Lider Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi'nden

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

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. İhracı yapılacak olan tahvillere 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.

Ortaklığımız ve halka arz edilecek tahviller ile ilgili ayrıntılı bilgileri içeren izahname 07.06.2010 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilmiş olup, ortaklığımızın www.liderfaktoring.com.tr adresli internet sitesi, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır. Yatırım kararının izahnamenin incelenmesinden sonra verilmesi gerekmektedir.

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 yetkli merci, Borsa yönetim kuruludur. Menkul kıymetlerin çıkarılmalarında, halka arz için SPK tarafından izin verilmiş olması, yönetim kurulunun bu yetkisini etkilemez." Hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak 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 **4**

2. RİSK FAKTÖRLERİ **13**

3. HALKA ARZ EDİLECEK BORÇLANMA ARACINA İLİŞKİN BİLGİLER **21**

4. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER **29**

5. SORUMLULUK **37**

1. ÖZET

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)

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. İskontonun 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 GM Yardımcısı
Zafer Cantürk	Hukuk Müşaviri
Turgut Şen	Muhasebe Müdürü
Burak Temiz	İç Denetim Müdürü

1.5. Tahvillere İlişkin 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.

1.5.1.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.

1.5.2.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)

1.5.3.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.

1.5.4.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.

1.5.5.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 operasyonel sonuçlarından ve finansal yapısından bağımsız olarak etkilenebilir.

1.5.6.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 etkilemiştir. Türkiye ekonomisi kısmen istikrarlı dahi kalsa, gelişmekte olan piyasalardaki finansal çalkantılar tahvillerin fiyatını etkileyebilir.

1.5.7.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 tahvilin 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.

1.5.8.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 sirkülerin 3.9 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 Sirkülerle 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 şehirlereki 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 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 kaliteli 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 suistimal edilmesi Şirket'in risk yönetimi, sistemleri ya da faaliyetlerini bozabilir ya da sekteye uğratabilir. Şirket bunun için acil durum planlarını geliştirmiş olsa 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:

- Tahviller, 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 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 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. HALKA ARZ EDİLECEK BORÇLANMA ARACINA İLİŞKİN BİLGİLER

3.1. Halka arz edilecek borçlanma aracının;

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.

3.2. İhraç edilecek borçlanma aracının yatırımcılara sağladığı haklar, bu haklara ilişkin kısıtlamalar ve bu hakların nasıl kullanılacağı hakkında bilgi:

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, 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.

3.3. Nominal faiz oranı ve ödenecek faize ilişkin esaslar:

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

Talep toplamanın son günü olan 11 Haziran 2010 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.

1.Kupon Ödeme Tarihi	10.12.2010
2.Kupon Ödeme Tarihi	10.06.2011
3.Kupon Ödeme Tarihi	09.12.2011
4.Kupon Ödeme Tarihi	08.06.2012
Anapara Geri Ödemesi Tarihi	08.06.2012

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

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 oranın geçmiş ve gelecek performansının ve değişkenliğinin hangi kaynaktan 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.

3.4. 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.

3.5. Borçlanma aracının vadesi:

İhraç edilecek tahvilin vadesi 2 yıldır

3.6. İtfa sürecine ilişkin esaslar:

Tahvillerin anaparası, vade bitiminde bir defada ödenecektir.

3.7. İhraççının ya da yatırımcının isteğine bağlı olarak erken itfanın planlanması durumda bu durum ve buna ilişkin koşullar hakkında bilgi:

Tahvillerin vadesinden önce erken itfa ettirilmesi planlanmamaktadır.

3.8. Faiz ve anaparanın zamanaşımı:

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

3.9. 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

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

Tahvillere ilişkin ön alım hakkı yoktur.

3.11. 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

4. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER

4.1. Halka arz tutarı:

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

4.2. Halka arz süresi:
Halka arz edilecek olan 150.000.000.- TL'lik tahviller 09.06.2010 ile 11.06.2010 tarihleri arasında aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde 3 gün süreyle satışa sunulacaktır.

4.3. Borçlanma aracının satış fiyatı veya fiyatın tespit edildiği yöntem:

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 on 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 iş bu sirküler, sirkülerin yayımlandığı www.liderfaktoring.com.tr adresli Lider Faktoring'in internet sitesi ve KAP'ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

4.4. 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 edecekleri 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.

4.5. 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.

4.6. 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 hakettikleri 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 hakettikleri 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 konvertibl 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 hakettikleri

	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 hakettikleri 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

4.7. 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.

4.8. 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.

4.9. 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.

4.10. Borçlanma aracının borsada işlem görmeye başlayacağı tarih:

Tahvilin 18 Haziran 2010 tarihinde borsada işlem görmeye başlaması planlanmaktadır.

4.11. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esaslar hakkında bilgi:

YOKTUR

5. SORUMLULUK

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu sirküler ve eklerinde yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve sirkülerin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Adına Yetkili İmzalar

LİDER FAKTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

Nedim Menda	**Can Güney**
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	**Genel Müdür**

Aracı Kurum veya Konsorsiyum Adına Yetkili İmzalar

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Saruhan Doğan	**İpek Hekimoğlugil Okçular**
Yönetim Kurulu Üyesi	**Grup Yöneticisi**