

**LİDER FAKTORİNG A.Ş.****İhraççı Bilgi Dokümanı**

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca <sup>02.05.2019</sup> tarih ve <sup>25/590</sup> sayılı onaylanmıştır. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin ihraç tavanı 100.000.000,- TL olarak belirlenmiştir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçları, halka arz yoluyla ihraç edilebileceği gibi halka arz edilmeksizin de satışa sunulabilir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçları farklı özelliklerde ihraç edilecek olup, her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sermaye piyasası aracı notu ve özet aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin [www.liderfaktoring.com.tr](http://www.liderfaktoring.com.tr) ve [www.tacirler.com.tr](http://www.tacirler.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([kap.gov.tr](http://kap.gov.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan; ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.



02 Mayıs 2019



## GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu ihraççı bilgi dokümanı, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece ihraççı bilgi dokümanının yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

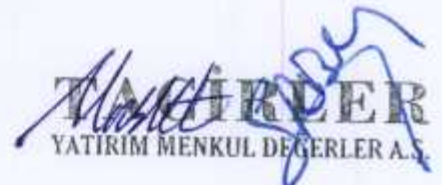
## İÇİNDEKİLER

1. İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER...	4
2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	5
3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	5
4. RİSK FAKTÖRLERİ.....	7
5. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER .....	15
6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....	16
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	24
8. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	25
9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ .....	26
10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER .....	26
11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	28
12. ANA PAY SAHİPLERİ.....	31
13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	33
14. DİĞER BİLGİLER .....	39
15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	41
16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	41
17. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	42
18. EKLER.....	42

**LİDER**  
FAKTÖRİNG A.Ş.



02 Mayıs 2019

**TAMERLER**  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
A.Ş.	Anonim Şirket
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Avro	Avrupa Birliği Resmi Para Birimi
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
Borsa veya BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
BYBO	Bileşik Yıllık Büyüme Oranı
BSMV	Banka ve Sigorta Muamele Vergisi
Finansal Kurumlar Birliği	Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Birliği
GSYH	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
İhraççı, Lider Faktoring veya Şirket	Lider Faktoring A.Ş.
Tacirler Yatırım	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TC	Türkiye Cumhuriyeti
TL	Türk Lirası
TP	Türk Parası
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
YP	Yabancı Para

12.04.2019 tarih ve BİAŞ-4/2096 sayılı Borsa Görüşü

Borsamıza, Şirket tarafından halka arz yoluyla ve/veya halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere ihraç edilecek TL cinsinden 100.000.000 TL tutarı kadar borçlanma araçlarındaki a) halka arz yoluyla satılacak kısımın, Kurulumuz tarafından izahnamenin onaylanması ve satış sonuçlarının Borsamıza ulaştırılması kaydıyla, Yönergenin 18. maddesi çerçevesinde Borsa kotuna alınarak KAP'ta yapılacak duyuruyu izleyen ikinci iş gününden itibaren Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem görmeye başlayabileceği.

b) Halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ihraç yoluyla satılacak kısım ise, Kurulumuz tarafından ihraç belgesinin onaylanması ve satış sonuçlarının Borsamıza ulaştırılması kaydıyla, Yönergenin 20. maddesi çerçevesinde Borsa kotuna alınarak KAP'ta yapılacak duyuruyu izleyen ikinci iş gününden itibaren Borsamıza Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem görmeye başlayabileceği.

İhvaslarının Kurulumuza bildirilmesine, ayrıca Kurulumuza iletilen Borsamıza görüşünde, "İhva Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vazeceği omca dönük herhangi bir zaahür ya da bağılayıcak olağınmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İhva Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alınmasını Kurulumuza bildirilmesine karar verilmiştir.

## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 15/03/2019 tarih ve 12509071-103.01.08-E.3807 sayılı ile bildirilen görüşü aşağıda yer almaktadır.

"İlgi: 13.03.2019 tarihli yazınız.



02 Mayıs 2019



TACİRLER  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İlgide kayıtlı yazınızda, yönetim kurulunuzun 13.03.2019 tarih ve 2019/12 sayılı kararı ile Şirketinizin 100.000.000 TL tutarına kadar borçlanma aracı ihraç etmesine karar verildiği belirtilerek konuya ilişkin Kurumumuzun görüşü talep edilmektedir.

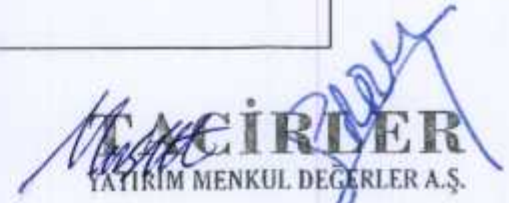
Bilindiği üzere, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu ile 24.04.2013 tarih ve 28627 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelikte faktoring şirketlerinin sermaye piyasası araçlarıyla borçlanmalarını düzenleyen veya buna doğrudan sınırlama getiren herhangi bir hüküm yer almamaktadır. Bu itibarla, Şirketinizin söz konusu başvurusunun 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulunca değerlendirilmesinin yerinde olacağı düşünülmektedir."

### 1. İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanında bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

<b>İhraççı</b> <b>Lider Faktoring A.Ş. Yetkilileri</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
 <b>Nedim Menda</b> Yönetim Kurulu Başkanı 04.04.2019	<b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI</b>
 <b>Can Güney</b> Genel Müdür 04.04.2019	

<b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b> <b>Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilileri</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
 <b>Buğra Baban</b> Genel Müdür 04.04.2019	<b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI</b>
 <b>Mustafa Akyol</b> Genel Müdür Yardımcısı 04.04.2019	



## 2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başdenetçinin adı soyadı:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>Unvanı:</b>	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
<b>Sorumlu Ortak Başdenetçi:</b>	Orhan Akova	Didem Demer Kaya
<b>Adresi:</b>	İş Kuleleri, Kule 3, Kat:2-9 Levent, 34330, Beşiktaş - İstanbul	Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48/9 Beşiktaş - İstanbul

2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak başdenetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Şirket'in bağımsız denetçisi 2018 yılı başından itibaren KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. olarak belirlenmiştir.


## 3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

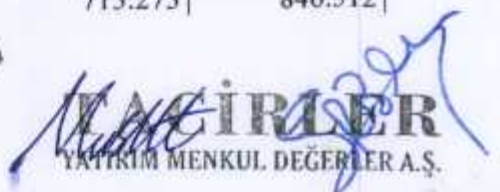
İhraççı bilgi dökümanı içerisinde yer alan bilgiler aksi belirtilmediği takdirde Şirket'in konsolide finansal tabloları esas alınarak hazırlanmıştır. Şirket'in 31.12.2017 ve 31.12.2018 tarihli finansal tablolarından seçilmiş finansal tablo verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

### 3.1. Özet Bilanço

(Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2018	31.12.2017
Nakit Değerler	18	20
Bankalar	7.725	8.598
Krediler (Net)	775.154	1.107.961
<i>Factoring Alacakları</i>	775.054	1.107.961
<i>Takipteki Alacaklar</i>	100	-
Maddi Duran Varlıklar	68.667	38.426
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	772	558
Cari Dönem Vergi Varlığı	427	-
Ertelemiş Vergi Varlığı	5.180	6.398
Diğer Aktifler	122.104	134.709
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>996.206</b>	<b>1.297.450</b>

Alman Krediler	713.273	846.512
----------------	---------	---------

  
5  
02 Mayıs 2019

  
Makirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Factoring Borçları	2.726	1.686
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	22.001	21.714
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	92.382	284.270
Karşılıklar	6.294	4.787
Cari Vergi Borcu	23	1.800
Ertelenmiş Vergi Borcu	-	540
Diğer Yükümlülükler	3.435	3.392
Özkaynaklar	156.072	132.749
<b>Toplam Pasifler</b>	<b>996.206</b>	<b>1.297.450</b>

(%)	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Factoring Alacakları / Toplam Aktifler	77,8	85,4
Alınan Krediler / Toplam Pasifler	71,6	65,2
İhraç Edilen Menkul Kıymetler / Pasifler	9,3	21,9
Özkaynaklar / Toplam Pasifler	15,7	10,2

### 3.2. Özet Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Factoring Gelirleri	298.682	192.685
Finansman Giderleri	-259.869	-151.594
<b>Brüt K/Z</b>	<b>38.813</b>	<b>41.091</b>
Esas Faaliyet Giderleri	-54.054	-43.219
Diğer Faaliyet Gelirleri	104.755	56.551
Karşılıklar	-5.301	-1.551
Diğer Faaliyet Giderleri	-58.906	-24.263
<b>Net Faaliyet K/Z</b>	<b>25.307</b>	<b>28.609</b>
Vergi Karşılığı	-5.415	-5.497
Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı/Zararı	19.892	23.112
<b>Net Dönem Karı/Zararı</b>	<b>19.892</b>	<b>23.112</b>

### 3.3. Karlılık Oranları

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Net Kar (Bin TL)	19.892	23.112
Ortalama Özkaynaklar (Bin TL)	144.411	122.560
Ortalama Aktifler (Bin TL)	1.146.817	1.184.478
Özkaynak Karlılığı	%13,8	%18,9
Aktif Karlılığı	%1,7	%2,0
Pay Başına Kazanç / Kayıp	0.44	0.75

Özkaynak karlılık oranı net karın ortalama özkaynak tutarına, aktif karlılık oranı ise net karın ortalama aktif toplamına bölünmesiyle hesaplanmıştır. Ortalama özkaynak rakamı, ilgili dönem özkaynak rakamı ile bir önceki yıl sonu özkaynak rakamının ortalamasıdır. Ortalama aktif rakamı, ilgili dönem aktif rakamı ile bir önceki yıl sonu aktif rakamının ortalamasıdır.





**FAKTÖRİNG A.Ş.**  
**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

02 Mayıs 2019

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihracının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu ihraççı bilgi dokümanının 13 no'lu bölümünü de dikkate almalıdır.

#### 4. RİSK FAKTÖRLERİ

İşbu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihracı yapılacak olan borçlanma araçlarına ilişkin ihracının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihracının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

Borçlanma araçlarına yatırım yapmak belirli riskleri içermektedir. Potansiyel yatırımcılar ihraççı bilgi dokümanını, sermaye piyasası aracı notunu ve özetini 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 ortaya çıkması halinde Şirket'in işi, operasyonları ve finansal durumu önemli ölçüde negatif etkilenebilir.

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

#### 4.1. İhraççının Borçlanma Araçlarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler

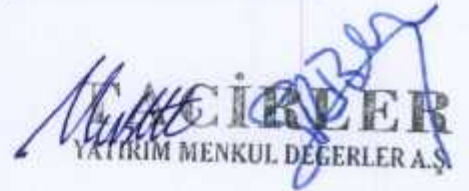
##### Sermaye Riski

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

Finansal Kiralama, Factoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik gereği şirketlerin asgari sermaye standart oranı %3 olarak belirlenmiştir. Bu oranın tutturulması ve idame ettirilmesi zorunludur.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu, şirketin aktif yapısını ve mali bünyesini dikkate alarak standart oranın artırılmasını veya şirket bazında farklı oranların uygulanmasını kararlaştırabilir.

Standart oranı sağlayamayan şirket, bu oranı tutturuncaya kadar yeni bir finansal kiralama, factoring veya finansman sözleşmesi yapamaz.



Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibari ile standart oranı %15,7 ve 31.12.2017 tarihi itibari ile standart oranı, %10,2'dir.

### Kredi Riski - Genişleme

Şirket Türkiye genelinde faaliyet göstermektedir. İstanbul ve benzeri gelişmiş şehirlerde faktoring alanında rekabet daha fazla olduğundan bu şehirlerde marjlar daha düşüktür. Şirket faktoring hacmini ve gelirlerini arttırmak amacıyla daha az rekabet olan ve dolayısıyla marjlarda daha az baskının etkili olduğu şehirlerdeki faaliyetlerini geliştirmeyi hedeflemiştir. Şirket'in büyüme stratejisi işini İstanbul dışında da büyütme dayalıdır. Şirket'in büyüme stratejisinin başarısı çeşitli faktörlere bağlıdır. Şirket yeni şubelerine 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 olumsuz etki yaratabilir.

### Kredi Riski - Türk Sanayi Sektörü Riskine Maruz Kalma

Şirket ana olarak sanayi şirketleri ile faktoring işlemlerine girmektedir. Sonuç olarak, Şirket'in işi Türk sanayi sektörünün durumuna bağlıdır. Başka hususların 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 gerileme, Şirket'in müşterilerinin ya da ödeme aracı 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 olumsuz etki yaratabilir.


31.12.2018 ve 31.12.2017 tarihleri itibarıyla Şirket'in varlık ve yükümlülüklerinin coğrafi dağılımının tamamı Türkiye'dedir.

31.12.2018 ve 31.12.2017 tarihleri itibarıyla Şirket'in faktoring alacaklarının sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	31 Aralık 2018	Oran (%)	31 Aralık 2017	Oran (%)
İnşaat	110.367	13	171.120	15
Ticaret	108.276	13	168.658	14
Demir çelik	103.970	12	132.209	11
Tekstil	100.234	12	169.493	15
Gıda	72.236	9	81.094	7
Otomotiv	54.608	7	87.846	8
Makine	49.804	6	50.636	4
Kağıt ürünleri	48.171	6	49.546	4
Kauçuk ve plastik ürünler	41.166	5	72.521	6
Ağaç ve orman ürünleri	31.703	4	35.046	3
Elektrik ve elektronik	26.953	3	37.028	3
Kimya	20.472	2	23.999	2
Tarım	20.343	2	35.055	3
Deri ve deri ürünleri	9.569	1	12.067	1

 İDİR  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

8

  
02 Mayıs 2019

 İDİR  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Turizm	3.009	-	2.908	-
Diğer	32.974	5	36.586	4
	<b>833.855</b>	<b>100</b>	<b>1.165.812</b>	<b>100</b>

### Kredi Riski - Çeklerin Karşılıksız Çıkması

Şirket müşterilerinden alacakları, tahsilatı bu alacakların ödenmesi için sağlanan vadeli çeklerden yapacağı kaidesi ile satın almaktadır. Şirket'in nakit girişlerinin önemli bir kısmını bu vadeli çekler oluşturduğundan, Şirket kredi onaylama sürecine önemli ölçüde kaynak ayırmaktadır. Yine de, müşterinin ya da keşidecinin finansal durumunun bozulması ve Şirket'in müşteri ilişkileri nedeni ile karşılıksız çıkmış çeki müşterisinden tahsil etmekten imtina etmesi gibi, Şirket'in çek karşılığını tahsil etme kabiliyetini kaybetmesine yol açabilecek çeşitli faktörler bulunmaktadır. Ek olarak, karşılıksız çıkmış bir çekin hukuki takibi pahalı ya da vakit alıcı olabilir.

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

31.12.2018 ve 31.12.2017 tarihleri itibarıyla Şirket'in takipteki faktoring alacaklarının ve karşılıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir.

(Bin TL)	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Takipteki alacaklar	28.469	33.198
Özel karşılıklar (-)	(28.369)	(33.189)

### Likidite Riski

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

Şirket'in, aktifinin büyük kısmını oluşturan faktoring alacaklarını zamanında tahsil edememesi likidite riski oluşturabilir. Ayrıca, Şirket'in elindeki varlıkları kısa sürede elden çıkaramaması da likidite riski oluşturabilir.

Aşağıdaki tablo, bilanço tarihi itibarıyla sözleşmenin vade tarihine kadar kalan dönemini baz alarak, Şirket'in türev olmayan finansal yükümlülüklerinin, uygun vade gruplaması yaparak analizini sağlar. Tabloda belirtilen tutarlar sözleşmeye bağlı iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır.

31 Aralık 2018

(Bin TL)	Kayıtlı	Beklenen	1-3 aydan	3-12 ay	1-5 yıl	5 yıldan
----------	---------	----------	-----------	---------	---------	----------



**LİDER**  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sözleşmeye göre veya beklenen vadeler	değeri	nakit çıkışlar toplamı	kısa	arası	arası	uzun
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>	<b>830.382</b>	<b>860.346</b>	<b>639.351</b>	<b>176.059</b>	<b>44.936</b>	-
Alınan krediler	713.273	732.259	605.934	97.302	29.023	-
İhraç edilen menkul kıymetler	92.382	97.136	29.135	52.088	15.913	-
Finansal kiralama borçları	22.001	28.225	1.556	26.669	-	-
Faktoring borçları	2.726	2.726	2.726	-	-	-

31 Aralık 2017

(Bin TL)	Kayıtlı değeri	Beklenen nakit çıkışlar				
		toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Sözleşmeye göre veya beklenen vadeler</b>	<b>1.154.182</b>	<b>1.188.922</b>	<b>853.345</b>	<b>280.865</b>	<b>54.712</b>	-
Türev olmayan finansal yükümlülükler	846.512	865.562	699.240	123.610	42.712	-
Alınan krediler	284.270	296.000	151.500	132.500	12.000	-
İhraç edilen menkul kıymetler	21.714	25.674	919	24.755	-	-
Finansal kiralama borçları	1.686	1.686	1.686	-	-	-
Faktoring borçları						

### Faiz Oranı Riski

Şirket'in ana gelir kaynağı faktoring alacakları üzerindeki faiz geliri ve ana fonlama kaynağı krediler ve borçlanmalardır. Lider Faktoring'in karlılığını etkileyen başlıca etken Türkiye'deki kısa dönem faizlerdir. Kısa dönem faiz oranı, Lider Faktoring'in kullandığı krediler ve faktoring alacakları üzerinden ödenen veya alınan faiz oranlarını belirlemektedir.

Şirket'in varlık ve yükümlülükleri üzerinden kazanılan/ödenen faiz oranları, halihazırda var olan ve beklenen enflasyon oranlarını, T.C. Merkez Bankası tarafından belirlenen kısa vadeli faiz oranlarını ve uzun vadeli reel faiz oranlarını yansıtmaktadır. Kısa vadeli faiz oranları düştüğünde, Şirket'in karlılığı olumsuz yönde etkilenmektedir. Diğer taraftan, kısa vadeli faiz oranları arttığında, Şirket'in faiz marjları pozitif yönde etkilenmektedir.

Faiz oranlarındaki artış uzun vadede Şirket'in net faiz marjını olumlu yönde etkilemektedir. Bunun sebebi faiz getiren, çoğunlukla değişken getirili varlıkların, faiz ödenen yükümlülüklerle kıyasla daha kısa yeniden fiyatlamaya zamanlamasına sahip olmaları ve yükselen faiz oranlarında risk primlerinin de daha yüksek olmasıdır.

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 istikrarı etkilenebilir.

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,



**LİDER**  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

