,034	19.6	46,485,751	15.5
Toplam	**308,735,963**	**100.00**	**300,465,263**	**100.00**

Fonlama Yapısı

Lider Faktoring iş modelinde detaylı bir şekilde anlatıldığı gibi Şirket fonlaması için günlük olarak çeklerden yaratılan nakit akışını, gerçekleşmesi beklenen faktoring işlemlerinin tutarı ve Şirket'in o günkü kredi ödemeleri analiz edilerek günlük fonlama açığı belirlenir. Şirket bu fonlama açığını bankalar ve diğer finansal kuruşlardan sağlamaktadır ve bu amaç için Credit Suisse de dahil olmak üzere çok sayıda yerli ve yabancı finansal kurumlarda rotatif kredi limitleri vardır. Bu limitler dahilinde kullanılan krediler genelde 6 ay vadelidir. Şirket'in 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 itibariyle ortalama finansman gideri (BSMV hariç) sırasıyla

%11.94 ve %24.92'dir. Şirketin finansmanı genelde çekler ile teminat altına alınmaktadır, bazı kredilerde ise ortakların kefaleti vardır.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in almış olduğu kredilerin kalan vadelerine ilişkin bilgiler yer almaktadır.

Vadeye Kalan Zaman	Pay *(%)*	Toplam Tutar *(Bin TL)*
1 aya kadar	21.0	52,875
1-2 ay arası	18.6	46,711
2-3 ay arası	17.5	44,162
3-6 ay arası	19.8	49,938
6 ay üzeri	23.1	58,081
Toplam	**100.0**	**251,767**

Likidite riski

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 Mart 2010

Beklenen vadeler	Defter değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Finansal yükümlülükler					
Alınan krediler	256,468,344	157,698,359	57,243,776	44,089,727	-
Faktoring borçları	551,531	551,531	-	-	-
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	1,137,504	1,137,504	-	-	-
Muhtelif borçlar	221.566	221.566			

31 Aralık 2009

Beklenen vadeler	Defter değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Finansal yükümlülükler					
Alınan krediler	251,767,776	119,749,601	94,485,624	43,762,842	-
Faktoring borçları	678,082	678,082	-	-	-
Muhtelif borçlar	146,711	146,711	-	-	-

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.

31 Mart 2010, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ağırlıklı ortalama etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010			2009			2008		
	ABD Doları (%)	Japon Yeni (%)	TL (%)	ABD Doları (%)	Japon Yeni (%)	TL (%)	ABD Doları (%)	Japon Yeni (%)	TL (%)
Varlıklar									
Bankalar									
Vadeli mevduat	-	-	-	-	-	6.06	7.43	-	-
Faktoring alacakları	-	-	18.05	-	-	25.07	-	-	38.36
Yükümlülükler									
Alınan krediler	-	3	11.08	-	3	11.99	8.38	3	26.62

31 Mart 2010, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sabit ve değişken faize duyarlı varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	Kayıtlı değer		
	31 Mart 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Sabit faizli			
Vadeli mevduat ve ters repo işlemlerinden alacaklar	-	2,392,788	12,668,048
Faktoring alacakları, net	301,756,497	292,849,772	181,711,485
Alınan krediler	215,466,654	211,694,616	128,669,335
Değişken faizli			
Alınan krediler	41,001,690	40,073,160	40,194,707

31 Mart 2010 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 156,316 TL (31 Aralık 2009: 400,732 TL) daha düşük/yüksek olacaktır.

31 Aralık 2009 tarihindeki ABD Doları ve Avro 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 400,732 TL (31 Aralık 2008: 401,947 TL) daha düşük/yüksek olacaktır.

Döviz kuru riski

Yabancı para riski, herhangi bir finansal aracının değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir. Şirket, yabancı para bazlı işlemlerinden dolayı yabancı para riski taşımaktadır. Söz konusu riski oluşturan temel yabancı para birimleri ABD Doları, Avro ve JPY'dir. Şirket'in finansal tabloları TL bazında hazırlandığından dolayı, söz konusu finansal tablolar yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir. 31 Aralık 2009 itibarıyla Şirket'in net açık pozisyonu aşağıdaki yabancı para bazlı varlıklar, borçlar ve yabancı para türev araçlarından kaynaklanmaktadır:

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasifler, aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2010 (TL Tutarı)	31 Aralık 2009 (TL Tutarı)
A. Döviz cinsinden varlıklar	46,887	800,125
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	(2,305,742)	(2,500,941)
C. Türev finansal araçlar	-	-
Net döviz pozisyonu (A+B+C)	**(2,258,855)**	**(1,700,816)**

Aşağıdaki tablo 31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in detaylı bazda yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2010	ABD Doları	Avro	JPY	GBP	Toplam
Bankalar	19,939	24,628	11	2,309	46,887
Alınan krediler	-	-	(2,305,742)	-	(2,305,742)
Net yabancı para pozisyonu	**19,939**	**24,628**	**(2,305,731)**	**2,309**	**(2,258,855)**
Türev finansal araçlar	-	-	-	-	-
Net pozisyon	**19,939**	**24,628**	**(2,305,731)**	**2,309**	**(2,258,855)**

31 Aralık 2009	ABD Doları	Avro	JPY	Toplam
Bankalar	666,645	133,475	5	800,125
Alınan krediler		-	(2,500,941)	(2,500,941)
Net yabancı para pozisyonu	**666,645**	**133,475**	**(2,500,936)**	**(1,700,816)**
Türev finansal araçlar	-	-	-	-
Net pozisyon	**666,645**	**133,475**	**(2,500,936)**	**(1,700,816)**

Döviz kuru riski duyarlılık analizi

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, TL'nin, ABD Doları, Avro, JPY ve GBP yabancı para birimleri karşısında %10 oranında değer kazanması ve diğer tüm değişkenlerin aynı kalması varsayımı altında, kur farkının dönem karına vergi öncesi etkisi aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Bu analizde, diğer bütün değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının sabit kaldığı varsayılmıştır.

31 Mart 2010	**Özkaynak**	**Kar veya zarar**
ABD Doları	(1,994)	(1,994)
Avro	(2,463)	(2,463)
JPY	230,573	230,573
GBP	(231)	(231)
	225,885	**225,885**

31 Aralık 2009	**Özkaynak**	**Kar veya zarar**
ABD Doları	(66,664)	(66,664)
Avro	(13,348)	(13,348)
Diğer para birimleri	250,094	250,094
	170,082	**170,082**

Bilgi işlem sistemleri

Lider Faktoring'in operasyonları ve şirket içi destek birimleri açısından bilgi işlem sistemleri çok önemli bir rol oynamaktadır. Şirket bünyesinde bulunan bilgi işlem sistemi entegre olarak çalışmakta olup, devamlı olarak temsilcilikler, pazarlama, merkezi operasyon ve finansman bölümleri arasında bulunan değer zinciri veri tabanını güncellemektedir. Kredi değerlendirme sürecinde de bilgi işlem sistemleri önemli rol oynamakta, istihbarat sürecinde müşteri ile ilgili olarak değişik kaynaklardan toplanan tüm bilgiler sisteme girilmekte ve bu bilgiler sadece o anda verilmesi gereken bir karara baz oluşturmak dışında gelecekte de kullanılmak üzere veri tabanında saklanmaktadır.

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. genel müdürlüğünde 65 ve temsilciliklerinde 43 olmak üzere toplam 108 kullanıcı bilgisayarı bulunmaktadır. Tüm kullanıcı bilgisayarlarında Windows XP Pro SP3 işletim sistemi bulunmakta ve Symantec Endpoint Antivirus programı çalışmaktadır. Şirket bünyesinde ayrıca felaket toparlanma planı mevcuttur ve bu amaçla en az iki günlük veri Şirket dışındaki bir lokasyonda yedeklenmektedir. Temsilciliklerde ADSL ağı kullanılmış ve genel müdürlük ile iletişimlerini Terminal Service sunucusu aracılığı ile sağlanmaktadır.

Faktoring işlemlerinin yürütülmesi için kullanılan temel yazılım Garantisoft'tur, yazılım Şirket'in ihtiyaçlarına yönelik olarak uyarlanmıştır. Şirket bilgi işlem sistemlerini işletmek ve devamlılığını sağlamak için kendi personelinin yanı sıra sistemin geliştirilmesi ve destek için Şirket dışından iki danışman görevlendirmiştir.

Şirket 2010 yılında bilgi işlem sistemlerine yönelik yatırım öngörmemektedir.

Pazarlama organizasyonu

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. genel müdürlük bünyesinde bulunan ve toplam yedi kişiden oluşan merkezi pazarlama örgütlenmesi ile, İstanbul-Kadıköy ve İstanbul-Bağcılar, Adana, Alanya, Ankara, Antalya, Bursa, Gebze, Konya, Çorlu, Denizli, İzmir, Kayseri'de bulunan 13 temsilciliği bünyesinde pazarlama faaliyetlerini yürütmektedir. Bu kapsamda, Şirket'in temel stratejisi yaygın olarak tüm taleplere ulaşmak ve gelen talepler arasında seçim yapmaktır. Bu kapsamda Şirket, 2010 yılı ilk çeyreği, 2009 ve 2008 yıllarında kendisine gelen ve bilgi işlem sistemlerinde kayıtlı bulunan talebin sırası ile, %27, %34 ve %39'nu gerçekleştirmiştir. Şirket'in temsilcilikleri sadece pazarlama faaliyetleri ile iştigal etmekte olup, operasyonlar merkezidir.

Pazarlama faaliyetleri mevcut müşteriler dışında sürekli olarak müşteri tabanını genişletmeye yönelik olarak yoğunlaşmakta, ve faktoring talepleri ağırlıklı olarak (i) mevcut müşterilerden, (ii) mevcut müşteriler referansı ile gelen müşterilerden, (iii) keşidecilerden ve cirantalardan, ve (iv) web sitesinden (www.liderfaktoring.com.tr) kaynaklanmaktadır. Şirket, web sitesinin içeriğine son derece önem vermekte, finansal tabloları, bağımsız denetim raporlarını ve 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 yapılması gereken açıklamaları ve sağlanması gereken bilgileri web sitesi içeriğinde bulundurmaktadır.

Temsilicilik Ağı

Şirket'in 2002 yılında hiçbir temsilciliği bulunmazken 2009 sonu itibariyle temsilcilik sayısı 13'e ulaşmıştır. Şirket'in temsilcilikleri temel olarak pazarlama, müşteri ilişkileri ve ön tarama için kullanılmaktadır, ancak kredi onaylama prosedürü hala Şirket'in genel müdürlüğünde merkezi olarak gerçekleşmektedir. Temsilcilikler Türkiye'nin sanayi merkezlerinde bulunmaktadır. Şirket'in genel müdürlüğünde kullanılan bilgi işlem sistemlerinin aynısı temsilciliklerde de kullanılmaktadır. Temsilciliklerin faaliyetlerini denetleyen bir genel müdür yardımcısı bulunmaktadır.

Şirket 2010 yılında iki yeni temsilcilik açmayı hedeflemektedir. Temsilciliklerden birisinin yeri Eskişehir olarak tespit edilmiş, diğer temsilciliğin yeri ise henüz belirlenmemiştir. Şirketin büyüme stratejisi kapsamında faktoring işlemlerine halihazırda talep bulunan, sanayi bölgelerine yakın, düşük faktoring penetrasyonuna sahip ve faktoring marjlarında daha az baskının olduğu bölgeleri hedeflemektedir. Şirket 2010 yılında temsilcilik yapısının genişletilmesi kapsamında 30.000 TL'lik gider beklenmektedir.

Gayrimenkuller

31 Mart 2010 itibariyle Lider Faktoring'in Türkiye'de birisi kendi genel müdürlük ofisi olmak üzere, üç gayrimenkulü bulunmaktadır ve bunlar firmanın genel merkezi ve depo olarak kullanmaktadır. Firma temsilciliklerini kiralamaktadır ve Türkiye dışında herhangi bir gayri menkulu bulunmamaktadır.

Çalışanlar

31 Mart 2010 itibariyle, Lider Faktoring'in 73'ü genel müdürlükte olmak üzere toplam 125 çalışanı bulunmaktadır. Lider Faktoring'in 31 Aralık 2009 itibariyle kıdem tazminatı karşılığı 0,5 milyon TL'dir. Firma, kanuna uygun olarak, bu karşılığı vazifeyi suiistimal veya istifa dışındaki nedenlerden ayrılan çalışanlara ödenmek üzere ayırmaktadır. İzahname tarihi itibariyle Firma çalışanlarına prim ve emeklilik maaşı ödememektedir. Firmanın herhangi bir sendikaya bağlı çalışanı yoktur.

Hukuki Takibatlar

Türkiye'de vergi matrahının nihai olarak kabul edilmesine yönelik bir prosedür bulunmamaktadır. Vergi iadelerine ilişkin olarak ilgili oldukları mali yılın sonundan itibaren dört ay içinde beyanda bulunulması gerekse de, Türk vergi makamları ilgili mali yılın sonundan itibaren beş yıl süreyle vergi matrahlarını revize edebilir veya yeniden açabilir. Şirket halihazırda vergilendirmeye ilişkin olarak Türk vergi makamları ile ihtilaf içinde değildir ancak Şirket tarafından beyanda bulunulan vergi iadelerinin yukarıda sözü geçen beş yıl içerisinde yeniden açılmayacağına veya yeniden tahakkuka tabi olmayacağına dair herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu İzahname tarihi itibariyle, Şirket herhangi bir önemli hukuki takibata taraf değildir.

PROSEDÜRLER VE RİSK YÖNETİMİ

Müşteri limitleri belirleme ve değiştirme ve kredi onaylama prosedür ve kriterleri

Temsilcilikler, "müşterini tanı" prosedürleri de dahil olmak üzere ilk araştırma ve tarama işlemlerini yapar, ve bilgileri operasyon ve kredi onaylamanın merkezi bir şekilde yapıldığı genel müdürlüğe gönderir.

Genel Müdür ve koordinatöre rapor eden, sekiz kişilik kredi onay departmanının sorumlulukları arasında; müşteri ve işlemlerin kredi analizi, mevcut portföyün izlenmesi ve kredi limitleri için teklif yapılması bulunmaktadır.

Kredi analizi, kredilendirilecek firmanın kredi şartlarını ve tutarını saptamak için yapılan değerlendirmelerden ibarettir. Bu bağlamda kredi, kredi analizinin kredi derecelendirme ve puanlama yöntemi kullanılarak yapılması ve firmalara bu çalışmalar neticesinde kredi kullandırım koşullarının belirlenmesi gerekmektedir.

Puanlama sistemi daha çok küçük ve orta ölçekli firmalarda, kredi derecelendirme sistemi ise büyük ölçekli firmalarda uygulandığı dikkate alındığında, müşteri portföyünde iki özelliği de taşıyan firmaların bulunması bu yöntemlerin ayrı ayrı ve beraberce uygulanmasını zorunlu hale getirmiştir.

Puanlama sisteminde aşağıdaki kriterler dikkate alınmaktadır:

- Yıllık ciro artışları
- Likidite yapısı
- Borç yapısı
- Faaliyet yapısı
- Karlılık durumu

Tüm bu kriterlerin incelenmesinde, verilerin yıllar itibariyle seyrini konu alan trend analizi, verilerin sektörde bulunan diğer firmalarla veya sektör ortalamalarıyla kıyaslanmasını konu alan sektör analizi kullanılmaktadır.

Trend ve sektör analizlerinin incelenmesinde:

- Aktifin ve cironun yıllık büyüme seyirleri
- Likidite yapısını gösteren cari oran ve likidite oranı
- Borç yapısını incelemek üzere:
  - Toplam borçların toplam pasifteki payı
  - Kısa vadeli borçların toplam pasifteki payı
  - Kısa vadeli finansal borçların toplam pasifteki payı
- İşletme faaliyetlerini incelemek üzere:
  - Alacak tahsil süresi
  - Stokların durumu ve devir hızı
  - Borç ödeme süresi
  - Nakit akış durumu
- Satış karı, faaliyet karı ve net kar marjı

gibi veriler kullanılmaktadır.

Bu incelemeler neticesinde yapılan puanlama, kullandırılacak kredilerin miktarında ve koşullarında etkili olmaktadır.

Kredi derecelendirme sisteminde ise puanlamalar yanında analizi yapan kişinin yorumu da dikkate alınmaktadır. Bu durumda firmaların yönetim ve ortaklık yapısı, ödeme alışkanlıkları ön plana çıkmaktadır.

Firmalara limit tesis edilmesi sürecinde:
- Firmayı tanıtıcı evrakların alınması ve incelenmesi,
- Mali tabloların alınması incelenmesi, analizlerinin yapılması ve değerlendirilmesi,
- Çeşitli kademelerden, firma yönetim ve imalat/hizmet yerlerinin ziyaret ve incelemelerinin yapılması,
- Kredi talep formlarının oluşturulması,
- Kredi taleplerinin kredi komitesinde incelenmesi,
- Kredi komitesince limitlerin tespit edilmesi,
- Çıkarılan limitlerin gerekli yerlere tebliğ edilmesi gerekmektedir.

Limitlerin tesis edilmesi yanı sıra değiştirilmesi de aynı koşullarda yapılmaktadır.
Firmalardaki olumlu veya olumsuz gelişmeler, limitlerin artırılması veya eksiltilmesine neden olmaktadır:
- Ekonomik konjonktürdeki olumlu/olumsuz değişimler,
- Sektörlerdeki olumlu/olumsuz değişimler,
- Firma yönetimindeki olumlu/olumsuz değişimler,
- Firmaların borç ve likidite yapısındaki olumlu/olumsuz değişimler, ve
- Özkaynak yapısındaki olumlu/olumsuz değişimler.

Kredi limitlerinin belirlenmesi ve değiştirilmesinde, müşterinin bulunduğu sektördeki şartlar, özsermaye yapısı, borç ödeme gücü ve alışkanlıkları, borç ödeme performansı, ortaklık yapısı ve yönetimdeki kişilerin moraliteleri önemli rol oynamaktadır.

Kredi limitleri her bir müşteri için belirlenir ve Şirket Koordinatörü Nedim Menda, Genel Müdürü Can Güney, Pazarlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Ciğdem Kaba ve Kredi Tahsis ve İstihbarattan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Uğur Maraba'dan oluşan kredi komitesince onaylanmaktadır. 10,000 TL'den düşük kredi limitleri ilgili personel tarafından onaylanır, 10,000 TL ile 100,000 TL arasındaki limitler en az üç kredi komitesi üyesi tarafından, 100,000 TL üzerindeki limitler kredi komitesinin oybirliği ile onaylanmaktadır. Kredi komitesi, limit teklifleri ve artışları gözden geçirmek için haftada bir toplanmaktadır. Kredi limitleri müşteri ve Şirket arasında yazılı bir sözleşmeyle bağlanır, ancak Şirket bir müşterinin faktoring işlem talebini kredi limiti müsait olduğu halde reddedilebilmektedir.

Şirket 12.500 üzerinde müşterisi, keşideci ve cirantalar ile ilgili ayrıntılı bilgileri içeren bir dahili veritabanı geliştirmiştir. Bu veritabanı hem müşterinin hem de keşidecinin performans bilgilerini (çek sayısı, toplam risk, geçmiş çek performansı), geçmiş faktoring işlem bilgilerini içermektedir. Müşteri ziyaretlerinden derlenen bilgiler bu sisteme eklenmektedir.

Şirket kredi analizi sırasında dış kaynaklardan; karşılıksız, ödenmemiş ve ödenmiş çek, senet geçmiş bilgileri bulunan Türkiye Merkez Bankası veritabanını kullanmaktadır. Şirket, ilgili bankadan doğrudan da keşidecinin çek geçmişi ile ilgili bilgi alabilmektedir. Ayrıca firma ve diğer factoring şirketleri ortak iyi niyete bağlı olarak, bilgilerini paylaşmaktadırlar.

Şüpheli ve tahsil edilemeyen alacakları yönetim prosedürleri

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, alacakların yönetiminde etkinlik sağlamak için alacak tahsil servisinin kurulması zorunludur. Bu itibarla Şirket bünyesinde görevi alacak tahsil etkinliğini arttırmak olan idari takip servisi mevcuttur. Bu serviste, geciken alacakların izlenmesi ve gerekli uyarıların yapılması belirli şartlara ve prosedürlere tabi tutulmuştur.

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. iş modeli gereğince gerçekleştirdiği faktoring işlemleri temelinde çekler olduğu için, alacak tahsili otomatik olarak bankalar aracılığı ile ve çek takas sistemi üzerinden yapılmaktadır. Takas sistemi aracılığı ile tahsil edilmemiş çeklerle ilgili olarak idari takip devreye girmekte ve bu çekler yaklaşık 10 gün süre ile idari takip bölümünde kalmaktadır. Bu süre içerisinde, ayrı ayrı keşideci, müşteri, teminata alınan kıymetli evraktaki diğer cirolarla iletişim kurulmakta ve raporlar hazırlanmaktadır. İdari takip bölümünün kullandığı bu 10 günlük süre sonunda hala tahsilât yapılamamışsa, alacağın tahsili için hukuki süreç devreye sokulmaktadır. Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. bünyesinde bu amaçla kurulmuş ve toplam 6 avukattan oluşmuş bir hukuk servisi mevcuttur.

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. 20.07.2007 tarih ve 26588 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanmış olan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar hakkında tebliğ gereğince şüpheli alacaklarına karşılık ayırmaktadır.

İlgi tebliğ gereğince:

- Anapara, faiz veya her ikisinin tahsili vadesinden veya ödenmesi gereken tarihlerden itibaren doksan günden fazla geciken ancak yüz seksen günü geçmeyen alacakların en az yüzde yirmisi (% 20) oranında,

- Anapara veya faizin ya da her ikisinin vadesinden veya ödenmesi gereken tarihten itibaren tahsilinin gecikmesi yüz seksen günü geçen, ancak bir yılı geçmeyen alacakların en az yüzde ellisi (% 50) oranında,

- Anaparanın veya faizin veya her ikisinin vadesinden veya ödenmesi gereken tarihten itibaren tahsili bir yıldan fazla gecikmiş olan alacakların yüzde yüzü (% 100) oranında

karşılık ayrılmaktadır.

	Vadesi Gelen Alacaklar	**Takas Sisteminden Tahsilat**	**İdari Takip (Rücu) Tahsilat**	**Hukuk Departmanına intikal eden**
(TL)				
2006	343.959.959	322.591.991	17.873.745	3.494.222
2007	527.533.327	495.835.474	27.190.324	4.507.529
2008	794.217.523	733.187.382	50.791.049	10.239.091
2009	885.941.789	832.545.941	47.910.741	5.485.107
20101Ç	252.395.191	244.447.291	7.773.203	174.696

Varlık kalitesini izleme prosedürleri

İşletmelerin devamlılığının sağlanması ve değerliliğinin artmasında aktif kalitesinin önemi büyüktür. Şirket aktiflerinin çok büyük bir kısmı (%95'inden fazlası) temlik alınmış faturalardan ve teminata alınmış kıymetli evraktan oluşmaktadır. Bu bağlamda vadesi gelecek faturaların ödeme aracı olan kıymetli evrakın ve temlik borçlularının izlenmesi gerekmektedir.

Şirket bünyesinde bu konuda periyodik çalışmalar yapılmaktadır:

- Kredi limiti tespit edilen firmaların belirli risk büyüklüğüne kadar olanlarında dönemsel olarak mali veriler alınmakta ve mali analiz raporları oluşturulmaktadır,
- Mali yapıları olumsuz etkilenen firmaların kredi riskleri tasfiye sürecine tabi tutulmaktadır,
- Mevcut teminatlar ve temlik borçluları, dönemsel olarak istihbarat ekranlarından taranmaktadır,
- Olumsuz netice alınan teminatların değiştirilmesi müşteriden talep edilmektedir,
    - Tahsili şüpheli olabilecek alacaklar gerekirse idari takip servisine aktarılmaktadır,
- İdari takip servisinde de sonuç alınamaması halinde teminatların vadesinden önce tahsili yoluna gidilmekte ve hukuk servisine devri söz konusu olmaktadır.

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 2009 senesinde 36.5 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.

BDDK verilerine göre, sektörün aktif büyüklüğü 2009 yıl sonu 10.5 milyar TL'dir . 2009 sonu itibariyle sektörde 78 şirket faaliyet göstermekte olup bunların 54 adedi Faktoring Derneği'nin (www.faktoringdernegi.org.tr) üyesidir; üye şirketlerin toplam alacaklar içerisindeki payı yaklaşık % 85'dir. Dernek üyelerinin 15'i banka iştiraki, 2'si banka, ve 39'u özel sermaye şirketleridir. Sektörün işlem hacmi AB ülkeleri ile (2008 kayıtlarına göre İngiltere 265 milyar, İtalya 181 milyar, Almanya 149 milyar, İspanya 141 milyar dolar) kıyaslandığında düşüktür.

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. Ayrıca BDDK'nın hazırladığı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri'nin kuruluş ve faaliyetlerini düzenleyen Kanun Tasarısı Plan Bütçe Komisyonu'na gönderilmiştir. Sektörün önümüzdeki dönemde BDDK'nın düzenlemeleriyle birlikte sağlıklı büyüme trendini sürdürmesi beklenmektedir. Uygulaması ertelenen Basel II ile birlikte, kredi başvurularında bağımsız derecelendirme kuruluşlarının değerlendirmelerinin devreye girmesiyle, özellikle KOBİ'lerin finansman temininde bankaların yerini, bir miktar artışla, faktoring kuruluşlarının alacağı yönünde öngörüler vardır. 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 2009 yılı raporu sıralamasına göre, yurtiçi faktoring hacminde dernek üyesi (dernek üyeleri toplam faktoring alacaklarının yaklaşık %85'ini oluşturmaktadır) banka ve banka dışı tüm faktoring şirketleri arasında 6. sırada yer almıştır. Şirket'in önünde yer alan beş faktoring şirketinin bankalarla ilişkili faktoring şirketleri olduğu göz önüne alındığında, Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. 2009 yılı yurtiçi işlem hacmi açısından dernek üyeleri arasındaki en büyük banka dışı faktoring şirketidir.

31 Mart 2010 itibariye Faktoring Derneği verilerine göre, Lider Faktoring banka dışı faktoring şirketler arasında %8,63'lük pazar payı ile en büyük faktoring cirosuna sahiptir. Şirket bütün faktoring derneği üyeleri arasında ise toplam faktoring cirosu içinde %1,88'lik pazar payı ile 7. sıradadır.

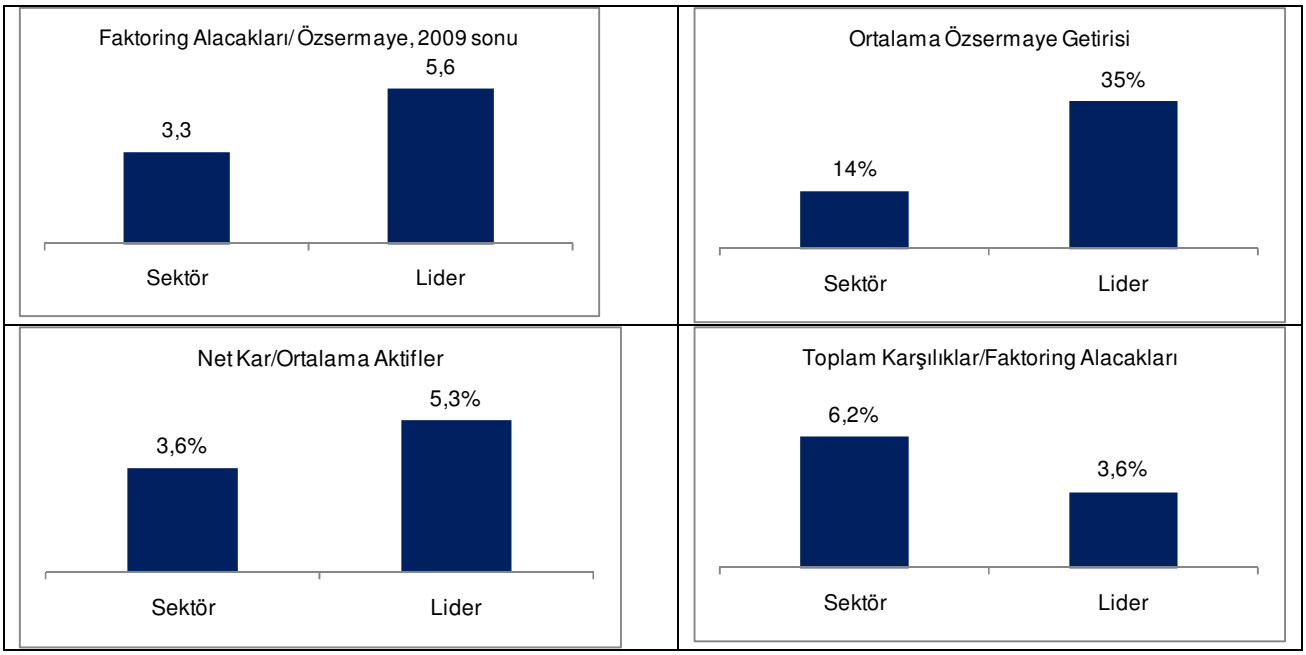
Yurtiçi Faktoring İşlem Hacmi, TL mn				
	2007	2008	2009	2007-2009 CAGR
Toplam Faktoring Derneği Üyeleri	24.364	27.543	36.530	22%
Banka Faktoring Şirketleri	16.565	18.012	28.598	31%
Banka Dışı Faktoring Şirketleri	7.799	9.531	7.931	1%
Lider Faktoring	**573**	**845**	**1.006**	**33%**
Lider - Banka Dışı Pazar Payı	**7,3%**	**8,9%**	**12,7%**	
Lider - Banka Dışı Sıralama	**4**	**2**	**1**	
Lider - Sektör Sıralama	**12**	**8**	**6**	

Kaynak: Faktoring Derneği

	Yurtiçi Faktoring Hacmi (1,000 TL)						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2009 Hacim/2004 Hacim
Lider Faktoring	120.706	235.553	387.355	572.760	845.042	1.005.735	8,3
Toplam Banka Dışı	3.522.918	4.479.359	5.536.136	7.799.479	9.530.596	7.931.142	2,3
Toplam Banka	5.549.228	7.043.841	12.405.775	16.564.689	18.012.308	28.598.371	5,2
Toplam Faktoring Dernek Üyeleri	9.072.146	11.523.200	17.941.911	24.364.168	27.542.904	36.529.513	4,0

Kaynak: Faktoring Derneği

Lider Faktoring'in 31.12.2009 tarihi itibarı ile bazı rasyolarının BDDK tarafından aynı tarih itibarı ile açıklanmış sektör rakamları ile karşılaştırması aşağıdadır:



Kaynak: BDDK, Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.

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:
Son finansal tablo 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:
YOKTUR

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Seçilmiş Finansal Kalemler (TL)	Aralık 2008	Aralık 2009	Mart 2010
Nakit Değerler	352	4.585	15.173
Bankalar	14.740.379	2.392.788	159.159
Faktoring Alacakları	182.179.390	292.849.772	301.756.497
Takipteki Alacaklar	11.949.246	10.605.146	10.091.341
Takipteki Alacaklar Karşılıkları	(11.949.246)	(10.605.146)	(10.091.341)
Maddi Duran Varlıklar	11.027.795	10.877.710	10.758.889
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	100.571	128.339	125.798
Diğer Aktifler	1.224.237	734.047	691.053
Toplam Aktifler	**209.272.724**	**306.987.241**	**313.506.569**

Kısa Vadeli Finansal Borçlar (<=1 Yıl)	129.526.876	213.959.419	214,942,135
Uzun Vadeli Finansal Borçlar (>1 Yıl)	39.337.166	37.808.357	41,526,209
Muhtelif Borçlar	1.282.205	1.207.546	1.143.657
Diğer Yabancı Kaynaklar (Sermaye Avansı)	11,573,516		
Ödenecek Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülükler	854.623	1.350.990	1.137.504
Borç ve Gider Karşılıkları	488.278	630.208	740.420
Özsermaye	26.210.060	52.030.721	54.016.644
Ödenmiş Sermaye	11.000.000	30.000.000	30.000.000
Toplam Pasifler ve Özsermaye	**209.272.724**	**306.987.241**	**313.506.569**

Gelir Tablosu	2008	2009	Mart 2010
Faktoring Faiz Gelirleri	68.675.357	51.407.966	10.069.516
Alınan Ücret ve Komisyonlar	5.782.812	16.270.505	3.610.034
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.386.682	2.884.128	163.883
Finansman Giderleri	(38.848.899)	(35.055.309)	(7.529.673)
Esas Faaliyet Giderleri	(16.833.048)	(16.689.239)	(4.073.191)
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	(6.410.645)	1.130.452	398.264
Diğer Faaliyet Giderleri	(6.063.816)	(2.835.631)	(150.919)
Net Faaliyet K/Z	**10.688.443**	**17.112.872**	**2.487.914**
Vergi Karşılığı	(2.262.320)	(3.447.061)	(501.992)
Net Dönem K/Z	**8.426.123**	**13.665.811**	**1.985.922**

Büyüme Oranları	2008	2009
Faktoring Alacakları	31%	61%
Takipteki Alacaklar	116%	-11%
Aktif Toplamı	35%	47%
Kısa Vadeli Borçlar	3%	65%
Uzun Vadeli Borçlar	597%	-4%
Faktoring Gelirleri (faiz + ücret + komisyon)	61%	-9%
Finansman Giderleri	66%	-10%
Faaliyet Giderleri	97%	-1%
Net Faaliyet K/Z	5%	60%
Net Dönem K/Z	4%	62%

Karlılık Oranları	2008	2009
Ortalama Özsermaye Karlılığı	34,93%	34,93%
Ortalama Aktif Karlılığı	4,62%	5,29%

Borçluluk Oranları	2008	2009
Toplam Finansal Borçlar/Özsermaye	6,44	4,84

4.2. Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçların Analizi

	31.Ara.08		31.Ara.09		31.Mar.10	
	TP	**YP**	**TP**	**YP**	**TP**	**YP**
Alınan krediler	157.708.826	11.155.216	249.266.835	2.500.941	254.162.602	2.305.742
	157.708.826	**11.155.216**	**249.266.835**	**2.500.941**	**254.162.602**	**2.305.742**

	31.Ara.08				**31.Ara.09**				**31.Mar.10**			
			TL karşılığı				**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**	**Orijinal Tutar**	**Faiz oranı (%)***	**1 yıla kadar**	**1 yıl ve üzeri**
TL	157.708.826	21,37-34,65	120.843.906	36.864.920	249.226.835	9.50-18.80	213.046.059	36.220.776	254.162.602	7.95-16.40	216.648.946	37.513.656
ABD Doları	5.121.605	7,10-9,50	7.745.403	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JPY	203.789.905	3	937.567	2.472.246	153.431.990	3	913.360	1.587.581	140.525.494	3	919.293	1.386.449
Toplam			**129.526.876**	**39.337.166**			**213.959.419**	**37.808.357**			**217.568.239**	**38.900.105**

(*) Bu oranlar, 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, açık olan sabit ve değişken faizli alınan kredilerin faiz oran aralığını ifade etmektedir.

4.3. Gelir Tablosu

Gelir Tablosu	**2008**	**2009**	**2009 (1Ç)**	**2010 (1Ç)**
Faktoring Faiz Gelirleri	68.675.357	51.407.966	14,856,735	10.069.516
Alınan Ücret ve Komisyonlar	5.782.812	16.270.505	2,958,564	3.610.034
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.386.682	2.884.128	1,311,411	163.883
Finansman Giderleri	(38.848.899)	(35.055.309)	(9,059,588)	(7.529.673)
Esas Faaliyet Giderleri	(16.833.048)	(16.689.239)	(3,673,001)	(4.073.191)
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar	(6.410.645)	1.130.452	(2,764,436)	398.264
Diğer Faaliyet Giderleri	(6.063.816)	(2.835.631)	(1,195,743)	(150.919)
Net Faaliyet K/Z	**10.688.443**	**17.112.872**	**2,433,942**	**2.487.914**
Vergi Karşılığı	(2.262.320)	(3.447.061)	(493,637)	(501.992)
Net Dönem K/Z	**8.426.123**	**13.665.811**	**1,940,305**	**1.985.922**

Şirketin 31 Mart 2009 sonu itibariyle 1,9 milyon TL olan net dönem karı %2,4'lük bir artışla 31 Mart 2010 itibariyle 2,0 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 31 Mart 2009'da 14,9 milyon TL olan toplam faiz gelirleri düşen faiz oranlarına bağlı olarak 31 Mart 2010'da %47 azalarak 10,1 milyon TL'ye düşmüştür. Şirket'in 31 Mart 2009 itibariyle 5,8 milyon TL olan net faiz gelirleri, faiz gelirlerindeki yüksek azalmaya karşılık kısıtlı ölçüde azalan faiz giderlerine bağlı olarak %132 azalarak 31 Mart 2010 itibariyle 2,5 milyon TL'ye düşmüştür. 2009'un ilk çeyreği itibariyle 3,0 milyon TL olan ücret ve komisyon gelirleri, %20'lik bir artışla, 31 Mart 2010 itibariyle 3,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın temel nedeni düşen faiz oranlarına karşılık ücret ve komisyon oranlarındaki artış olmuştur.

Şirketin 2008 yıl sonu itibariyle 8,4 milyon TL olan net dönem karı %62'lik bir artışla 2009 yıl sonu itibariyle 13,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2008 yıl sonu itibariyle 68,7 milyon TL olan faktoring faiz gelirleri düşen faiz oranlarına bağlı olarak %34 azalarak, 2009 yıl sonu itibariyle 51,4 milyon TL'ye düşmüştür. Şirket'in 2008 yıl sonu itibariyle 29,8 milyon TL olan

net faiz gelirleri, faiz gelirlerindeki yüksek azalmaya karşılık kısıtlı ölçüde azalan faiz giderlerine bağlı olarak %82 oranında azalarak 2009 yıl sonu itibariyle 16,3 milyon TL'ye düşmüştür. 2008 yıl sonu itibariyle 5,8 milyon TL olan ücret ve komisyon gelirleri , % 181'lik bir artış göstererek 2009 yıl sonu itibariyle 16,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2008 yıl sonu itibariyle 6,4 milyon TL olan takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıkların 2009'da geri çevrilmesiyle 1,1 milyon TL'lik bir gelir kaydedilmiştir. Şirket 2008 yılı sonunda bir günden fazla geciken alacakları ile vadesi dolmamış ancak küresel kriz nedeniyle yüksek risk taşıdığını düşündüğü alacaklar için de %100 oranında karşılık ayırmıştır. (UFRS bu tür karşılıkların 30 günden sonra ayrılmasını zorunlu kılmaktadır).

4.4. Lider Faktoring'e bağlı şirketlerden elde edilen olağandışı gelirler
YOKTUR

4.5. Son Hesap Döneminden Sonraki Gelişmeler
YOKTUR

5. İHRAÇCININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ

5.1. Ödenmiş / Çıkarılmış Sermayesi: 30.000.000.-00 TL

Toplam Sermaye Tutarı: 30.000.000.-00 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:

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.

Hissedarlar	A Grubu	B Grubu	C Grubu	Toplam Hisse Adedi	Toplam Hisse (%)
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%
Can Güney		13.290		13.290	0,04%
Ayşe Bayoğlu		13.290		13.290	0,04%
İbrahim Betil		13.290		13.290	0,04%
Toplam	**50.000**	**26.980.000**	**2.970.000**	**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:

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	Toplam Hisse (%)
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%
Can Güney		13.290		13.290	0,04%
Ayşe Bayoğlu		13.290		13.290	0,04%
İbrahim Betil		13.290		13.290	0,04%

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

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:

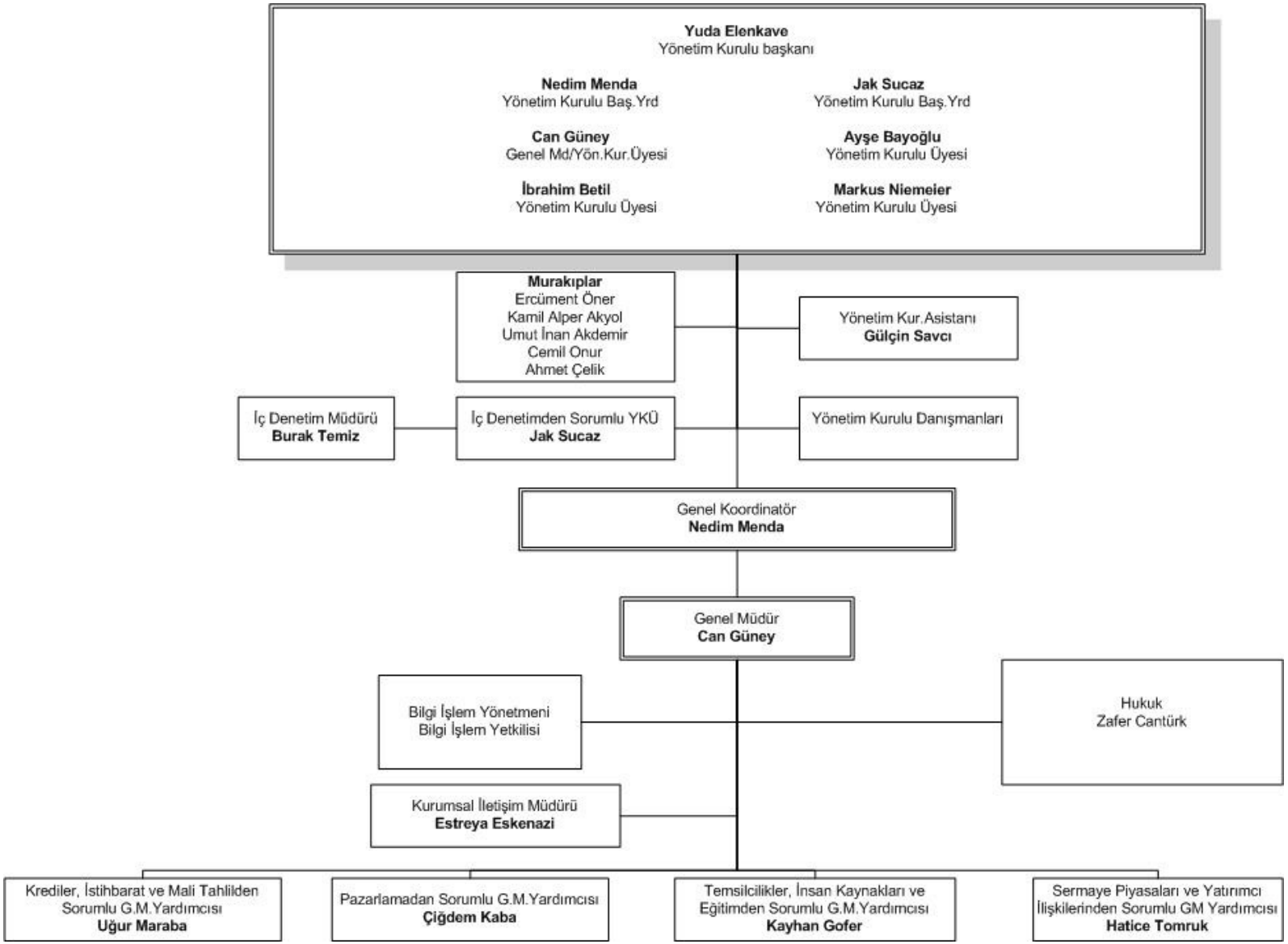
YOKTUR

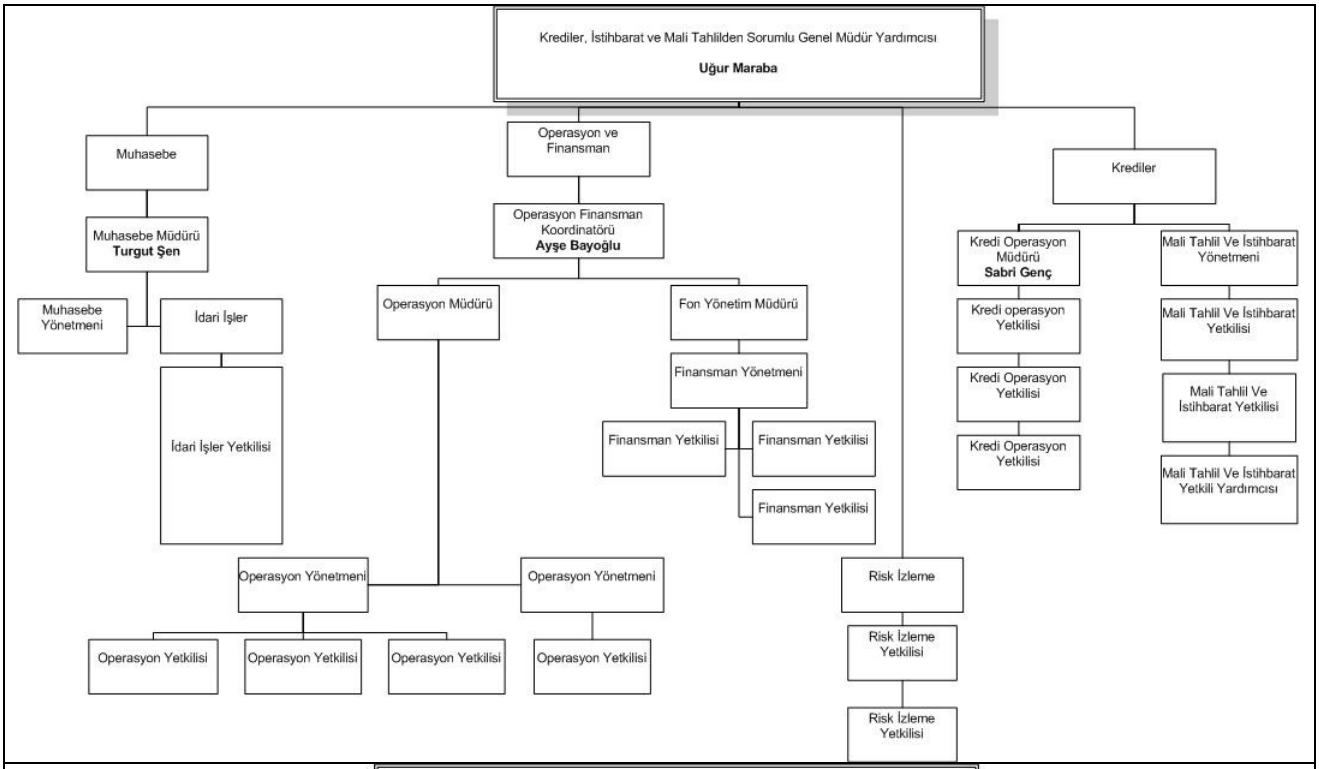
5.6. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi:

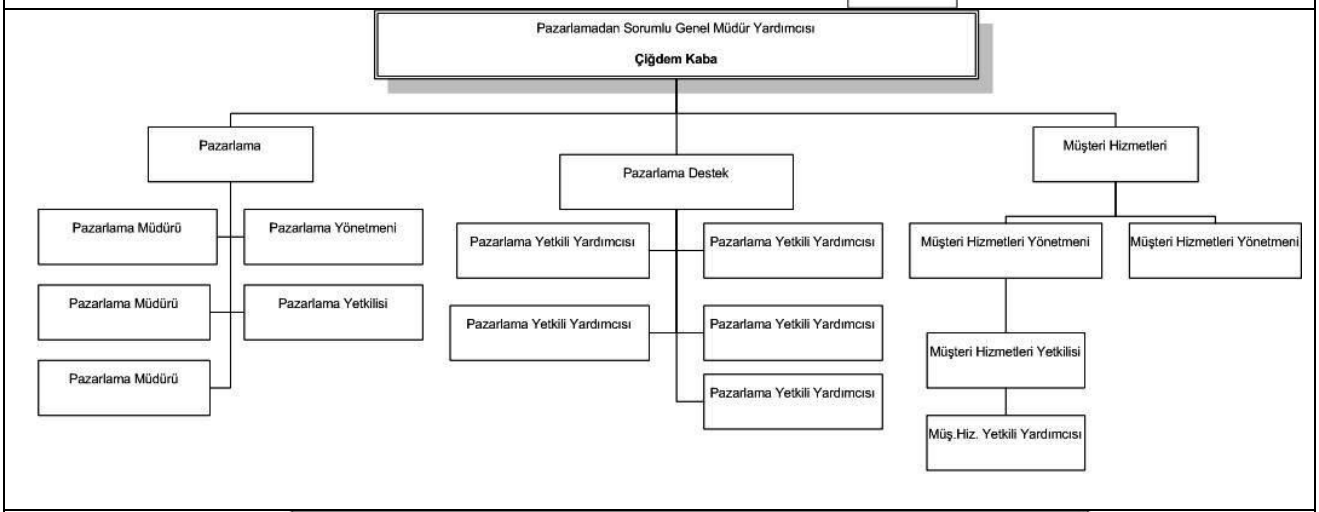
Sermayeyi temsil eden paylar herhangi bir borsada işlem görmemektedir.

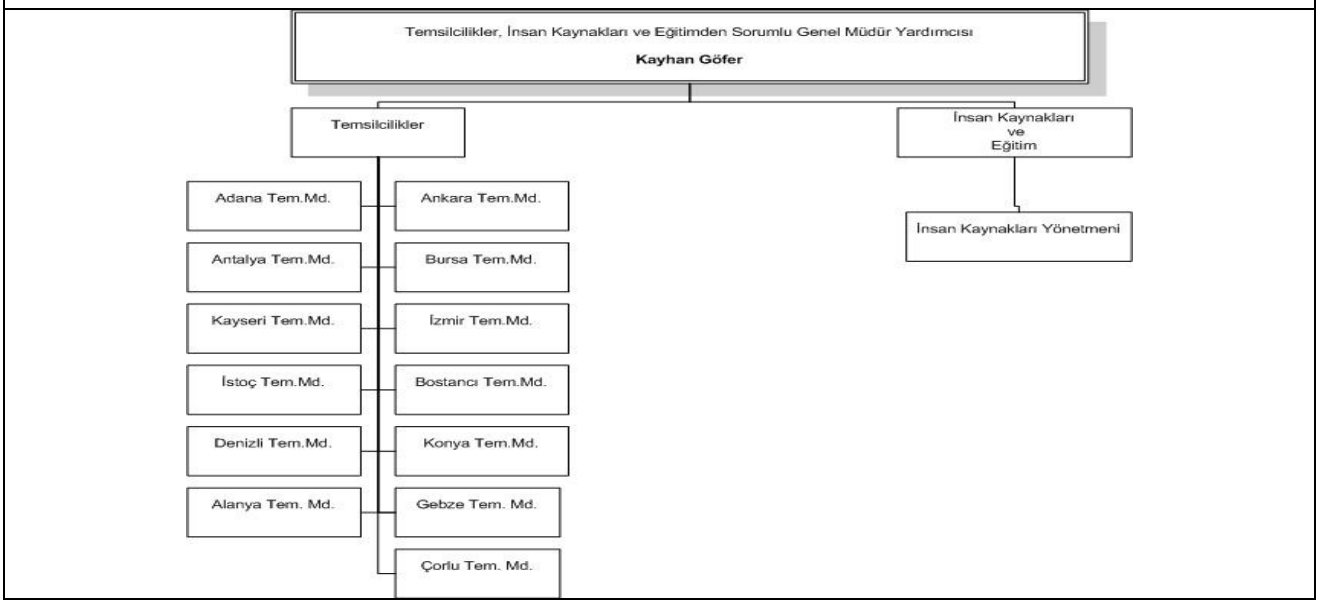
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. İhraççının genel organizasyon şeması:




Krediler, İstihbarat ve Mali Tahlilden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı
Uğur Maraba
Muhasebe
Muhasebe Müdürü
Turgut Şen
Muhasebe Yönetmeni
İdari İşler
İdari İşler Yetkilisi
Operasyon ve Finansman
Operasyon Finansman Koordinatörü
Ayşe Bayoğlu
Operasyon Müdürü
Fon Yönetim Müdürü
Finansman Yönetmeni
Finansman Yetkilisi
Finansman Yetkilisi
Finansman Yetkilisi
Operasyon Yönetmeni
Operasyon Yönetmeni
Operasyon Yetkilisi
Operasyon Yetkilisi
Operasyon Yetkilisi
Operasyon Yetkilisi
Risk İzleme
Risk İzleme Yetkilisi
Risk İzleme Yetkilisi
Krediler
Kredi Operasyon Müdürü
Sabri Genç
Kredi operasyon Yetkilisi
Kredi Operasyon Yetkilisi
Kredi Operasyon Yetkilisi
Mali Tahlil Ve İstihbarat Yönetmeni
Mali Tahlil Ve İstihbarat Yetkilisi
Mali Tahlil Ve İstihbarat Yetkilisi
Mali Tahlil Ve İstihbarat Yetkili Yardımcısı


Pazarlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı
Çiğdem Kaba
Pazarlama
Pazarlama Müdürü
Pazarlama Müdürü
Pazarlama Müdürü
Pazarlama Yönetmeni
Pazarlama Yetkilisi
Pazarlama Destek
Pazarlama Yetkili Yardımcısı
Pazarlama Yetkili Yardımcısı
Pazarlama Yetkili Yardımcısı
Pazarlama Yetkili Yardımcısı
Pazarlama Yetkili Yardımcısı
Müşteri Hizmetleri
Müşteri Hizmetleri Yönetmeni
Müşteri Hizmetleri Yönetmeni
Müşteri Hizmetleri Yetkilisi
Müş.Hiz. Yetkili Yardımcısı


Temsilcilikler, İnsan Kaynakları ve Eğitimden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı
Kayhan Göfer
Temsilcilikler
Adana Tem.Md.
Antalya Tem.Md.
Kayseri Tem.Md.
İstoç Tem.Md.
Denizli Tem.Md.
Alanya Tem. Md.
Ankara Tem.Md.
Bursa Tem.Md.
İzmir Tem.Md.
Bostancı Tem.Md.
Konya Tem.Md.
Gebze Tem. Md.
Çorlu Tem. Md.
İnsan Kaynakları ve Eğitim
İnsan Kaynakları Yönetmeni

6.2. İhraççının yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Görevi	Hisse Oranı	Son 5 Yılda Şirkette Aldığı Görevler	İş Adresi	Temsil Ettiği Pay
Yuda Elenkave	Yönetim Kurulu Başkanı	39,82%	Yönetim Kurulu Başkanı	Büyükdere Caddesi Maya Akar Center 100-102 Kat: 25 No:96-97 Esentepe/Şişli/ İstanbul	A Grubu Payları Temsilen
Nedim Menda	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	34,85%	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Büyükdere Caddesi Maya Akar Center 100-102 Kat: 25 No:96-97 Esentepe/Şişli/ İstanbul	A Grubu Payları Temsilen
Jak Sucaz	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	10,20%	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Büyükdere Caddesi Maya Akar Center 100-102 Kat: 25 No:96-97 Esentepe/Şişli/ İstanbul	A Grubu Payları Temsilen
Ayşe Bayoğlu	Üye	0,04%	Finansman Koordinatörü	Büyükdere Caddesi Maya Akar Center 100-102 Kat: 25 No:96-97 Esentepe/Şişli/ İstanbul	A Grubu Payları Temsilen
Can Güney	Üye / Genel Müdür	0,04%	Üye / Genel Müdür	Büyükdere Caddesi Maya Akar Center 100-102 Kat: 25 No:96-97 Esentepe/Şişli/ İstanbul	B Grubu Payları Temsilen
İbrahim Betil	Üye	0,04%		Büyükdere Caddesi Maya Akar Center 100-102 Kat: 25 No:96-97 Esentepe/Şişli/ İstanbul	B Grubu Payları Temsilen
Markus Niemeier	Üye			Büyükdere Caddesi Maya Akar Center 100-102 Kat: 25 No:96-97 Esentepe/Şişli/ İstanbul	C Grubu Payları (Credit Suisse Investments (Netherlands) BV'yi temsilen) Temsilen

Tüm yönetim kurulu üyeleri 2009 yılında üç yıl için seçilmiş olup, görev sürelerinin bitimine bir yıl bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinden İbrahim Betil ve Marcus Niemeier dışındakilerin son beş yılda ortaklık dışında almış oldukları herhangi bir görev bulunmamaktadır.

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	Temsil Ettiği Pay
Baki Çetin	Denetçi	A Grubu Payları Temsilen
Bekir Çetin	Denetçi	A Grubu Payları Temsilen
Murat Dümdüz	Denetçi	A Grubu Payları Temsilen
Seda Bilici	Denetçi	B Grubu Payları Temsilen
Enver Bilici	Denetçi	C Grubu Payları Temsilen

Denetim Kurulu üyeleri 2010 yılında üç yıl için seçilmiş olup, görev sürelerinin bitimine üç yıl bulunmaktadır.

Seda Bilici:
1981 İstanbul doğumlu Seda Bilici, Anadolu üniversitesi mezunudur. 1998 yılından bu yana yeminli mali müşavirlik firmasında YMM Asistanı olarak görev yapmaktadır. Mevlana Mahallesi Yeni Hicret Sitesi G1 Blok d:8 Gaziosmanpaşa – İstanbul adresinde mukimdir.

Enver Bilici:
1982 İstanbul doğumlu Enver Bilici, Ticaret Meslek Lisesi mezunudur. 2000 yılından itibaren firmalarda Mali işler sorumlusu olarak görev yapmaktadır. Mevlana Mahallesi Yeni Hicret Sitesi G1 Blok d:8 Gaziosmanpaşa – İstanbul adresinde mukimdir.

Baki Çetin:
1979 İstanbul doğumlu Baki Çetin, Ticaret Meslek Lisesi mezunudur. 2001 yılından itibaren çeşitli firmalarda mali işler sorumlusu olarak görev yapmaktadır. Atatürk Mahallesi Çavuşbaşı Caddesi Gül Sokak No:1/2 Ümraniye – İstanbul adresinde mukimdir.

Murat Dümdüz:
1978 İstanbul doğumlu Murat Dümdüz, Üniversite mezunudur. 1998 yılından itibaren SMMM ofislerinde firmalarla vergisel ve mali ilişkilerden sorumlu olarak görev yapmaktadır. Murat Reis Mahallesi Çavuşdere Caddesi No:129/18 Üsküdar – İstanbul adresinde mukimdir.

Bekir Çetin:
1969 Sarıoğlan doğumlu Bekir Çetin, Üniversite mezunu ve SMMM belgesi sahibidir. Kendi SMMM ofisinde faaliyet göstermektedir. Sütlüce Mahallesi Talippaşa Cami Sokak No:8/10 Beyoğlu – İstanbul adresinde mukimdir.

6.4. Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Nedim Menda	Koordinatör ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Büyükdere Cd. Maya Akar Center 100-102 kat 25 no: 96-97 Esentepe-Şişli/İstanbul	
Can Güney	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	Büyükdere Cd. Maya Akar Center 100-102 kat 25 no: 96-97 Esentepe-Şişli/İstanbul	
Ayşe Bayoğlu	Finansdan Sorumlu G.M.Yardımcısı	Büyükdere Cd. Maya Akar Center 100-102 kat 25 no: 96-97 Esentepe-Şişli/İstanbul	
Uğur Maraba	Krediler, İstihbarat ve Mali Tahlilden Sorumlu G.M. Yardımcısı	Büyükdere Cd. Maya Akar Center 100-102 kat 25 no: 96-97 Esentepe-Şişli/İstanbul	
Çiğdem Kaba	Pazarlamadan Sorumlu G.M. Yardımcısı	Büyükdere Cd. Maya Akar Center 100-102 kat 25 no: 96-97 Esentepe-Şişli/İstanbul	Tekstil Factoring Hizmetleri A.Ş. Pazarlama Müdür Yardımcısı
Kayhan Gofer	Temsilcilikler, İK ve Eğitimden Sorumlu G.M. Yardımcısı	Büyükdere Cd. Maya Akar Center 100-102 kat 25 no: 96-97 Esentepe-Şişli/İstanbul	Koç Faktoring Hizmetleri A.Ş. Yurt içi Faktoring Bölüm yöneticisi
Hatice Tomruk	Sermaye Piyasaları ve Yatırımcı İlişkilerinden Sorumlu GM Yardımcısı	Büyükdere Cd. Maya Akar Center 100-102 kat 25 no: 96-97 Esentepe-Şişli/İstanbul	Clairmont İstanbul LLC, CFO; OYAk Yatırım MD A.Ş., Grup Müdürü
Zafer Cantürk	Hukuk Müşaviri	Büyükdere Cd. Maya Akar Center 100-102 kat 25 no: 96-97 Esentepe-Şişli/İstanbul	
Turgut Şen	Muhasebe Müdürü	Büyükdere Cd. Maya Akar Center 100-102 kat 25 no: 96-97 Esentepe-Şişli/İstanbul	
Burak Temiz	İç Denetim Müdürü	Büyükdere Cd. Maya Akar Center 100-102 kat 25 no: 96-97 Esentepe-Şişli/İstanbul	Fon Faktoring Hizmetleri A.Ş. Mali İşler Müdürü

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.

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 1991 yılı mezunu olup, aynı üniversitede Muhasebe, Denetim-İç Kontrol alanında Yüksek Lisans programına devam etmektedir.
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.

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:

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 Guney 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 ve 2009 yıllarında Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. ile bağımsız denetime tabi tutmakta olup 2009 yılına ilişkin kurumsal yönetim derecelendirme raporu özeti aşağıda yer almaktadır:

2NCİ DERECELENDİRME DÖNEMİ

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. için 05.08.2008 tarihinde 6,97 olarak belirlenmiş olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu 7,26 olarak güncellenmiştir. Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin kurumsal yönetim ilkelerine verdiği önem, bunu sürekli ve dinamik bir süreç olarak yürütmekteki isteklilik ve bu doğrultuda ilk derecelendirme notunun tahsis edilmesinden bu yana geçen süre içinde gerçekleştirmiş olduğu iyileştirmeler göz önüne alınarak, şirketin kurumsal yönetim derecelendirme notu yukarıdaki şekilde güncellenmiştir.

Bu not artışındaki temel faktörler; Pay sahiplerinin bilgi alma haklarının genişletilmesi amacına yönelik olarak, hakların kullanımını etkileyebilecek her türlü bilginin güncel olarak elektronik ortamda pay sahiplerinin kullanımına sunulmuş olması, ayrıca internet sitesinin ingilizce bölümünün hazırlanmış olması; Yönetim Kurulunun çalışma esaslarının yazılı hale getirilmesi; içerden öğrenenler ve ticari sır kavramlarının şirket iç yönetmeliklerinde detaylı olarak düzenlenmesi; yurt dışı pay sahiplerinin haklarının uygun biçimde sağlanmış olmasıdır.

Revize edilen ana bölüm notları şöyledir:

Pay Sahipleri: 78,46
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık: 73,28
Menfaat Sahipleri: 83,27
Yönetim Kurulu: 60,07

Şirket'in 1. Derecelendirme dönemi ve 2. Derecelendirme dönemine 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.

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin talebi ile 2499 sayılı SPK Kanunu'na uyum amacı ile "İçerden Öğrenenlerin Ticareti (Insider Trading)" konulu yönetmelik hazırlanmış olup Genel Kurul'un tensibine sunulması beklenmektedir.

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. HALKA ARZ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1. Borçlanma aracı ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. 02.04.2010 tarihinde yaptığı ve 06.04.2010 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunca tescil edilmiş olan Olağan Genel Kurul ile tahvil ihracı kararı almıştır.

9.2. İhraç edilecek borçlanma araçlarının;

a) **Türü:** Kurul'un Seri:II, No:22 sayılı Tebliği ile tanımlanmış olan Özel Sektör Tahvili

b) ISIN kodu: İhraç edilecek tahvillere ISIN kodu SPK tarafından arzın Kurul kaydına alınması müteakip Takasbank tarafından üretilecektir.

c) Nama/Hamiline olduğu: İhraç edilecek tahviller hamiline yazılı olacaktır

d) **Borçlanma araçlarını kaydi olarak izleyen kuruluşun unvanı, adresi:** Tahviller kayden Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) nezdinde izlenecektir. Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli/ İSTANBUL

9.3. Borçlanma aracının hangi düzenlemeler çerçevesinde ihraç edildiğine ilişkin bilgi:

Lider Faktoring tarafından ihraç edilecek tahviller Türk Ticaret Kanunu 420. Maddesi ve devamı hükümleri uyarınca ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:II No:22 sayılı "Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ", "Seri:VIII, No:66 sayılı satış Tebliğ" ve İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 27. maddesine dayanılarak çıkarılan 254 sayılı "Kota Alınmamış Özel Sektör Tahvillerinin Tahvil ve Bono Piyasası'nda İşlem Görme Esasları" Genelgesi'nin 3. maddesinde yer alan koşullar, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'in 35. maddesi hükümlerine dayanılarak gerçekleştirilecektir.

9.4. İhraç edilecek borçlanma aracının yatırımcılara sağladığı haklar, bu hakların kullanım esasları ve bu haklara ilişkin kısıtlamalar:

Tahvil Alacaklısının Hakları

- Kuruluştaki vesikaların doğru olmaması (TTK md.305), esas sermaye hakkında yanlış beyanlarda bulunulması (TTK md.306), ayın nev'inden sermayeye değer biçilmesinde hile yapılması (TTK md.307) gibi hususlarda, kurucular ile kurucuların fiilerine iştirak edenler aleyhine yahut bu hususta ihmalleri görülen ilk idare meclisi ve denetçiler aleyhine (TTK md. 308) dava açmak;

- Yönetim Kurulu'nun ve dışarıdan atanan müdürlerin sorumluluğunu gerektiren hallerde (TTK md. 336 ve 342) buna ilişkin dava açmak;

- Ortaklık alacaklısı sıfatlarından dolayı, ortaklık esas sermayesinin azaltılması halinde, alacaklarının ödenmesini veya teminat gösterilmesini istemek (TTK md. 397)

- Ortaklık pay sahipleri sayısının beşten aşağı düşmesi, ortaklığın kanunen gerekli organlarından birinin mevcut olmaması veya genel kurulun toplanmaması hallerinde durumun düzeltilmesini istemek; aksi takdirde "ortaklığın feshi" için mahkemeye başvurmak (TTK md. 435)

- Ortaklık alacaklısı sıfatıyla, esas sermayenin üçte ikisini kaybeden ortaklığın feshini dava etmek (TTK md.436)

- Anonim ortaklığın nev'i değiştirmesi, yani limited ortaklığa çevrilmesi halinde alacaklarının ödenmesini veya teminat gösterilmesini talep etmek (TKK md.555) haklarına sahiptirler.

- TTK 429 ve 430'uncu madde hükümleri uyarınca tahvil sahiplerine, bir heyet olarak hareket etmek koşulu ile de bazı haklar tanınmaktadır.

Tahvil sahipleri heyet halinde aşağıdaki hususlarda müzakere yaparak karar alabilirler:

- Tahvil sahiplerine ait özel teminatların azaltılması veya kaldırılması,

- Faiz vadelerinden bir veya birkaçının uzatılması, faiz miktarının indirilmesi veya ödeme şartlarının değiştirilmesi,

- İtfa (ödeme) müddetinin uzatılması ve itfa şartlarının değiştirilmesi,

- Tahvil sahiplerinin alacaklarına karşılık olarak hisse senedi almalarının kabul edilmesi,

- Yukarıda belirtilen hususların icrasına ve gayrimenkul teminatının azaltılmasına veya kaldırılmasına dair işlemlerde tahvil sahiplerini temsil etmek üzere bir veya birden azla temsilci tayin edilmesi

Tahviller, yukarıda belirtilen Türk Ticaret Kanunu ve sair mevzuatta tanımlanan mevcut haklara halel gelmemek üzere ve ek olarak aşağıda "Temel Hüküm ve Şartlar" başlığı altında açıklanan hakları sağlamaktadır:

TEMEL HÜKÜM VE ŞARTLAR

GENEL ŞARTLAR

2012 vadeli 150.000.000 TL değerinde değişken faizli tahviller ("Tahviller") İhraççının doğrudan, genel, kayıtsız şartsız, tali olmayan ve (Ek Teminat Yasağı'na tabi olmak suretiyle) teminatsız yükümlülüklerini oluşturmaktadır. Tahviller, emredici ve genel kanun hükümleri doğrultusunda öncelikli olan borçlara ilişkin hükümler saklı kalmak üzere, her zaman kendi aralarında eşit seviyede değerlendirilecektir. Tahviller, aynı zamanda, İhraççının mevcut veya gelecekteki teminatsız ve tali olmayan diğer tüm yükümlülüklerine göre ödeme koşulları bakımından asgari olarak eşit seviyede derecelendirilecektir.

TAAHHÜTLER

Ek Teminat Yasağı

Tahvillerin tümü itfa edilmediği müddetçe, İhraççı, İlgili Borçluluğu veya İlgili Borçluluğun Garantisini teminat altına almak üzere, bu teminat altına alma işleminin öncesinde veya bununla aynı anda Tahvilleri eşit oranda ve derecede teminat altına almaksızın, İhraççının mevcut veya gelecekteki taahhütleri, varlıkları veya gelirlerinin (taahhüt edilmiş ancak ödenmemiş sermaye de dahil olmak üzere) tamamı veya bir kısmı üzerinde (İzin Verilen Teminatlar hariç olmak üzere) herhangi bir Teminat vermeyecek veya Teminatların devam etmesine izin vermeyecektir. İhraççı, ayrıca, herhangi bir Önemli İştirakinin mevcut veya gelecekteki taahhütleri, varlıkları veya gelirlerinin (taahhüt edilmiş ancak ödenmemiş sermaye de dahil olmak üzere) tamamı veya bir kısmı üzerinde (İzin Verilen Teminatlar hariç olmak üzere) Teminat vermemesini veya Teminatların devam etmesine izin vermemesini sağlayacaktır.

Pazar Kaydının Sürekliliği

İtfa edilmemiş Tahviller mevcut olduğu sürece, İhraççı, Tahvillerin İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Tahvil Bono Piyasası Pazar kaydından çıkarılmasına yönelik işlem yapmayacak ve takas işlemlerinin Takasbank ve MKK üzerinden devamını sağlayacaktır.

Tanımlar

Tahviller ile ilgili olarak İhraççı'nın yükümlülükleri tanımlayan bu hüküm ve şartlarda kullanıldıkları üzere:

"**Garanti**" herhangi bir İlgili Borçluluk veya benzer etkiye sahip herhangi bir düzenlemeye ilişkin olarak herhangi bir garanti veya tazminatı;

"Borçluluk" faaliyetin olağan akışı içerisinde alınan ticari krediler haricinde, tahakkuk eden, üstlenilen veya garanti altına alınan, ödünç alınmış bir tutara ilişkin borçluluğu;

"İzin Verilen Teminat" bir Teminatlandırma İşlemi uyarınca İhraççının veya bir Önemli İştirakin mevcut veya gelecekteki varlığı veya geliri veya bunların bir kısmı üzerinde veya bunlara ilişkin olarak ("Teminatlı Varlıklar") yaratılan ve bu şekilde Teminatlandırılan Teminatlı Varlıkların toplam tutarının, herhangi bir zamanda, İhraççı'nın veya ilgili Önemli İştirakinin Uluslararası Finansal Raporlama Standartları uyarınca hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş en güncel mali tablolarında tanımlanan faktoring alacaklarının (karşılık ayrılmış düşük değerli faktoring alacakları hariç olmak üzere) yüzde 30'unu aşmayan Teminatı;

"Önemli İştirak" herhangi bir zamanda, İhraççı'nın, İhraççıya atfedilebilecek toplam varlıkları veya brüt gelirleri (veya bahsi geçen İştirakin konsolide mali tablolar hazırladığı durumlarda, duruma göre toplam konsolide varlık ve toplam konsolide brüt gelirleri) İhraççı'nın ve İhraççı ile birlikte İştiraklerinin, duruma göre, toplam varlıklarının veya brüt gelirlerinin en az yüzde 10'una denk gelen İştiraklerini ifade eder. Bu toplam varlık ve brüt gelir miktarlarının belirlenmesinde, İhraççı'nın veya bahsedilen İştirakin, Uluslar arası Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde hazırlanmış en güncel finansal tabloları (eğer bu tablolar mevcut değilse, an itibariyle en güncel yönetim hesapları) kullanılacaktır.

"Kişi" ayrı bir hukuki kişiliği haiz veya haiz olmaksızın, herhangi bir gerçek kişi, şirket, kuruluş, firma, ortaklık, ortak girişim, birlik, fon, kurum, teşkilat, ve sair kişiyi;

"İlgili Borçluluk" herhangi bir borsada veya menkul kıymetler piyasasında (tezgahüstü piyasalar da dahil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı olmaksızın) kote edilen veya işlem gören veya kote edilebilir veya işlem görebilir nitelikte olan herhangi bir bono, tahvil, senet, borç senedi, teminat olarak kullanılan hisse senedi, sertifika veya sair belge şeklinde olan veya bunlar tarafından temsil edilen mevcut veya gelecekteki (ana para, prim veya sair tutarlar halinde) borçluluğu (işbu Hüküm ve Şartlar uyarınca, bu tip bir borçluluğa veya benzer etkiye sahip sair düzenlenemeye ilişkin herhangi bir garanti veya tazminat da dahildir);

"Teminatlandırma İşlemi" (seküritizasyon) alacakların, varlık teminatlı finansmanın veya benzeri teminatlı kredi finansmanının veya benzeri düzenlemeler uyarınca İhraççı'nın veya herhangi bir Önemli İştirakin İlgili Borçluluğunun veya İhraççı'nın veya herhangi bir Önemli İştirakin İlgili Borçluluğa dair Garantisinin Teminatlı Varlıklar nezdinde teminatlandırıldığı; veya Teminatlı Varlıklar üzerinde İhraççının menfaatinin bulunduğu tüm teminatlandırma işlemlerini ifade etmektedir. İşbu teminatlandırmanın veya menfaatin öncelikli olarak Teminatlı Varlıklar üzerinden (veya öncelikli olarak (i) Teminatlı Varlıklardan ve (ii) İhraççı veya herhangi bir Önemli İştiraki dışındaki bir diğer kişinin varlıklarından) kaldırılması gerekmektedir; ve

"Teminat" herhangi bir devlet kanunları uyarınca bu hükümde sayılanlara benzer teminatlar da dahil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı olmaksızın, herhangi bir ipoteği, harcı, rehni, takyidatı veya sair teminatı; ve

"İştirak" herhangi bir şirkete ilişkin olarak **("Birinci Kişi")** herhangi bir zamanda,

(i) sermayedarlık, sözleşme veya idare organının üyelerini tayin etme veya görevden alma yetkisine sahip olunması yollarıyla, faaliyet ve işleyişini Birinci Kişinin kontrol ettiği veya kontrol etme yetkisine sahip olduğu; veya

(ii) mali tabloları, yürürlükteki hukuk ve genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri doğrultusunda Birinci Kişinin mali tabloları ile konsolide olmuş olan diğer bir şirketi **("İkinci Kişi")** ifade eder

VERGİLENDİRME

Türkiye'de yürürlükte bulunan vergi kanunları uyarınca, Türkiye'de yerleşik kişiler yüzde 10, Türkiye'de yerleşik olmayan kişiler yüzde 0 oranında stopaja tabidir. Tahvillerin anapara veya faiz ödemelerine ilişkin stopaj oranının Türkiye'de yerleşik kişiler için yüzde 10 oranının, Türkiye'de yerleşik olmayan kişiler için yüzde 0 oranının üzerine çıkması halinde, bu ek miktarların ödenmesini İhraççı üstlenecek ve bahsi geçen anapara ve faizlerin, bu artışlardan etkilenmeyecek şekilde Tahvil sahiplerine ödenmesini sağlayacaktır.

TEMERRÜT HALİ

Aşağıda belirtilen durumlardan herhangi birinin (her biri **"Temerrüt Hali"**) ortaya çıkması ve devam etmesi durumunda herhangi bir Tahvil sahibi İhraççıya yazılı bildirimde bulunarak sahip olduğu Tahvillerin muaccel hale geldiğini ve derhal ödenmesi gerektiğini beyan edebilir. Tahvil sahibinin sahip olduğu Tahvile ilişkin ana para, faiz ve diğer ek tutarlar yazılı muacceliyet ihbarının İhraççı tarafından alındığı tarihte derhal muaccel ve ödenebilir olacaktır. Herhangi bir Tahvil Sahibinin herhangi bir Temerrüt Hali sebebiyle ortaya çıkan bir hak veya çareyi kullanmada gecikmesi veya kullanmaması sözü geçen hak veya çareye halel getirmeyecektir veya Temerrüt Halinden kaynaklanan haklardan feragat edildiği anlamına gelmeyecektir.

(i) Ödeyememe Hali

İhraççı'nın Tahvillere ilişkin herhangi bir tutarı, ilgili tutar vade tarihinde, beyanda bulunulması suretiyle veya sair şekilde muaccel hale geldiğinde ödeyememesi; ve faiz ödeyememe durumuna özgü olarak, ödeyememe halinin beş (5) takvim günü boyunca devam etmesi;

(ii) Taahhütlerin İhlali

İhraççının Tahviller uyarınca ve yukarıda "Taahhütler" başlığı altında belirtilen taahhütlerini ifasında veya bu taahhütlere uymada temerrüde düşmesi ve bu temerrüdün düzeltilememesi, veya düzeltilebileceği durumlarda, herhangi bir Tahvil sahibi tarafından İhraççıya temerrüt bildiriminde bulunulmasını takiben 30 gün süreyle düzeltilmemesi; veya

(iii) Diğer Yükümlülüklerden Kaynaklanan Temerrüt

(i) İhraççının veya herhangi bir Önemli İştirakin herhangi bir borçluluğunu vadesi geldiğinde veya (duruma göre) kendisine tanınan bir mühlet içerisinde ödeyememesi;
(ii) bu borçluluğun İhraççının veya herhangi bir Önemli İştirakin veya (temerrüt hali oluşmamış olması koşuluyla) borçlu olan herhangi bir Kişinin iradesi dışında belirlenen vade tarihinden önce muaccel hale gelmesi (veya muaccel hale geldiğinin beyan edilebilecek durumda olması); veya
(iii) İhraççının veya herhangi bir Önemli İştirakin herhangi bir borçluluğun Garantisi uyarınca vadesi gelen bir tutarı ödeyememesi (borca ilişkin tazminat veya benzer etkiye sahip düzenlemeler de dahil olmak üzere).

Ancak; Madde (c)(i) ve/veya (c)(ii)'de belirtilen borç tutarının ve/veya Madde (c)(iii)'de belirtilen Garanti uyarınca ödenmesi gereken tutarların her birinin tek başına veya toplamda 1.500.000 TL'yi (veya başka bir para biriminde karşılığı) aşması gerekmektedir.

(iv) Mahkeme Kararına Aykırılık

İhraççı veya herhangi bir Önemli İştiraki aleyhinde, 1.500.000 TL'nin (veya başka bir para biriminde karşılığı) üzerinde bir tutarda ödeme yapılmasını gerektiren, tabi olunan hukuk uyarınca ek bir temyiz veya adli inceleme yapılması imkanı kalmayan bir veya daha fazla mahkeme kararı veya hakem kararı bulunması ve bu karar veya hakem kararı tarihinden itibaren veya kararda belirtilen ödeme tarihinden itibaren 60 gün içinde herhangi bir ödeme yapılmaması; veya

(v) Teminatın İcraya Konması

Teminat sahibi bir tarafın, İhraççının veya herhangi bir Önemli İştirakin taahhütlerinin, varlıklarının ve gelirlerinin tamamının veya İhraççının Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş en güncel mali tablolarına göre yüzde 25'inden fazlasının zilyetliğini alması veya bir tasfiye memurunun, kayyımın veya benzeri bir görevlinin bu hususta yetkilendirilmesi; veya

(vi) İflas

(i) (A) İhraççının veya herhangi bir Önemli İştirakinin iflas etmesi veya vade tarihlerinde borçlarını ödeyememesi (aciz hali); (B) İhraççının veya herhangi bir Önemli İştirakin aleyhine başlatılmış iflas prosedürü kapsamında Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu veya bir mahkeme tarafından bir vekil, tasfiye memuru

veya sair benzeri bir görevlinin tayin edilmesi (veya böyle bir kişinin tayin edilmesi için başvuruda bulunulması); (C) İhraççının veya herhangi bir Önemli İştirakin herhangi bir yükümlülüğünün yeniden düzenlenmesi veya ertelenmesi için başvuruda bulunması veya alacaklıları ile veya alacaklıları lehine genel bir temlik veya düzenleme yapması veya borcuna veya borcunun Garantisine yönelik olarak konkordato ilan ederek halihazırda yapılması gereken ödemelerini yapamayacağını belirtmesi ve ödemelerinde indirime gidilmesi veya ödemeler için daha uzun vadeler verilmesini talep etmesi; veya (D) İhraççının veya herhangi bir Önemli İştirakin faaliyetlerinin tamamını veya önemli bir kısmını sona erdirmesi veya sona erdireceğini belirtmesi (İhraççının veya herhangi bir Önemli İştirakin aciz hali dışında gerçekleşen devralma, birleşme, konsolidasyon, yeniden teşkilatlanma veya yeniden yapılanma veya benzeri bir düzenleme amacıyla veya doğrultusunda olanlar hariç olmak üzere); veya

(ii) İhraççının veya herhangi bir Önemli İştirakinin (İhraççının Önemli İştirakleri için, aciz halinde olunmayan dönemde yapılmış birleşme, devralma, konsolidasyon, reorganizasyon, yeniden yapılanma ve benzeri düzenlemeler amacıyla veya bu ve benzeri düzenlemeler için olanlar hariç olmak üzere) tasfiyesi veya şirketin feshi için bir mahkeme kararı verilmesi veya bu konuda geçerli bir karar alınması; veya

(vii) Geçersizlik veya İcra Edilemezlik

(i) (A) İhraççının kanuna uygun bir şekilde haklarını kullanmasını ve Tahviller uyarınca ve Tahvillere ilişkin olarak yükümlülüklerini yerine getirmesi ve bu yükümlülüklere uymasını sağlamak; (B) bu yükümlülüklerin kanuni, bağlayıcı ve icra edilebilir olmasını sağlamak ve (C) Tahvillerin Türkiye mahkemelerinde delil olarak kabul edilmesini sağlamak üzere yapılması, veya alınması gereken herhangi bir işlemin veya koşulun yapılmaması veya alınmaması; veya

(ii) İhraççının Tahviller uyarınca veya Tahvillere ilişkin herhangi bir yükümlülüğünü yerine getirmesinin veya herhangi bir yükümlülüğe uymasının kanuna aykırı olması veya kanuna aykırı hale gelecek olması.

9.5. İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme sıralaması içinde ihracı planlanan borçlanma araçlarının yeri hakkında bilgi ile sıralamayı etkileyebilecek veya borçlanma aracının ihraççının mevcut ya da gelecekteki diğer yükümlülüklerinden sonra gelmesine yol açabilecek hükümlerin özetleri:

Tahviller İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler. İhraççının genel yükümlülüğü niteliğindedirler ve teminatsız borçlanma araçlarıdır.

Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanunu uyarınca imtiyazlı olmayan diğer tüm alacaklarla aynı kategoride yer almaktadır.

Yürürlükteki icra ve iflas mevzuatına göre, Şirket aleyhine yürütülen, takiplerde alacaklıların;

1.	İflas masası alacakları
2.	Bir malın aynından doğan kamu alacakları (Gümrük resmi, bina ve arazi vergileri, veraset ve intikal vergisi vs.)
3.	Kambiyo senedine bağlı alacaklar (Çek, poliçe ve bonodan doğan borçlar)
4.	Rehinli alacaklar
5.	İşçi alacakları ve iş ilişkisine dayanan alacaklar ile iflasın açılmasından önceki bir yıl içinde tahakkuk etmiş ihbar ve kıdem tazminatları, işçiler için kurulmuş yardım sandıkları veya yardım teşkilatı kurulması ve yaşatılması için kurulan dernek vb. kurumlara ödenecek borçlar, aile hukukundan doğan her türlü nafaka
6.	Velayet ve vesayet nedeniyle malları borçlunun idaresine bırakılan kimselerin bu ilişki nedeniyle doğmuş olan tüm alacakları
7.	Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar
8.	İmtiyazsız alacaklar (Bir malın aynından doğanlar dışındaki kamu alacakları, adi senede bağlı alacaklar, **tahvil alacakları**)
9.	İhraççının ortaklarının alacaklar (Hisse senedi sahiplerinin alacakları)

9.6. Nominal faiz oranı ve ödenecek faize ilişkin esaslar:

a) Kupon ödeme dönemi, faizin ne zaman ödenmeye başlayacağı, son ödeme tarihleri:

Talep toplamanın son günü vade başlangıç tarihi olarak kabul edilir. Vade başlangıç tarihinden itibaren 100.-TL nominal değerli 1 adet tahvile 182 (yüzsekseniki) günde bir olmak üzere toplam 4 defa faiz ödemesinde bulunulacaktır. Anapara ödemesi son kupon ödemesi ile birlikte yapılacaktır.

b) Faizin değişken olması durumunda, dayandığı gösterge faiz oranı ile buna dayanılarak hangi yöntemle hesaplanacağı:

Tahvillerin fiyatına baz teşkil edecek "Gösterge Faiz" oranı, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvilinin son 10 iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin aritmetik ortalaması olarak Finans Yatırım tarafından hesaplanacak ve Lider Faktoring'in kontrolüne sunulacaktır.

Kupon ödeme günlerinde aşağıda belirtilen prosedür Finans Yatırım tarafından tekrarlanacak ve bulunan Kupon Faiz Oranı bir sonraki kupon ödemesine baz teşkil edecektir.

Cari durum itibariyle T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu devlet tahvili 25.01.2012 itfa tarihli TRT250112T14 tür.

c) Gösterge faiz oranının geçmiş ve gelecek performansının ve değişkenliğinin nereden takip edilebileceği:

Gösterge faiz oranı İMKB'nin her işgünü yayımladığı Tahvil Bono Piyasası Günlük Bülteni'nden takip edilebilir.
(http://www.imkb.gov.tr/DailyBulletin/DailyBulletin.aspx)

Gösterge tahvillerin piyasa faiz oranı serbest piyasa koşullarına göre belirlenmektedir. Bu nedenle gösterge faizin gelecek performansının takip edilebileceği genel bir veri yayın kaynağı bulunmamaktadır.

Genel olarak;
2. el piyasada yatırımcıların tahvile olan talepleri artar ise tahvillerin işlem gördüğü piyasa fiyatı yükselir dolayısıyla faizi düşer. Talep azalırsa piyasa fiyatı düşer, faizi artar. Tahvillerde vade başlangıç tarihi talep toplamanın son günüdür ve tahvile ilişkin faiz bu tarihten itibaren işlemeye başlar. Yatırımcıların satın aldıkları tahvilleri vadesinden önce satmak istemeleri durumunda satış fiyatı ilgili gündeki piyasa fiyatı üzerinden gerçekleşir. Vade sonu beklenir ise anapara ve faiz tam olarak alınabilir.
Piyasada genel faiz oranları düşüyor ise tahvilin piyasa değeri yükselir. Piyasada genel faiz oranları artıyor ise tahvilin piyasa değeri düşer.

d) Gösterge faizi olumsuz etkileyebilecek olağanüstü unsurlar ve faize ilişkin düzeltme kuralları:

T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından halka arzdan ve kupon ödeme dönemlerinden önce en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip yeni iskontolu gösterge devlet tahvili ihraç edilmesi durumunda tahvilin faiz oranını baz teşkil edecek "gösterge faiz" yeni ihraç edilen en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvili kullanılarak Finans Yatırım tarafından güncellenecektir.

Halka arzdan önce ve kupon ödeme günlerinde en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu devlet tahvili yeni ihraç olmuş ve henüz İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda on gün işlem görmemiş ise bir önceki en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahviline göre hesaplamalar yapılacaktır.

Hesaplama yapıldığı tarih itibariyle "Gösterge Devlet Tahvili" nin işlem gördüğü İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda resmi tatil ve/veya genel olarak piyasayı etkileyebilecek olağan ve olağanüstü koşullar nedeni ile (resmi tatil, deprem, olağanüstü hal vb.) piyasa kapatma aksaklıkları yaşanması durumlarda geriye dönük olarak İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda "Gösterge Devlet Tahvili'nin işlem gördüğü son 10 iş gününde oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizler kullanılarak hesaplamalar Finans Yatırım tarafından yapılacaktır.

9.7. Faiz ödemesinin türev bir kısmının olması durumunda, yatırımın değerinin dayanılan aracın değerinden, özellikle risklerin açık bir şekilde ortaya çıktığı durumlarda nasıl etkilendiği hakkında bilgi:

İhraç edilecek tahvile ilişkin faiz ödemesinin türev kısmı yoktur.

9.8. Borçlanma aracının vadesi:

İhraç edilecek tahvilin vadesi 2 yıldır.

9.9. İtfa sürecine ilişkin esaslar:

Tahvillerin anaparası, vade bitiminde bir defada ödenecektir.

9.10. İhraççının ya da yatırımcının isteğine bağlı olarak erken itfanın planlanması durumunda itfa koşulları hakkında bilgi:

Tahvillerin vadesinden önce erken itfa ettirilmesi planlanmamaktadır.

9.11. Faiz ve anaparanın zamanaşımı:

2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri çerçevesinde Anonim ve Limitet şirketleriyle sermayesi eshama ayrılmış komandit şirketlerinin komanditerlere ait hisse senetlerinin ve tahvillerinin kanuni mazeret bulunmaksızın beş senelik mürüruzamana uğrayan faiz, temettü ve ikramiye gibi menfaatleriyle bu şirketlerin hisse senetleri ve tahvillerinden bedele intikal etmiş olanlarının on senelik mürüruzamana uğrayan bedelleri devlete intikal eder.

9.12. Yıllık getiri oranı ve getiri oranın nasıl hesaplandığı hakkında bilgi:

Tahvillerin yıllık bileşik getiri oranına baz teşkil edecek "Gösterge Faiz" oranı, Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvilinin son 10 iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin aritmetik ortalaması olarak Finans Yatırım tarafından hesaplanacak ve Lider Faktoring'in kontrolüne sunulacaktır.

Gösterge bileşik faizden aşağıdaki formüle göre 182 günlük gösterge dönemsel faiz türetilerek 182 Günlük Dönemsel faiz oranı hesaplanacaktır.

182 Günlük Gösterge Dönemsel Faiz= ((Gösterge Yıllık Bileşik Faiz+1)^(182/365))-1

182 günlük gösterge dönemsel faiz oranına talep toplama sürecinde tespit edilecek olan Yıllık Ek Getiri oranının yarısı olan 182 günlük "Ek Getiri" oranının eklenmesi suretiyle de kupon faiz oranı bulunacaktır.

Tahvilin yıllık bileşik faizi, 182 günlük kupon faiz oranının yıllık bileşik faizidir.

Yıllık Bileşik Faiz Oranı= ((Kupon Faiz Oranı+1)^(365/182))-1

9.13. Borçlanma aracı sahiplerinin temsil edilmesine, bu temsilin hangi organlar vasıtasıyla yapıldığı ile ilgili mevzuat hükümleri hakkında bilgi:

Tahvil Alacaklısının Türk Ticaret Kanunun kendisine bireysel ve bir heyet olarak hareket etmek koşuluyla tanıdığı haklar yanında 9.4 maddesinde tanınmış haklar da saklıdır.

9.14. Ön alım hakları, bu hakkın devredilebilirliği, kullanılmayan ön alım haklarına ilişkin işlemler:

Tahvillere ilişkin ön alım hakkı yoktur.

9.15. Tahvilin Vadesi Süresince Taahhüt Edilen ve Uygulanacak Is Modeli Prensipleri:

Müşteri Bazında Kredi Limiti / Özkaynak	%10
Keşideci Bazında Kredi Limiti / Özkaynak	% 4
Sektör Bazında Kredi Limiti / Toplam Faktoring Alacakları	%20
Özkaynak / Toplam Faktoring Alacakları	Minimum %15

10. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER

10.1. Halka arz tutarı:

150.000.000.- TL değerindeki tahviller için kurul kayıt başvurusunda bulunulmuş olup, tamamı halka arz edilecektir.

10.2. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz 3 işgünü boyunca gerçekleştirilecek olup, nihai satış tarihlerine sirkülerde yer verilecektir.

Lider Faktoring tahvillerinin halka arz zamanlamasına ilişkin önemli tahmini tarihler aşağıda belirtilmiştir.

İMKB'nin Kuruluna Ön Onay için Girmesi	2 Haziran
Arzın SPK Kaydına Alınması	3 Haziran
İzahname ve Sirkülerin Teslim Alınması	4 Haziran
İzahnamenin Ticaret Siciline Kaydı	4 Haziran
İzahnamenin Basımı	5 Haziran
Sirkülerin İlanı	6 Haziran
Talep Toplama Süreci	9-10-11 Haziran
Yıllık Bileşik Faizin Tespit Edilmesi	14 Haziran
Dağıtım ve Satış Sonuçlarının Belirlenmesi	14 Haziran
Sirkülerin yayımlandığı www.liderfaktoring.com.tr adresli Lider Faktoring'in internet sitesi ve KAP'ta Yıllık Bileşik Faizin Yayımlanması	14 Haziran
İMKB Kot Dışı Pazarda İşlem Görme Onayı	16 Haziran
İMKB Günlük Bülteninde Satış Sonuçlarının İlan Edilmesi	16 Haziran
İMKB Kot Dışı Pazarda İşlem Görmeye Başlama	18 Haziran

10.3. Borçlanma aracının satış fiyatı veya fiyatın tespit edildiği/edileceği yöntem ile nihai fiyatın kamuya açıklanma süreci:

Nominal değeri 100-TL olan 1 adet tahvilin satış fiyatı 100- TL'dir.

Tahvillerin faiz oranına baz teşkil edecek "Gösterge Faiz" oranı T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvilinin son 10 iş gününde İMKB Tahvil ve Bono kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı aritmetik ortalaması olacaktır. Her bir kupon ödeme gününde "Gösterge Faiz" oranı tespiti için aynı prosedür tekrarlanacak ve o tarih itibariyle geçerli olan gösterge devlet tarihine göre bulunan Kupon Faiz Oranı bir sonraki kupon ödemesine baz teşkil edecektir.

Cari durum itibariyle T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu devlet tahvili 25.01.2012 itfa tarihli TRT250112T14 dür ve yukarıda belirtilen yönteme göre talep toplamanın son günü ilk kupon ödemesine baz teşkil edecek olan "Gösterge Faiz" oranı tespit edilecektir.

Yıllık Ek Getiri Oranı ise %2.25 ile %2.75 aralığında olup nihai ek getiri oranı ve ilk kupon ödemesine ilişkin yıllık bileşik faiz oranı tahvillerin satış süresinin bitimini takip eden ilk iş gününde sirkülerin yayımlandığı www.liderfaktoring.com.tr adresli Lider Faktoring'in internet sitesi ve KAP'ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

10.4. Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış, Finans Yatırım aracılığıyla "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret" yöntemi kullanılarak gerçekleştirilecektir.

Bu halka arzda tahvil satın almak isteyen tüm yatırımcıların; halka arz süresi içinde ve sirkülerde belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek "Talep Formu"nu doldurmaları ve satın alacakları tahvillerin bedellerini ödemeleri gerekmektedir.

Yatırımcılar, Talep Formunda talep ettikleri adet miktarını belirteceklerdir.

Yatırımcıların talep edebilecekleri minimum tutar 5.000 TL'dir.

Finansbank'da hesabı olmayan yatırımcıların, Finansbank'da hesap açtırmaları gerekmektedir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep formlarına ekleyeceklerdir:

Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi,

Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve Ticaret Sicili kayıt belgesi fotokopisi.

10.5. Talep edilebilecek asgari ve / veya azami miktarlar hakkında bilgi:

Nominal değeri 100.-TL olan 1 adet tahvilin satış fiyatı 100.-TL olup, minimum satış miktarı 50 adet olarak belirlendiği için, minimum talep miktarı 5.000.-TL'dir. Minimum talep miktarından sonraki talep aralıklarının 100.- TL ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilebilecek azami tahvil miktarı hakkında herhangi bir sınırlamada bulunulmamıştır.

10.6. Borçlanma aracı bedellerinin ödenme yeri ile şekli hakkında bilgi:

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin tahvil ihracında kullanılmak üzere tahvil bedellerinin yatırılması için Finansbank A.Ş. Merkez Şube nezdinde Lider Faktoring adına 25165486 no.lu özel halka arz hesabı açılmıştır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 100.-TL nominal değerli 1 adet tahvilin satış fiyatı olan 100.- TL ile talep edilen tahvil adedinin çarpımı sonucu bulunan tahvil bedelini, **nakden** veya **hesaben** veya **teminat** yöntemiyle yatıracaklardır.

Yurt içi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, 100-TL nominal değerli 1 adet tahvilin satış fiyatı olan 100-TL ile talep edilen tahvil adedi ile çarpımı sonucu bulunan tahvil bedelini **nakden** veya **hesaben** ödeyeceklerdir.

Teminat Yöntemiyle talepte bulunacak **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar** aşağıdaki ödeme seçeneklerinden sadece birini seçerek talepte bulunabilirler.

Nakden Ödeme:	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri tahvillere ilişkin bedelleri nakden yatıracaklardır.
Kıymet Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar yatırım hesaplarında mevcut olan Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) ve likit fonları teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir. Tahvil talep bedeli karşılığında alınacak blokaj tutarları, aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır. Likit Fon Blokajı Ödenmesi gereken bedel / %97 TL DİBS Blokajı Ödenmesi gereken bedel / %90 Blokaj işleminde; Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı, DİBS'lerde Finansbank'ın sabah ilk açıkladığı gösterge fiyat dikkate alınacaktır. Teminat gösterilen kıymetlerin bozdurulmasında Finansbank'ın anlık gösterge fiyatı kullanılacaktır. Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir. Yatırımcıların taleplerini karşılayacak miktarda tek bir teminat türünün tek başına yeterli olmaması durumunda, aynı yatırım hesabında bulunan likit fon ve TL DİBS'ler aynı anda teminata alınabilecektir. SABİT YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak

	ettikleri tahvilin bedelleri, yatırımcıların bloke edilen TL DİBS'leri ve/veya likit fonları res'en bozdurularak ödenecektir. Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasıyla likit fon, vergisiz DİBS ve vergili DİBS şeklinde yapılacaktır. DEĞİŞKEN YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvilin bedelleri, yatırımcıların talep toplama süresinin sona ermesini izleyen ilk iş günü saat 12:00'a kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen DİBS'ler ve/veya likit fonlar bozdurularak ödenecektir. Yatırımcıların talep ettikleri tahvil bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda, blokaja alınan menkul kıymetler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
Döviz Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar hesaplarında mevcut olan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nda alım-satım konusu yapılan konvertible dövizleri teminat göstermek suretiyle talep edebileceklerdir. Tahvil talep bedeli karşılığında alınacak döviz tutarı aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır: Ödenmesi gereken bedel / %90 Blokaj işleminde, Finansbank'ın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı gişe kuru dikkate alınacaktır. Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır. SABİT YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvilin bedelleri, yatırımcıların bloke edilen dövizleri res'en Finansbank'ın cari kurundan bozdurularak ödenecektir. DEĞİŞKEN YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvilin bedelleri, yatırımcıların talep toplama süresinin sona ermesini izleyen ilk iş

	günü saat 12:00'a kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen döviz bozdurularak ödenecektir. Yatırımcıların talep ettikleri tahvil bedellerine karşılık gerek tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan döviz üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır. Teminat gösterilen dövizin bozdurulmasında Finansbank'ın cari kuru kullanılacaktır.

Başvuru Yerleri

Lider Faktoring tahvillerinin halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisi ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar,

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Caddesi, Akmerkez B Kulesi Kat: 2-3
34377 Etiler/İstanbul

Tel: (0212) 282 17 00 Faks (0212) 282 22 50
Ve tüm şubeleri ile acentesi konumundaki Finansbank A.Ş.'nin tüm şubeleri ile internet bankacılığı ve çağrı merkezi aracılığı ile talepte bulunmak için başvurabilirler.

Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve **Finansbank A.Ş.** nakden ödeme yolu ile talep toplayacaklardır. Ayrıca;

Kıymet Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri:

Başvuru Yeri	Teminata Konul Olabilecek Kıymetler	Talep Yöntemi
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, TL DİBS	Değişken Yöntem

Döviz Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri:

Başvuru Yeri	Kısıtlar	Talep Yöntemi
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Değişken Yöntem

10.7. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:
Halka arz sonuçları talep toplamayı takip eden iş günü Finans Yatırım tarafından SPK ve İMKB'ye bildirilecektir.

10.8. Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde ve/veya en iyi gayret aracılığında bulunacak kuruluş/kuruluşlar, aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan borçlanma araçlarının tutarı ile bu tutarın satışa sunulan toplam borçlanma araçları tutarına oranı:

Finans Yatırım ile Lider Faktoring arasında Lider Faktoring'in arz edeceği 150.000.000-TL tutarındaki tahvillerin satışına en iyi gayret yöntemi ile aracılık edilmesi için 27 Mayıs 2010 tarihinde Aracılık Sözleşmesi imzalanmıştır.

Söz konusu sözleşme uyarınca Finans Yatırım tahvillerin ihracında yönetim ve aracılık hizmeti verecektir.

b) Aracı kuruluş/kuruluşlara ve gişe hizmeti veren kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı:

Aracı kuruluşa, ihraç edilecek tahvilin nominal değeri üzerinden %0.5 oranında komisyon ve bu komisyona ilişkin BSMV tutarı ödenecektir. Ödenecek komisyon ve bu komisyona ilişkin BSMV tutarı yaklaşık ihraç maliyetlerinin %20.62'sidir.

c) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

27 Mayıs 2010 tarihinde imzalanan Aracılık Sözleşmesi'ne göre Lider Faktoring tarafından ihraç edilecek 150.000.000-TL nominal değerli tahvillerin aracılık işlemleri Finans Yatırım tarafından gerçekleştirilecektir.

Aracılık, SPK mevzuatına uygun olarak, en iyi gayret aracılığı esasları çerçevesinde Sabit Fiyatla Talep Toplanması yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

10.9. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi:

Tahsisat Miktarları

Lider Faktoring tahvillerinin halka arzına ilişkin olarak yatırımcılar aşağıdaki gibi 3 (üç) gruba ayrılmışlardır;

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar; Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar da dahil olmak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar; Yatırım fonları, özel emeklilik fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, risk sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul

yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20 nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar ile kamuya yararlı dermekler,

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar; Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Kararı uyarınca tanımlanan, dışarıda yerleşik yatırım fonları, emeklilik fonları, yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları ile vakıflardır. Tahvillerin satılacağı ülkenin kurumsal yatırımcı tanımı da bu kategoride yer alacak olup, ülkenin kanunlarında belirtilen satış koşullarına tabi olacaktır.

Tahviller Türk Mevzuatı uyarınca İMKB'de işlem görecek şekilde halka arz edilmekte olup, söz konusu yatırımcılar tahvilleri Türkiye'de satın alacaklardır. Bu tahsis grubuna sadece bu amaçla görevlendirilen Credit Suisse Europe Ltd. satış yapabilecektir.

Tahsisat Esasları

Halka arz edilecek tahvillerin;

15.000.000-TL nominal değerdeki %10 kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
60.000.000-TL nominal değerdeki %40 kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
75.000.000-TL nominal değerdeki %50 kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde İhraççı tarafından değiştirilebilecektir.Bu değiştirme işlemi yalnızca talep fazlası olan tahsis grubundan talep açığı olan tahsis grubuna toplanan taleplerin kaydırılması şeklinde olabilecektir. Tahsisat oranları gruplar arasında yurtiçi bireysel ve yurtiçi kurumsal yatırımcıların asgari tahsisat oranlarını azaltmamak üzere kaydırılacak olup, ancak talebin arzı karşıladığı durumlar için herhangi bir yatırımcı grup için izahnamede açıklanan tutarın %20' sinden fazla azaltma yapılmayacaktır.

Dağıtım Esasları

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII, No:66 sayılı Tebliği Ek/1'de yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve KKTC vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların TC Kimlik Numarasını içermeyen kayıtlar iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra ortaya çıkan mükerrer isimlerin taleplerinde fazla olan talep kabul edilecek, az olan talep iptal edilerek dağıtım işlemine sokulmayacaktır.

Mükerrer ve/veya eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listesinden çıkartıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir.

Grup bazında tahsisatlar yukarıdaki paragrafta açıklanan şekilde belirlendikten sonra, her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım

Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara 50'şer adet tahvil verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan tahvil talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yurt içi bireysel yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve tahviller dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar İhraççının uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara verilecek dağıtım miktarına, Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. önerisi ile Şirket karar verecektir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara verilecek dağıtım miktarına, Credit Suisse Europe Ltd. önerisi ile Şirket karar verecektir.

Dağıtım Listesinin İhraççı Tarafından Onaylanması

Finans Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) gün içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççıya verecektir. İhraççı, en geç dağıtım listelerini kendilerine teslim edildiği günü izleyen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Finans Yatırım'a bildirecektir.

10.10. Borçlanma araçlarının teslim zamanı ve yeri:

Tahvillerin fiziki teslimi söz konusu olmayıp tahviller, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Yatırımcıların satın almaya hak kazandıkları tahviller dağıtım listesinin Lider Faktoring tarafından onaylanarak, SPK ve İMKB ile paylaşılmasını ve kesinleşmesini takip eden gün MKK'daki hesaplarına aktarılacaktır.

10.11. Halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek borçlanma aracı başına maliyet:

			Vade 2 Yıl	
	Baz Alınacak Değer	**Sabit / Oransal**	**Tutar (TL)**	**Pay (%)**
Vergi ve Kotasyon Ücretleri				
SPK Ücreti	Nominal Tutar	Vadeye Göre Değişen Oransal	150.000	0.100
MKK Ücreti [1]	Nominal Tutar	Vadeye Göre Değişen Oransal	22.500	0.015
İMKB Kotasyon Ücreti [%0.10 /1.000<Kotasyon Ücreti<10.000 TL] [2]	Nominal Tutar	Tavanı Aşarsa Sabit	10.000	0.007
Tahmini Hukukçu Masrafı		Sabit	550.000	0.367
Diğer Maliyetler				
Danışmanlık ve Satış Komisyonu ve bu komisyona ilişkin BSMV	Nominal Tutar	Oransal	3.037.500[3]	2.025
Tahmini Reklam ve Tanırım, İzahname / Sirküler Baskı, Tescil ve Yayın Masrafları	Nominal Tutar	Sabit	50.000	0.033
TOPLAM			**3.820.000**	**2.547**

[1] İhraççı MKK üyesi değil ise sabit 20.000.- TL + BSMV MKK üyelik giriş aidatı vardır. Ayrıca kupon ödemesi ve itfa tarihlerinde vadeye göre değişen oranlarda ödenen kupon ve itfa bedeli üzerinden ilave ücret ödenmektedir.

[2] Kota alma ücretinin dörtte biri tutarında yıllık kotta kalma ücreti ödenir.

[3] Yurtdışı halka arz masrafları dahildir.

10.12. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi:

Lider Faktoring tarafından ihraç edilecek tahvillere ilişkin vergilendirme esasları işbu izahnamenin Madde 13 "BORÇLANMA ARAÇLARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI" kısmında belirtilmiştir.

Yatırımcılardan talep edilecek komisyon ve benzeri giderler:

Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	MKK Saklama Ücreti
5 TL+1,5 TL TOPLAM 6,50 TL.	Yoktur	Yoktur	EFT ÜCRETİ ALINACAKTIR, TUTARA GÖRE DEĞİŞECEKTİR	Yoktur	Yoktur

10.13. Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:

Karşılanmayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin ihraççı tarafından onaylanmasını ve SPK ve İMKB ile paylaşılmasını ve kesinleşmesini takip eden iş günü içerisinde, Finans Yatırım ve acentesi konumundaki Finansbank A.Ş. tarafından, başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

Yatırımcıların karşılanamayan talepleri nedeniyle oluşabilecek iade bedelleri nemalandırılmayacaktır.

10.14. Halka arzın gerekçesi ve ihraççının sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile bu nakdin kullanım yerleri; tahmini nakit girişinin belirtilen kullanım yerleri için yeterli olmaması durumunda, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Şirket İstanbul dışındaki faktoring işlemlerini hem mevcut temsilcilikleri aracılığı ile hem de 2010 yılında iki yeni temsilcilik açarak büyütmeyi hedeflemektedir. Temsilciliklerden birisinin yeri Eskişehir olarak tespit edilmiş, diğer temsilciliğin yeri konusunda araştırmalar devam etmektedir. Planlanan bu büyüme, Şirket'in faktoring işlemlerine halihazırda talep bulunan, sanayi bölgelerine yakın ve düşük faktoring penetrasyonuna sahip bölgeler hedeflenerek gerçekleştirilecektir.

Şirket aynı zamanda operasyonlarını büyütmek ve ürün ve müşteri çeşitliliğini artırmak amacı ile satın alma fırsatlarını araştırmayı hedeflemektedir. Şirket daha

küçük faktoring şirketlerini ya da faktoring sektörü dışında diğer kredi ürünleri sunan finansman şirketlerinin satın almasını değerlendirebilir.

İlgili masraflar düşüldükten sonra tahvil ihracından elde edilecek net halka arz gelirlerinin tahminen 146.180.000 TL olması beklenmektedir.

Şirket bu gelirleri (i) mevcut faktoring işlemlerinin fonlanması, (ii) Şirket'in potansiyel satın alma fırsatlarını değerlendirmek ve temsilcilik ağını genişletmek de dahil olmak üzere, stratejik hedeflerinin fonlanması için kullanacaktır.

10.15. Borsada işlem görme ile ilgili bilgiler:
a) Borçlanma araçlarının borsada işlem görme esaslarına ilişkin bilgi:

Halka arz edilen tahvillerin satışı tamamlandıktan sonra İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görebilmesi İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

b) Borçlanma araçlarının borsada işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler:
Tahvilin 18 Haziran 2010 tarihinde borsada işlem görmeye başlaması planlanmaktadır.

c) Borsada işlem görecek olan borçlanma araçlarının hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi:

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası yetki ve sorumluluğu altındadır.

10.16. Halka arza ilişkin sirkülerin ilan edileceği yerler:

www.liderfaktoring.com.tr adresli Lider Faktoring'in internet sitesi ve www.kap.gov.tr

10.17. Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:

Halka arz ile ilgili menfaat sağlayacak bir kişi ve/veya kurum yoktur.

10.18. İhraççıya ya da borçlanma araçlarına ilişkin derecelendirmeler ile derecelendirme notlarının anlamları hakkında bilgi:

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş., 2009 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+'dır.

Fitch'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.

Buna göre, BBB notu Fitch tarafından aşağıdaki gibi tanımlanmaktadır (Kaynak: http://www.fitchratings.com.tr/fitch_notlari.asp?id=24)

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., Mayıs 2009'da 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 7.26 ile notlanmış, böylece ilk derecelendirme tarihi olan 2008 yılında 6.97 olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu artırılarak güncellenmiştir.

Bu güncelleme dönemindeki artışın nedeni Derecelendirme şirketi tarafından raporunda "Lider Faktoring Hizmetleri A.S.'nin kurumsal yönetim ilkelerine verdiği önem, bunu sürekli ve dinamik bir süreç olarak yürütmekteki isteklilik ve bu doğrultuda ilk derecelendirme notunun tahsis edilmesinden bu yana geçen süre içinde gerçekleştirmiş olduğu iyileştirmeler" olarak ifade edilmiştir.

10.19. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esaslar hakkında bilgi:
YOKTUR

10.20. İhraççının daha önce ihraç ettiği pay hariç sermaye piyasası araçlarının kote olduğu ya da işlem gördüğü borsalar hakkında bilgi:

İhraççı tarafından sermaye piyasalarından borçlanma aracı ihraç etmek yöntemiyle gerçekleştirilen herhangi bir fon temini yoktur.

11. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

11.1. İhraççının Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") muhasebe / finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son iki yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığımızın BDDK'nın muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 31 Mart 2010, 2009 ve 2008 yıllarına ait finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları Ekte, www.liderfaktoring.com.tr ve www.bddk.org.tr adresinde yer almaktadır.

Şirket, finansal tablolarını 31 Aralık 2007 tarihine kadar SPK'nın Seri: XI, No: 25, "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği'ne (Tebliğ XI-25), ve 1 Ocak 2008 tarihinden 30 Eylül 2008 tarihine kadar 1 Ocak 2008 tarihinde yürürlüğe giren SPK'nın Seri: XI, No: 29, "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne (Tebliğ XI-29) göre hazırlamıştır. SPK'nın 9 Ocak 2009 tarih ve 1/33 sayılı kararı uyarınca, sermaye piyasası araçları borsada işlem gören finansal kiralama, faktoring ve finansman şirketlerinin finansal tablolarını BDDK tarafından belirlenen formatlara uygun olarak hazırlamalarına ve kamuya ilan etmelerine karar verilmiştir. Bu nedenle 2008 ve 2009 yıllarına ait finansal tablolar, BDDK tarafından 17 Mayıs 2007 tarih ve 26525 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi ile Kamuya Açıklanacak Finansal Tabloların Biçim ve İçeriği Hakkında Tebliğ", Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından yürürlüğe konulan Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) ve bunlara ilişkin ek ve yorumlara ve BDDK tarafından muhasebe ve raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan yönetmelik, tebliğ, açıklama ve genelgelere (tümü "Raporlama Standartları") uygun olarak Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

11.2. 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 Mart 2010, 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 yıllarına ilişkin finansal tabloların bağımsız denetimi KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir.

31 Mart 2010, 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında herhangi bir şartlı görüş beyan edilmemiştir.

31 Mart 2010, 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 yılları için Sorumlu Ortak/Baş Denetçide KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. iş akışı geregi ve şirket ici rotasyon nedeniyle değişiklik olmuştur.

11.3. 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

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

12. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

12.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:
YOKTUR

12.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar:
YOKTUR

12.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız denetim raporu:
Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin kar tahmin ve beklentilerine ilişkin hazırlanmış bağımsız denetim raporu bulunmamaktadır.

13. BORÇLANMA ARAÇLARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Tam Mükellef Gerçek Kişi

Faiz Kazancı

01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen faiz kazançları için Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") Geçici 67'nci maddesi uygulanmaktadır. Bu kapsamda elde edilen faiz kazançlarının vergilendirilmesi kural olarak işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca %10 oranında yapılacak stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir. Bu surette faiz geliri elde eden tam mükellef bireysel yatırımcılarca yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticarî kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler tevkifata tâbi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Alım Satım Kazancı

01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen değer artışı kazançları için de GVK Geçici 67'nci maddesi uygulanmaktadır. Bu kapsamda elde edilen değer artış kazançlarının vergilendirilmesi kural olarak işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca yapılan %10 nispetindeki stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir. Yani bu surette değer artış kazancı elde eden tam mükellef bireysel yatırımcılarca yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez.

Ticarî faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticarî kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, tevkifata tâbi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Dar Mükellef Gerçek Kişi

Faiz Kazancı

01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen faiz kazançları için vergileme işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca %0 oranında yapılacak stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir. Bu surette faiz geliri elde eden tam mükellef bireysel yatırımcılarca yıllık beyanname verilmez.

Alım Satım Kazancı

Geçici 67'nci madde ile ilgili olarak yukarıda yapılan açıklamalar dar mükellef gerçek kişiler için de geçerlidir. Yani dar mükellef gerçek kişilerce 01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen tahvil ve bonolardan elde edilen alım-satım kazançların vergilendirilmesinde işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca yapılacak %0 nispetindeki stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir.

Elde edilen kazançlara ilişkin olarak vergi anlaşmalarından kaynaklanan istisnalar konusunda dar mükellef gerçek kişinin mukimi olduğu ülke ile Türkiye Cumhuriyeti arasında imzalanmış bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları (ÇVÖA) hükümleri geçerli olacağından söz konusu anlaşmalara bakılmasında yarar vardır.

Tam Mükellef Tüzel Kişi

Faiz Kazancı

Stopaj - 01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen faiz kazançları için vergileme Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") Geçici 67'nci uyarınca aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca hesaplanacak stopaj Tam Mükellef Tüzel Kişi tipine göre değişecektir. Bu kapsamda:

- Tam Mükellef Tüzel Kişiler %10

- Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları %0

- Menkul Kıymet Yatırım Fonları %0

- Emeklilik Yatırım Fonları %0

oranlarında stopaj hesaplanacaktır. Öte yandan, bazı Tam Mükellef kurumlar için %0 oranının belirlendiği Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca Borsa Yatırım Fonları ve Emeklilik Yatırım Fonlarının tüm kazançları için %0 oranı belirlenmesine rağmen bu kazançları için GVK Geçici Madde'de ayrıca istisna tanınmıştır.

Kurumlar Vergisi - Tam mükellef Kurumlar tarafından elde edilen kazanç kurum kazancına dahil edilir ve yukarıda bahsi geçen Yatırım Fon ve Ortaklıkları hariç %20 Kurumlar Vergisi'ne tabi tutulur. Söz konusu Yatırım Fon ve Ortaklıklarının kazançları Kurumlar Vergisi'nden istisna edilmiştir.

BSMV - Özel Sektör Tahvil ve Bonoları gelirleri üzerinden BSMV mükellefi kurumlarca %5 oranında BSMV hesaplanması gerekmektedir.

Alım Satım Kazancı

Stopaj - 01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen alım satım kazançları için vergileme Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") Geçici 67'nci uyarınca aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca Tam Mükellef Tüzel Kişi tipine göre yapılacak stopaj değişecektir. Bu kapsamda:

- Tam Mükellef Tüzel Kişiler %10

- Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları %0

- Menkul Kıymet Yatırım Fonları %0

- Emeklilik Yatırım Fonları %0

oranlarında stopaj hesaplanacaktır. Öte yandan, bazı Tam Mükellef kurumlar için %0 oranı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca Borsa Yatırım Fonları ve Emeklilik Yatırım Fonlarının tüm kazançları için %0 oranı belirlenmesine rağmen bu kazançları için GVK Geçici Madde'de ayrıca istisna tanınmıştır.

Kurumlar Vergisi - Tam mükellef Kurumlar tarafından elde edilen kazanç kurum kazancına dahil edilir ve yukarıda bahsi geçen Yatırım Fon ve Ortaklıkları hariç %20 Kurumlar Vergisi'ne tabi tutulur. Söz konusu Yatırım Fon ve Ortaklıklarının kazançları Kurumlar Vergisi'nden istisna edilmiştir.

BSMV - Özel Sektör Tahvil ve Bonoları alım satım kazançları üzerinden BSMV mükellefi kurumlarca %5 oranında BSMV hesaplanması gerekmektedir.

Dar Mükellef Tüzel Kişi

Faiz Kazancı

01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen faiz kazançları için işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca %0 oranında yapılacak stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir.

Alım Satım Kazancı

Dar mükellef gerçek kişilerce 01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen tahvil ve bonolardan elde edilen alım-satım kazançlarında vergilendirilme işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca yapılacak %0 nispetindeki stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir. Yani bu surette gelir elde eden dar mükellef bireysel yatırımcılarca münferit beyanname verilmez.

14. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamede, faaliyet hakkında bilgiler bölümünde BDDK, Faktoring Derneği gibi üçüncü kişiler/kurumlarından alınan bilgilere yer verilmiş olup, söz konusu bilgiler kendilerinden alındığı şekilde aynen kullanılmıştır. 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.

15. 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 10. bölümde belirtilen 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.

16. 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 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:**
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Saruhan Doğan Yönetim Kurulu Üyesi İpek Hekimoğlugil Okçular Grup Yöneticisi Büyükdere Cad. No:129 Kat:2 34394 Gayrettepe / İstanbul	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

17. EKLER

1) 31.12.2008 ve 31.12.2009 yılları ve 31.03.2010 ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları

2) Halka arza ilişkin Özel ve Özel Avukatlık Bürosu'nun 13 Mayıs 2010 tarihli mütalaası