

EKSP0 FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ'nden

Ortaklığımızın 20.000.000 TL (Yirmimilyon) nominal değerli tahvillerinin halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu tahvillerin halka arzı, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 13.1.10/2010 tarih ve 18/17-903 sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve borçlanma araçlarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez. İşbu izahname ile ihracı yapılacak olan borçlanma araçlarına ilişkin ihracının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihracının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

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

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

Ekspo Faktoring A.Ş. ve halka arza aracılık eden banka olarak Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. izahnamenin tamamından KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. izahname ekinde ve içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 30.06.2010, 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

Borçlanma araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin ve sirkülerlerin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Yatırımcılara uyarı:

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

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

73 EKİM 2010
EKSP0 FAKTORİNG A.Ş.
T.C.
SERMAYE PİYASASI KURULU
1983
S M M H

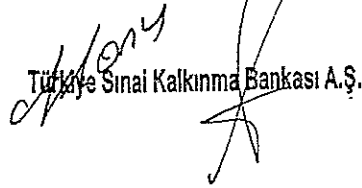
I. Borsa Görüşü:

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'nin 30.09.2010 tarihli yönetim kurulu toplantısında, Şirket'in beyan ve taahhüt yazıları ile Avukat Yüksel Atmanoğlu tarafından hazırlanan hukukçu raporu da dikkate alınarak, İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 27. maddesine dayanılarak çıkarılan İMKB'nin 22.07.2010 tarih ve 340 sayılı "Kota Alınmamış Borçlanma Araçlarının Tahvil ve Bono Piyasası'nda İşlem Görmesine İlişkin Esaslar" Genelgesi'nin 4. maddesinde yer alan koşulların sağlandığı anlaşıldığından, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'in 35. maddesinin verdiği yetkiye dayanılarak, halka arz sonuçlarının İMKB'ye ulaştırılmasından sonra İMKB Yönetim Kurulu'nca verilecek kararlar, Şirket'in ihraç edeceği tahvillerin İMKB'nin Tahvil ve Bono Piyasası'nda kota alınmaksızın işlem görebileceğine karar verilmiştir.

İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin (Genel Yönetmelik) 35. maddesinde yer alan "Borsada işlem görebilecek menkul kıymetlerden, bu Yönetmelikte belirlenen şartları taşıyanlar "borsa kotuna" alınır. Menkul kıymetlerin borsa kotuna alınıp alınmayacağı konusunda yetkili merci, Borsa yönetim kurulumdur. 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 görüş 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.

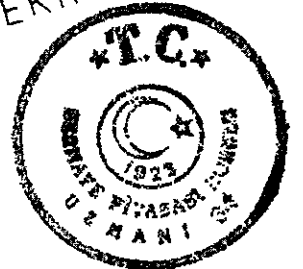
II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar:

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK)'nun 22.09.2010 tarih ve B.02.1.BDK.0.12..00.00.134.186-19097 sayılı yazısında, Ödünç Para Verme İşleri Hakkında 90 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmenlikte faktoring şirketlerinin borçlanmalarına sınırlama getiren herhangi bir hükmün yer almadığı, bu kapsamda, Şirket tarafından söz konusu tahvil ihracının gerçekleştirilmesinde, diğer mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla, anılan Kanun Hükmünde Kararname ve Yönetmelik hükümleri açısından bir sakınca bulunmadığı belirtilmektedir.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

13 EKİM 2010



İÇİNDEKİLER

1. ÖZET	5
2. RİSK FAKTÖRLERİ	11
3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	17
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	27
5. İHRAÇCININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ	31
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER	33
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	40
8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ	40
9. HALKA ARZ EDİLECEK TAHVİLLERE İLİŞKİN BİLGİLER	40
10. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER	47
11. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO ve BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	60
12. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	61
13. TAHVİLLER İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	61
14. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	61
15. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	66
16. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	66
17. EKLER	67

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.



KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
1Y	Birinci Yarı
İhraççı, Şirket veya Ekspo	Ekspo Faktoring A.Ş.
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
Borsa veya İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
BSMV	Banka ve Sigorta Muamele Vergisi
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senedi
GM	Genel Müdür
GMY	Genel Müdür Yardımcısı
Hazine	Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Mio ya da mio	Milyon
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
Nitelikli Yatırımcı	Yerli ve yabancı yatırım fonları, emeklilik fonları, yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar, 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20 nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, kamuya yararlı dernekler ile nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca belirlenecek diğer yatırımcılar ve sermaye piyasası araçlarının ihraç tarihi itibarıyla en az 1 milyon TL tutarında Türk ve/veya yabancı para veya sermaye piyasası aracına sahip olan gerçek ve tüzel kişileri ifade eder.
SGMK	Sabit Getirili Menkul Kıymet
TC	Türkiye Cumhuriyeti
TL	Türk Lirası
TSKB	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Sistemi
Yatırım Finansman	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
YK	Yönetim Kurulu

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

13 EKİM 2010



1. ÖZET

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

1.1. Ekspo Faktoring A.Ş. Hakkında Genel Bilgi

Endüstriyel ve ticari şirketlere faktoring hizmeti sunmak amacıyla 2 Haziran 2000 tarihinde kurulan Ekspo Faktoring A.Ş. yurtiçinde ve yurtdışında işlemler gerçekleştiren bir faktoring şirkettir. Şirket, 2007 yılından itibaren Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun denetim ve gözetimi altındadır.

Şirket, ticari firmaların her türlü mal ve hizmet satışlarından doğan alacaklarını devretmesi ile belirli bir faiz karşılığında finansman olanağı sunarak faktoring hizmeti vermektedir. Yurt içi işlemlerden doğan alacakların yanı sıra, müşterilerin ithalat ve ihracat işlemlerinden doğan alacakları için de faktoring işlemleri yapmaktadır. 2009 yıl sonunda 1 milyar TL'nin (647 milyon ABD doları^[1]) üzerinde gerçekleşen faktoring hacmi ile Türkiye'deki tüm faktoring şirketleri arasında 7., banka dışı faktoring şirketleri arasında ise 2. sırada yer alan Şirket, dünyanın en büyük faktoring hizmet ağı olan FCI (Factors Chain International)'ın üyesidir.

İstanbul-Ayazağa, Spring Giz Plaza'da bulunan tek merkezinden faaliyetlerini yürüten Şirket'in toplam 33 çalışanı bulunmaktadır.

Şirket 2006 senesinde uluslararası derecelendirme kurumu olan Fitch Rating's firmasından ilk ulusal not alan bağımsız faktoring şirketi ünvanını almıştır. Takip eden senede ise bir diğer derecelendirme firması olan Moody's firmaya ilk defa uluslararası derecelendirme notunu vermiştir.

Şirket 2006 senesinde uluslararası derecelendirme kurumu olan Fitch Rating's firmasından ilk ulusal not alan bağımsız faktoring şirketi ünvanını almıştır. Takip eden senede ise bir diğer derecelendirme firması olan Moody's firmaya ilk defa uluslararası derecelendirme notunu vermiştir. Moody's tarafından yabancı ve yerel para cinsi uzun vadeli kredi notu olarak "Ba3" (İstikrarlı), ulusal skala notu olarak ise "Baa1.tr" verilmiş ve 2009 yılında teyit edilmiştir. Fitch tarafından verilen ve yine 2009 yılında teyit edilen uzun vadeli borçlanma notu ise BBB+'tır.

1.2. Risk Faktörleri

1.2.1. İhraççıya İlişkin Riskler

Tahvile ilişkin yükümlülükler Ekspo Faktoring tarafından yerine getirilecek tahvile ilişkin yükümlülüklerin ödenmesi konusunda herhangi bir gerçek ya da tüzel kişi ya da herhangi bir kamu otoritesi tarafından garanti verilmemiştir.

İhraççının tahvillere ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler kredi riski, likidite riski ve döviz kuru ile faiz oranı risklerinden oluşan piyasa riskidir.

Kredi riski: Şirket devraldığı faktoring alacaklarından dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır. Kredi risk yönetiminde ağırlıklı olarak kredi tahsisi öncesi yöntemler geliştirilmiştir. Kredi tahsis kriterlerini taşımayan ve teminatlandırılmamış firmalar ile çalışılmamaktadır.

^[1] Kaynak: Faktoring Derneği
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

13 EKİM 2010



Handwritten signature and stamp of Ekspo Faktoring A.Ş. The stamp includes the text 'EKSPO FAKTORİNG A.Ş.' and '13 EKİM 2010'.

Risklerin izlenmesine yönelik erken uyarı sistemleri geliştirilmiş olup, dönemler itibari ile müşteri kredibilitesi gözden geçirilmektedir. Risk Komitesi her hafta toplanarak talepleri değerlendirmektedir. Şirket'in kredi riskini değerlendirme amacıyla geliştirmiş olduğu RiskMetre adlı bir derecelendirme programı bulunmaktadır.

Likidite riski: Şirket'in varlıklarını uygun vade ve oranlarda fonlayamaması haricinde bir varlığı makul bir fiyat ve uygun bir zaman dilimi içinde likit duruma getirememesi risklerini kapsamaktadır. Şirket, hedeflerine ulaşmak için gerekli olan fon kaynaklarındaki değişimleri belirlemek ve seyrini izlemek suretiyle sürekli olarak likidite riskini değerlendirmektedir. Bu amaçla her hafta başı Likidite Komitesi toplanmakta, hazırlanan raporlar doğrultusunda stratejiler belirlenmektedir.

Döviz kuru riski: Şirket, yabancı para birimleri ile gerçekleştirdiği işlemlerden dolayı yabancı para riski taşımaktadır. Şirket'in finansal tabloları TL bazında hazırlandığından dolayı, söz konusu finansal tablolar, yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir.

Faiz oranı riski: Şirket'in faizli varlıkları ve borçları farklı zaman veya miktarlarda itfa olduklarında ya da yeniden fiyatlandırıldıklarında faiz oranlarındaki değişim riskine maruz kalmaktadırlar. Ayrıca Şirket, Libor oranı veya benzeri değişken faiz oranları içeren varlık ve borçlarının yeniden fiyatlandırılması nedeniyle de faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in temel stratejileriyle tutarlı olan piyasa faiz oranlarını dikkate alarak Yönetim, net faiz gelirini en iyi duruma getirmeyi hedeflemektedir.

1.2.2. İhraç edilen tahvillere ilişkin riskler:

Piyasa riski: İkincil piyasada işlem gören tahvillerin fiyatları, piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmalara bağlı değişkenlik gösterebilir. Tahvilleri vadesine kadar elinde tutan yatırımcılar düzenli kupon ödemelerini, vade sonunda ise anapara tutarlarını geri alacak olup bu yatırımcılar için piyasa riski söz konusu değildir.

Likidite riski: Tahviller İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na kote olacaktır ; ancak tahviller için aktif bir alım-satım piyasası oluşmayabilir. Tahviller için aktif bir alım-satım pazarının oluşacağı veya oluşması durumunda sürdürülebilirliği konusunda da herhangi bir güvence yoktur. Ekspo Faktoring tahvillerini satın alacak yatırımcıların, tahvili vadesine kadar portföylerinde muhafaza etme ihtimalini de dikkate alarak, yatırım kararlarını vermeleri gerekmektedir.

Faiz riski: Ekspo Faktoring tarafından ihraç edilecek tahvilin kupon faiz oranı değişkendir. Bu yüzden tahvilin yıllık bileşik faiz oranı, Gösterge Faiz oranının sabit kalacağı varsayımıyla hesaplanmış bir gösterge olarak görülmelidir. Tahvilin değerlendirilmesinde yıllık bileşik faiz yerine Gösterge Faiz oranı üzerine eklenecek olan yıllık Ek Getiri Oranının dikkate alınması gerekmektedir.

1.2.3. Diğer riskler:

Küresel Piyasalardaki Gelişmeler: İhraç edilecek tahvilin fiyatı Türkiye ve Dünya piyasası 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.

İcra ve İflas Kanunu Hükümleri: Tahviller ihraççının genel yükümlülüğü niteliğinde olan teminatsız borçlanma araçlarıdır. Bu nedenle tahvil ihraç eden şirketin tahvil anapara ve faizlerini ödeyemeyecek duruma gelme riski mevcuttur. Tahvil, adi borç senedi hükümlerine

13 EKİM 2018



[Handwritten signature]
Ekspo Faktoring A.Ş.

tâbi olduğundan ihraççı riski meydana geldiğinde yatırımcılar, borcun anapara ve faizlerini gereğinde yargı yoluyla da tahsil edebilirler. Şirketin iflası veya tasfiyesi halinde de, tasfiyeden önce borçlar ödeneceği için, tahvil hamilleri hisse senedi hamillerinden önce alacaklarını alırlar. Tahviller, İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler. Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanunu'nun 206. maddesinin 4. fıkrasında "Dördüncü Sıra" başlığı altındaki "imtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar" arasında yer almaktadır.

Rekabet: Şirket hâlen diğer faktoring şirketlerinden kaynaklanan rekabetle karşı karşıyadır. Faktoring şirketleri arasında farklılaşmayı; fiyatlama ve erişim sağlamaktadır. Gelecekte mevcut rakiplerin büyümesi ile ya da yeni rakiplerin pazara girmesi ile rekabet artarsa, Şirket faaliyet alanını korumak ya da büyütmek için kâr marjlarını azaltmak ya da ek kredi riski kabul etmek durumunda kalabilir.

Mevzuattaki değişiklikler: BDDK gözetimine ve Türk mevzuatına tâbi olan Şirket, gelecekte olabilecek mevzuat değişikliklerini tahmin ve kontrol edemeyebilir. Şirket, mevzuattaki olası değişiklikler sonucunda ek karşılık ayırmak ya da ceza ödemek mecburiyetinde kalırsa bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

1.3. Şirketin Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticileri Hakkında Temel Bilgiler

1.3.1. Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Hisse oranı (%)
Murat TÜMAY	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	25,50
Zeynep Şükriye AKÇAKAYALIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	24,50
Maide Semra TÜMAY	Yönetim Kurulu Üyesi	49,00
Erhan MERAL	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Betül AKAN	Yönetim Kurulu Üyesi	-

1.3.2. Denetim Kurulu

Şirketin Denetim Kurulu Üyeleri, Dünder Talazan ve Erol Aktansoy'dur.

1.3.3. Üst Düzey Yöneticiler

Murat TÜMAY-Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür

1997 Clark Üniversitesi Ekonomi bölümü mezunudur. İş yaşamına 1997 yılında The Park Avenue Bank N.A'da başlayan Murat TÜMAY daha sonra Turkcell ve İş-Tim de çalışmıştır. Ekspo Faktoring'te kuruluşun bu güne kadar Yönetim Kurulu Üyeliğinin yanında 2006 tarihinden itibaren de Genel Müdürlük görevini yapmaktadır. Murat TÜMAY TUSİAD üyesidir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

13 EKİM 2010
T.C.
1923
DÜNDAR TALAZAN
EROL AKTANSOY
Ekspo Faktoring A.Ş.

Erhan MERAL-Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı

İş yaşamına 1989 yılında İktisat Bankası A.Ş.'de başladıktan sonra sırasıyla Demir Finansal Kiralama A.Ş., Başer Finansal Kiralama A.Ş. firmalarında Mali ve İdari İşlerden sorumlu Müdür olarak çalışmıştır. Ekspo Faktoring'te 2000 yılından beri Mali ve İdari İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevini sürdürmekte olan Erhan MERAL İşletme Fakültesi mezunudur.

Betül AKAN- Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı

İş yaşamına 1984 yılında İktisadi Kalkınma Vakfı ve 1985'den sonra ise Yapı ve Kredi Bankası'nda farklı bölümlerde çalıştıktan sonra Esentepe Şubesi Müdürü iken ayrılarak Ekspo Faktoring'e katılmıştır. 2007 senesinden bu yana Pazarlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmakta olan Betül AKAN, Boğaziçi Üniv. Ekonomi Bölümü mezunudur.

Filiz BERİKMAN- Pazarlama Müdürü

1991 yılında iş hayatına atılan Filiz Berikman sırasıyla Genarali Sigorta, Wyeth Laboratuvarları, Aktif Finans Faktoring ve GSD Faktoring firmalarında çalıştıktan sonra 2005 beri Ekspo Faktoring'te Pazarlama Müdürü olarak çalışan Filiz BERİKMAN İstanbul Üniv. – İktisat Fakültesi mezunudur.

Duygu TAŞKINSU- Pazarlama Müdürü

İş yaşamına 1999 yılında başlayan Duygu TAŞKINSU sırasıyla İktisat Bankası, Türkiye Ekonomi Bankası ve Finansbank'ta çalıştıktan sonra 2005 yılında Ekspo Faktoring'e katılmıştır. Duygu TAŞKINSU Pazarlama Müdürü olarak görev yapmakta ve İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi mezunudur.

Ayşe Hale YILDIRIM- Pazarlama Müdürü

1998 yılında çalışmaya başlayan Ayşe Hale YILDIRIM Türkiye Ekonomi Bankası ve Finansbank'tan sonra 2008 yılında Ekspo Faktoring'te Pazarlama Müdürü olarak göreve başlamıştır. Ayşe Hale YILDIRIM İstanbul Üniv. – İktisat Fakültesi mezunudur.

Funda KÖSEDAĞI- Muhasebe Müdürü

İş yaşantısına Hontel Holding A.Ş.'de 1991 yılında başlayan Funda KÖSEDAĞI daha sonra Factofinans A.Ş de çalışmıştır. 2002 yılında Ekspo Faktoring'e katılmış ve halen Muhasebe Müdürü olarak görev yapmaktadır. Anadolu Üniv.- İktisat Fakültesi mezunudur.

Banu HAYTA- İç Denetim ve Mali Kontrol Müdürü

1995 yılında çalışmaya başlayan Banu HAYTA sırası ile Porland Porselen San. A.Ş., Kirek Hayat A.Ş. ve Fiba Faktoring A.Ş.'de çalıştıktan sonra 2005 yılında Ekspo Faktoring'e çalışmaya başlamıştır. İç Denetim ve Mali Kontrol Müdürü olarak çalışmakta olan Banu HAYTA İstanbul Üniv.-Uluslararası İşletme Fakültesi mezunudur.

Türkiye İktisadi Kalkınma Bankası A.Ş.

13 EKİM 2010



Ekspo Faktoring A.Ş.

Siyami Serdar NOYAN- Risk Değerleme Müdürü

İş hayatına 1996 yılında S.Serdar NOYAN TRT Haber Dairesi ve Yapı Kredi Bankasında çalıştıktan sonra 2008 yılında Ekspo Faktoring'te çalışmaya başlamıştır. Risk Değerleme Müdürü olarak çalışmakta olan S.Serdar NOYAN İstanbul Üniv.-İletişim Fakültesi mezunudur.

1.4. Bağımsız Denetim Kuruluşları

Hesap Dönemi	Bağımsız Denetim Şirketi	Bağımsız Denetim Görüşü
01.01.2010-30.06.2010	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebe Mali Müşavirlik A.Ş.	OLUMLU
01.01.2009-31.12.2009	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebe Mali Müşavirlik A.Ş.	OLUMLU
01.01.2008-31.01.2008	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebe Mali Müşavirlik A.Ş.	OLUMLU

1.5. İhraca İlişkin Özet Veriler ve Halka Arz Takvimi

a. İhraççı Şirket	Ekspo Faktoring A.Ş.
b. SGMK Türü	Özel Sektör Tahvili
c. İhraç Miktarı	20.000.000.-TL
d. İhraç Tipi	Halka Arz
e. Kotasyon	İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Pazarı
f. Vade	2 Yıl
g. Kupon Ödemeleri	6 ayda bir
h. Satış Fiyatı	100.-TL
i. Talep Toplama Süresi	2 iş günü
j. Aracı Kurumlar	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
k. Tahsisatlar	12.000.000.-TL nominal değerdeki (%60) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara 8.000.000.-TL nominal değerdeki (%40) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilmiştir.
l. Gösterge Dönemsel Faiz Oranı	Değişken faizli olacak tahvilin fiyatına baz teşkil edecek "Gösterge Yıllık Bileşik Faiz" oranı, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli iskontolu gösterge devlet tahvilinin (Benchmark) son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ortalaması olarak hesaplanacaktır. Talep Toplama süresinin bitiminde ilk kupon ödemesine ilişkin, her bir kupon ödeme gününde ise bir sonraki kupona ilişkin faiz oranının baz fiyatının tespiti için yukarıda belirtilen "Gösterge Yıllık Bileşik Faiz" oranından 182 günlük gösterge dönemsel faiz üretilecek ilgili kupon ödemesine baz teşkil edecek Gösterge Dönemsel Faiz Oranı bulunacaktır.
m. Yıllık Ek Getiri Oranı	Tahvillere ödenecek olan Yıllık Ek Getiri Oranı talep toplama süresinin ertesi iş günü %2,50-%2,75 aralığında olmak koşulu ile kesilmiştir.

	www.ekspofactoring.com.tr adresli Ekspo Faktoring A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.
n. "Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı"	Gösterge Dönemsel Faiz Oranı'na "Yıllık Ek Getiri Oranı"nın yarısı olan 182 günlük ek getiri oranının eklenmesi suretiyle de Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı bulunacaktır. Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı talep toplama süresinin ertesi iş günü ve her bir kupon ödeme gününün ertesi iş günü sirkülerin ilan edileceği www.ekspofactoring.com.tr adresli Ekspo Faktoring A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

1.6. Seçilmiş Finansal Bilgiler

AKTİF KALEMLER (TL)	31 Aralık 2008	31 Aralık 2009	30 Haziran 2010
Nakit değerler	413	743	2.207
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	56.447	39.758
Bankalar	6.851.978	820.344	541.855
Faktoring alacakları	110.147.945	149.324.272	181.996.798
Takipteki faktoring alacakları	3.988.898	3.347.366	3.201.839
Takipteki faktoring alacak karşılığı	(3.988.898)	(3.347.366)	(3.201.839)
Maddi duran varlıklar (net)	1.182.708	1.056.751	1.022.451
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	7.715	26.591	26.910
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	426.021
Satış amaçlı	486.703	486.703	486.703
Diğer aktifler	908.006	834.057	793.180
Aktif Toplamı	119.585.468	152.605.908	185.335.883
PASİF KALEMLER (TL)	31 Aralık 2008	31 Aralık 2009	30 Haziran 2010
Alım satım amaçlı türev finansal Yükümlülükler	-	10.554	45.916
Alınan Krediler	58.417.263	82.443.169	110.554.797
Faktoring borçları	386.196	801.646	668.960
Muhtelif borçlar	103.421	4.434.900	4.183.198
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	1.321.034	1.960.752	1.436.872
Borç ve gider karşılıkları	83.634	134.740	152.379
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	47.480	212.317	-
Özkaynaklar	59.226.440	62.607.830	68.131.224
Ödenmiş sermaye	40.000.000	40.000.000	40.000.000
Yasal yedekler	3.255.887	5.282.439	6.070.877

Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	491.317	615.024	16.536.953
Dönem Net Kâr veya Zararı	15.479.236	16.710.367	5.523.395
Pasif Toplamı	119.585.468	152.605.908	185.335.883

Tablo : Nakit Akım Analizi Tablosu

Finansal Tablo Kalemleri	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009	31.12.2008
Faktoring Gelirleri	15.754.697	16.568.148	32.686.468	40.820.410
Faktoring Alacaklarındaki Net Artış	32.672.526	17.204.664	39.176.327	-11.209.026
Kredilerden Sağlanan Nakit	28.111.628	5.091.179	24.025.906	-15.622.245
GELİR TABLOSU (TL)	31 Aralık 2008	31 Aralık 2009	30 Haz. 2009	30 Haz. 2010
Faktoring faiz gelirleri	34.169.790	26.270.483	13.353.355	13.190.380
Faktoring ücret ve komisyonlar	6.650.620	6.415.985	3.214.793	2.564.317
Diğer faaliyet gelirleri	1.841.125	1.278.679	1.035.388	471.314
Esas faaliyet giderleri	(6.186.653)	(5.898.555)	(2.995.585)	(3.823.882)
Finansman giderleri	(14.965.151)	(7.461.308)	(3.946.030)	(4.764.867)
Takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar	(1.426.986)	641.532	(290.259)	145.527
Diğer faaliyet giderleri	(711.177)	(325.519)	(290.378)	(328.455)
Net Faaliyet Kâr veya Zararı	19.371.568	20.921.297	10.081.284	7.454.334
Vergi karşılığı	(3.892.332)	(4.210.930)	(2.028.788)	(1.930.939)
Net Dönem Kâr veya Zararı	15.479.236	16.710.367	8.052.496	5.523.395

1.7. Ortaklık Yapısı

	Ortağın Adı,Soyadı/Ünvanı	SERMAYE TUTARI (TL)	PAYI (%)
1	Maide Semra TÜMAY	19.600.000.-	49,00
2	Murat TÜMAY	10.199.999.-	25,50
3	Zeynep Şükriye AKÇAKAYA	9.799.999.-	24,50

1.8. İhracın Gerekçesi ve Halka Arzdan Gelecek Net Nakit Girişinin Kullanım Yerleri

Yapılacak olan Tahvil ihracı vasıtasıyla elde edilecek olan 20 milyon TL şirketin büyüme sürecinde yapacağı yeni kullanımların finansmanında kullanılacaktır. Firmanın 2010 senesi sonunda net plasman hedefi 230 milyon TL'dir. Bu haliyle Firma'nın yıl sonuna kadar ihtiyaç duyacağı 50 milyon TL'lik kaynağın bir bölümünün tahvil ihracı yoluyla geri kalanının ise mevcut banka limitlerinden karşılanması planlanmaktadır. 2011 senesinde ise firmanın ortalama bilanço büyüklüğünün 250 milyon TL olacağı varsayımıyla sene sonunda ulaşacağı net plasman hedefi 270 milyon TL dir. Tahvil ihracının dışında kullanılacak olan kaynakların 2011 senesi içinde oto finansman ya da mevcut banka limitleri vasıtasıyla rahatlıkla sağlanması beklenmektedir.

13 EKİM 2010

2. RİSK FAKTÖRLERİ

İşbu izahname ile 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.

Türkiye İstatistik Kurumu Bankası A.Ş.

2.1. İhraçcının tahvillere ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:

Tahvile ilişkin yükümlülükler Ekspo Faktoring tarafından yerine getirilecek olup, tahvile ilişkin yükümlülüklerin ödenmesi konusunda herhangi bir gerçek ya da tüzel kişi ya da herhangi bir kamu otoritesi tarafından garanti verilmemiştir.

Şirket'in risk yönetimi politikaları, Şirket'in maruz kalabileceği risklerin belirlenmesi ve analizi amacıyla oluşturulmuştur. Risk yönetimi politikaları ile kullanılacak limitler oluşturulmakta, limitlere bağlı kalınarak riske girilmektedir.

İhraçcının tahvillere ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler aşağıdaki gibi sınıflandırılabilir.

a) Kredi riski

Şirket devraldığı faktoring alacaklarından dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır. Kredi risk yönetiminde ağırlıklı olarak kredi tahsisi öncesi yöntemler geliştirilmiştir. Kredi tahsis kriterlerini taşımayan ve teminatlandırılmamış firmalar ile çalışılmamaktadır. Risklerin izlenmesine yönelik erken uyarı sistemleri geliştirilmiş olup, dönemler itibari ile müşteri kredibilitesi gözden geçirilmektedir. Risk Komitesi her hafta toplanarak talepleri değerlendirmektedir. Şirket'in kredi riskini değerlendirme amacıyla geliştirmiş olduğu RiskMetre adlı bir derecelendirme programı bulunmaktadır.

RiskMetre Rating

Ekspo Faktoring'in rating uygulaması üretim, ticaret ve inşaat olmak üzere üç ana başlık altında 5 ile 50 mio TL arasında iş hacmi olanlar ve 50 mio TL üzerinde iş hacmi olan firmalar için 6 skorkart temelinde çalışmaktadır.

Söz konusu skorkartlarda 5-50 mio TL arası firmalar %30 finansal olmayan veriler, %70 finansal veriler üzerinden değerlendirilmekte olup, 50 mio TL üzeri firmalar ise %15 finansal olmayan veriler, %85 finansal veriler üzerinden değerlendirilmektedir.

Finansal olmayan veriler:

- Firma hakkında genel bilgiler (%30): Firmanın yaşı, faaliyet konusu, kontrol edici hisse değişim sıklığı v.b. incelemeler
- İşleri yürütmeden sorumlu ortağa yönelik bilgiler (%20): Hakim ortağın ya da ortakların sektördeki deneyimi v.b incelemeler
- Firmanın yönetim ve faaliyetlerine yönelik bilgiler (%50): Yönetim yapısı, bilgi belge yeterliliği, müşteri konsantrasyonu, kur riski, parite riski taşıyıp taşımadığı hakkında bilgi, yatırım bilgileri, faaliyet konusu dışındaki yatırım bilgileri, piyasa olumsuzluk bilgileri, çek-senet ile ilgili olumsuz kayıtlar v.b incelemeler

20 EKİM 2010

Finansal veriler:

- Trend analizi (%60): İncelenen son üç döneme ait yatay ve dikey analiz
- Nakit akım oranları (%30): İncelenen son üç döneme ait nakit akım verileri
- TCMB risk santralizasyon gelişimi (%10): Çalışılan kurumlardaki artış azalış, topla kredilerdeki değişim oranı v.b incelemeler

Skorlama sonucunda firmalar, en iyi not A olmak üzere, A ile E arasında belirlenen 9 skorkart rating notundan oluşan skalaya göre derecelendirmekte ve riskliliği tespit edilmiştir.

b) Likidite riski

Şirket'in varlıklarını uygun vade ve oranlarda fonlayamaması haricinde bir varlığı makul bir fiyat ve uygun bir zaman dilimi içinde likit duruma getirememesi risklerini kapsamaktadır. Şirket, hedeflerine ulaşmak için gerekli olan fon kaynaklarındaki değişimleri belirlemek ve seyrini izlemek suretiyle sürekli olarak likidite riskini değerlendirmektedir. Bu amaçla her hafta başı Likidite Komitesi toplanmakta, hazırlanan raporlar doğrultusunda stratejiler belirlenmektedir.

Şirket'in finansal yükümlülükleri, uygun vade gruplaması yapılarak analizi sağlanmaktadır. Tabloda belirtilen tutarlar sözleşmeye bağlı iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır:

30 Haziran 2010

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan						
Finansal Yükümlülükler	115.406.955	115.407.704	99.628.488	15.779.216	-	-
Alınan krediler	110.554.797	110.555.546	98.876.575	11.678.971	-	-
Factoring borçları	668.960	668.960	668.960	-	-	-
Muhtelif borçlar	4.183.198	4.183.198	82.953	4.100.245	-	-
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Finansal						
Yükümlülükler	(6.158)	(1.456)	(808)	-	-	-
Türev nakit girişleri	39.758	431.770	322.646	-	-	-
Türev nakit çıkışları	(45.916)	(433.226)	(323.454)	-	-	-

31 Aralık 2009

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan						
Finansal Yükümlülükler	87,679,715	88,493,001	69,249,736	19,243,265	-	-
Alınan krediler	82,443,169	83,256,455	68,341,370	14,915,085	-	-
Factoring borçları	801,646	801,646	801,646	-	-	-
Muhtelif borçlar	4,434,900	4,434,900	106,720	4,328,180	-	-
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Finansal						
Yükümlülükler	45,893	41,809	41,809	-	-	-
Türev nakit girişleri	56,447	83,194	83,194	-	-	-
Türev nakit çıkışları	(10,554)	(41,385)	(41,385)	-	-	-

c) Piyasa riski

Döviz kuru riski

Şirket, yabancı para birimleri ile gerçekleştirdiği işlemlerden dolayı yabancı para riski taşımaktadır. Şirket'in finansal tabloları TL bazında hazırlandığından dolayı, söz konusu finansal tablolar, yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir.

Söz konusu riski oluşturan temel yabancı para birimleri ABD Doları, Avro ve GBP'dir. Şirket'in finansal tabloları TL bazında hazırlandığından dolayı, söz konusu finansal tablolar yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir. 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in net döviz pozisyonu aşağıdaki yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan/kaynaklanmaktadır:

Türkiye Sınaiyelik Karım Bankası A.Ş.

13 EKİM 2010
T.C.
KARİM BANKASI
KARİM BANKASI A.Ş.

	30 Haziran 2010 (TL Tutarı)	31 Aralık 2009 (TL Tutarı)
A. Döviz cinsinden varlıklar	13.426.535	7.748.053
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	(14.938.096)	(7.869.293)
C. Türev finansal araçlar	(142.684)	(592.869)
Net döviz pozisyonu (A+B)	(1.654.245)	(714.109)

Aşağıdaki tablo 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in detaylı bazda yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2010	ABD Doları	Avro	GBP	Diğer	Toplam
Varlıklar					
Bankalar	10,601	328	213,385	4,069	228,383
Factoring alacakları (*)	8,918,506	2,187,560	2,086,007	-	13,192,073
Diğer aktifler	1,575	4,504	-	-	6,079
Toplam varlıklar	8,930,682	2,192,392	2,299,392	4,069	13,426,535
Yükümlülükler					
Alınan krediler	-	14,677,981	-	-	14,677,981
Factoring borçları	-	205,281	-	-	205,281
Muhtelif borçlar	42,446	8,735	3,653	-	54,834
Toplam yükümlülükler	42,446	14,891,997	3,653	-	14,938,096
Net yabancı para pozisyonu	8,888,236	(12,699,605)	2,295,739	4,069	(1,511,561)
Türev finansal araçlar	(142,684)	-	-	-	(142,684)
Net pozisyon	8,745,552	(12,699,605)	2,295,739	4,069	(1,654,245)

(*) Bilançoda TP kolonunda izlenen 11,961,736 TL tutarındaki döviz endeksli faktoring alacakları dahil edilmiştir.

Faiz oranı riski

Şirket'in faizli varlıkları ve borçları farklı zaman veya miktarlarda itfa oldukları ya da yeniden fiyatlandırıldıklarında faiz oranlarındaki değişim riskine maruz kalmaktadır. Şirket, LIBOR, Libor oranı veya benzeri değişken faiz oranları içeren varlık ve borçlarının yeniden fiyatlandırılması nedeniyle de faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in temel stratejileriyle tutarlı olan piyasa faiz oranlarını dikkate alarak Yönetim, net faiz gelirini en iyi duruma getirmeyi hedeflemektedir.

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

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

[Handwritten signature]

13 EKİM 2010



[Handwritten signature]
E. K. S. P. O.
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

	30 Haziran 2010				31 Aralık 2009			
	ABD Doları (%)	Avro (%)	GBP (%)	TL (%)	ABD Doları (%)	Avro (%)	CHF (%)	TL (%)
Varlıklar								
Faktoring alacakları	4,35	7,18	11,00	13,57	11,50	9,93	10,50	19,09
Yükümlülükler								
Alınan krediler	3,76	3,45	4,2	8,74	4,49	7,51	6,56	8,37

Faiz oranı riski duyarlılık analizi

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faize duyarlı finansal araçları aşağıdaki gibidir:

	Kayıtlı Değer	
	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Sabit Faizli		
Faktoring alacakları	111.193.383	64.665.101
Vadeli mevduat	-	-
Alınan Krediler	95.876.816	74.591.054
Değişken Faizli		
Faktoring alacakları	70.803.415	84.659.171
Alınan Krediler	14.677.981	7.852.115

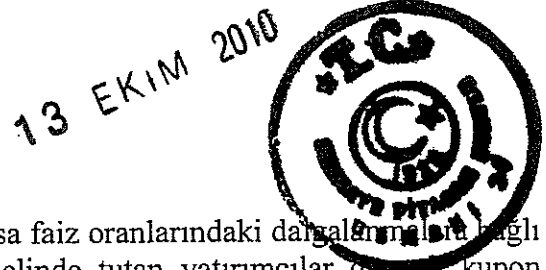
31 Aralık 2009 tarihindeki TL, ABD DOLARI, Avro ve GBP para birimi cinsinden olan değişken faizli araçların yenileme tarihlerindeki faizi 100 baz puan daha yüksek/düşük olup diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faizli finansal araçlardan oluşan yüksek/düşük faiz gideri sonucu net dönem karı 562.254 TL (31 Aralık 2009: 769.003 TL) daha düşük/yüksek olacaktı.

2.2. İhraç edilen tahvillere ilişkin riskler:

Piyasa riski

İkincil piyasada işlem gören tahvillerin fiyatları, piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmalarla ilgili değişkenlik gösterebilir. Tahvilleri vadesine kadar elinde tutan yatırımcılar düzenli kupon ödemelerini, vade sonunda ise anapara tutarlarını geri alacak olup bu yatırımcılar için piyasa riski yoktur.

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 T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen borçlanma senetlerinin alım-satım pazarında değişikliklere bağlı olarak önemli dalgalanmalar meydana gelebilir. Ayrıca son yıllarda Küresel piyasalarda yaşanan dalgalanmaların yeniden yaşanması halinde ihraç edilecek tahvilin piyasa fiyatı, ihraççıdan bağımsız olarak olumsuz etkilenebilir.



[Handwritten signature]
Faktoring A.Ş.

Likidite riski

Tahviller İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, tahvil ve bono piyasası kot dışı pazarında işlem görmesi planlanmakla birlikte; tahviller için yeterince aktif bir alım-satım piyasası olmayabilir. Tahviller için aktif bir alım-satım pazarının oluşacağı veya oluşması durumunda sürdürülebilirliği konusunda da herhangi bir güvence yoktur. Tahviller için aktif bir alım-satım pazarının oluşmaması veya sürdürülememesi tahvillerin fiyatını ve likiditesini olumsuz yönde etkileyebilir. Tahvillerin ikincil piyasada likiditesini sağlama konusunda Ekspo Faktoring'in herhangi bir taahhüdü yoktur. Ekspo Faktoring tahvillerini satın alacak yatırımcıların tahvili vadesine kadar portföylerinde muhafaza etme ihtimalini de dikkate alarak yatırım kararlarını vermeleri gerekmektedir.

Faiz riski

Ekspo Faktoring tarafından ihraç edilecek tahvilin kupon faiz oranı değişkendir. Bu yüzden tahvilin yıllık bileşik faiz oranı, Gösterge Faiz oranının sabit kalacağı varsayımıyla hesaplanmış bir gösterge olarak görülmelidir. Tahvilin değerlendirilmesinde yıllık bileşik faiz yerine Gösterge Faiz oranı üzerine eklenecek olan yıllık Ek Getiri Oranının dikkate alınması gerekmektedir.

2.3. Diğer riskler:

- Küresel Piyasalardaki Gelişmeler Tahvil Fiyatlarının Düşmesine Neden Olabilir.

İhraç edilecek tahvilin fiyatı Türkiye ve Küresel 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.

- İcra ve İflas Kanunu Hükümleri

Tahviller ihraççının genel yükümlülüğü niteliğinde olan teminatsız borçlanma araçlarıdır. Bu nedenle tahvil ihraç eden şirketin tahvil anapara ve faizlerini ödeyemeyecek duruma gelme riski mevcuttur. Tahvil, adi borç senedi hükümlerine tâbi olduğundan ihraççı riski meydana geldiğinde yatırımcılar, borcun anapara ve faizlerini gereğinde yargı yoluyla da tahsil edebilirler. Şirketin iflası veya tasfiyesi halinde de, tasfiyeden önce borçlar ödeneceği için, tahvil hamilleri hisse senedi hamillerinden önce alacaklarını alırlar. Tahviller, İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler. Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanunu'nun 206. maddesinin 4. fıkrasında "Dördüncü Sıra" başlığı altındaki "imtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar" arasında yer almaktadır.

- Rekabet

Şirket hâlen diğer faktoring şirketlerinden kaynaklanan rekabetle karşı karşıya. 2010 itibarıyla Türkiye'de 16 adedi banka ortaklı olmak üzere 79 adet faktoring şirketi bulunmaktadır. Sektörde banka ortaklı faktoring şirketlerinin ağırlığı vardır. Faktoring şirketleri arasında farklılaşmayı; fiyatlama ve erişim sağlamaktadır. Gelecekte mevcut rakiplerin büyümesi ile ya da yeni rakiplerin pazara girmesi ile rekabet artarsa, Şirket faaliyet

13 EKİM 2010



Ekspo Faktoring A.Ş.

olarak yapmak amacıyla kurulmuştur. Şirket, maksat ve mevzuunda belirtilen işleri gerçekleştirebilmek için aşağıdaki faaliyetlerde bulunur.

1. Yurtiçi ticari işlemlerle veya ithalat yahut ihracat işlemleriyle ilgili uluslararası faktoring ve forfaiting işlemlerindeki vadeli faturalı alacakların alımı, satımı, temellük ve temlik ile ilgili organizasyonu oluşturmak,
2. Alacaklarını tahsil veya tahsilât garantisi maksadıyla temlik eden firmaların muhasebe işlerinin görülmesi için gerekli servisleri kurmak,
3. Yurtiçi ve yurtdışı alıcı ve satıcılara sözleşme yapacakları taraflar konusunda danışma hizmeti vermek, bu konuda istihbarat yapmak,
4. Benzer iş kolunda çalışan yabancı kuruluşlar ile muhabirlik ilişkisine girmek, bu kuruluşların yurtiçi ve yurtdışında aracılığını yapmak,
5. Şirketin maksat ve mevzuunun gerçekleştirilmesi için kurulacak organizasyon ve servislerde çalıştırılacak elemanları yurtiçi ve yurtdışında yetiştirmek, bu amaçla kurslar, seminerler ve eğitim programları düzenlemek,
6. Şirketin maksat ve mevzuu ile ilgili olarak yurtiçinden ve yurtdışından her çeşit taşınır ve taşınmazı (gemi dâhil) satın almak, bunları tamamen veya kısmen satmak veya kiralamak veya finansal kiralama faaliyeti teşkil etmeyecek şekilde kiraya vermek, bu amaçlarla gerekli ithalat ve ihracatı yapmak,
7. Şirketin maksat ve mevzuu ile ilgili olarak kurulmuş şirket ve müesseselere iştirak etmek, kurulacak şirketlere ortak olmak,
8. Şirketin maksat ve mevzuuna ilişkin olarak her çeşit sözleşmeleri yapmak, bu

amaçla özel kuruluşlar veya resmi makam ve mercilerle temasa geçmek, gereken anlaşma ve sözleşmeler akdetmek,

9. Şirketin mevzuu ile ilgili olarak avans vermek, her çeşit borçlandırıcı ve tasarrufi işlemleri yapmak, şirket lehine yurtiçi ve yurtdışı finans kurumları ve bankalardan ve benzeri kurumlardan kredi almak ve bununla ilgili teminatlar vermek,

10. Şirketin maksat ve mevzuunun gerçekleştirilmesi amacıyla, her çeşit taşınır ve taşınmazlar (gemi dâhil) üzerinde aynî haklar tesis etmek, rehin ve ipotek almak, vermek, fek etmek, kefil olmak, verilecek kefaletleri kabul etmek. Şirket münhasıran faktoring faaliyeti dolayısıyla üçüncü kişiler lehine kefalet verebilir, ipotek dâhil rehin hakkı tesis edebilir.

Yukarıda belirtilenlerden başka, ileride şirket için faydalı ve gerekli görülecek işlere girişilmek istendiği takdirde, konunun Yönetim Kurulu tarafından Genel Kurul'a sunulması ve Genel Kurul'un bu konuda karar vermesi gerekir. Ana sözleşmenin değiştirilmesi niteliğinde olan bu gibi işler için, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'ndan ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan izin alınması zorunludur.

Telefon ve Faks Numaraları
İnternet Adresi

: 0212- 276 39 59 pbx 0212-276 39 79-80
: www.ekspofactoring.com

3.2. Faaliyet Hakkında Bilgiler

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

Şirket, müşterilerine yurtdışı işlemler kapsamında Gayrikabili Rücu ve Kabili Rücu İhraca Faktoringi, İhracat Akreditifi Temliği, Kabul Kredili İhracat Alacaklarının Temliği, İthala Faktoringi ve Doğrudan Faktoring ürün ve hizmetlerini sunmaktadır. Yurtiçi işlemle kapsamında ise Bildirimli ve Bildirimsiz Alacak Temliği ile Çek ve Senetli Alacakları Temliği gibi ürün hizmetler sunulmaktadır.

13 EKİM 2010



Yurtdışı faktoring kapsamında sunulan ürün ve hizmetler:

a) Gayrikabili Rücu (Geri Dönülemez) İhracat Faktoringi

Geri dönülemez ihracat faktoringi, mal mukabili ihracat işlemlerinde, alıcılar lehine yurtdışı muhabirlerden sağlanan ödeme garantileri kapsamında sunulmaktadır. Muhabir tarafından belirlenen limit ve garanti kapsamında gerçekleştirilen bu işlemde ihracatçıya rücu edilmez. Şirket'in 2009 yılında geri dönülemez ihracat faktoringi işleminin toplam ciro içindeki payı %5'tir.

b) Kabili Rücu (Geri Dönülebilir) İhracat Faktoringi

Geri dönülebilir ihracat faktoringinde, mal mukabili ve vesaik mukabili ihracat işlemlerinde, yüklemenin ardından fatura bedelinin en fazla %80'i ihracatçıya ödenmektedir. Herhangi bir garanti içermeyen bu üründe, fatura bedelinin vadesinde tahsil edilemediği durumlarda ihracatçıya rücu edilir. Şirket'in 2009 yılında gerçekleştirdiği geri dönülebilir ihracat faktoringinin toplam ciro içindeki payı %13'tür.

c) İhracat Akreditifi Temliki

Vadeli ihracat akreditifi işlemlerinde, akreditif alacaklarının temliki karşılığında, akreditif tutarının %85'i ihracatçı müşterilere ödenmektedir. İşlem, akreditifin teyitli ve teyitsiz olmasına bağlı olarak geri dönülebilir veya geri dönülemez olarak gerçekleştirilmektedir. Şirket'in 2009 yılında bu alanda gerçekleştirdiği işlemlerin toplam ciro içindeki payı %2,4'tür.

d) Kabul Kredili İhracat Alacaklarının Temliki

Kabul kredili ihracat işlemlerinde, ithalatçı veya bankalarca kabul edilmiş/aval verilmiş poliçelerin %85'i ihracatçı müşterilere ödenmektedir. İşlem, borçlu firmanın/aval verenin kredi değerliliğine göre geri dönülebilir veya geri dönülemez olabilmektedir.

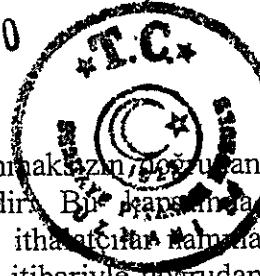
e) İthalat Faktoringi

İthalat faktoringi kapsamında ithalatçı müşteriler adına FCI üyesi muhabirlere ödeme garantisi verilmektedir. Türkiye'de kredi sigortasının henüz yerleşmemiş olmasına rağmen Şirket, yurtiçi piyasa deneyimi ve bilgisi sayesinde ithalat faktoringi işlemleri yapabilmektedir. İki faktörlü ithalat faktoringi işlemlerinin yanı sıra vadeli ithalat işlemlerinde ithalatçı tarafından kabul edilen poliçelere aval verilerek yurtdışındaki satıcının vadeli alacağı garanti altına alınmaktadır. İhracatçı dilerse, bu poliçeleri kendi ülkesindeki veya üçüncü ülkelerdeki finansal kuruluşlara kırdırarak mal bedelini peşin alabilmekte; isterse Ekspo Faktoring üzerinden de fon yaratabilmektedir.

f) Doğrudan Faktoring

Şirket ihracat ve ithalat işlemlerinde bir muhabir faktoring şirketi kullanmaksızın doğrudan alıcının riskini üstlenerek ihracatçıya garanti hizmeti de vermektedir. Bu kapsamda Türkiye'deki ithalatçılar namına yurtdışındaki ihracatçılara, yurtdışındaki ithalatçılar namına Türkiye'deki ihracatçılara garanti hizmeti verilebilmektedir. 2009 yılsonu itibariyle doğrudan faktoring işlemlerinin Ekspo Faktoring'in toplam işlem hacmi içindeki payı %13 olurken, ihracat işlemleri içindeki payı %71 olarak gerçekleşmiştir.

13 EKİM 2010



Ekspo Faktoring A.Ş.

3-Finansman: Faktoring kuruluşuna temlik edilen vadeli alacakların vadesi beklenmeden faktör tarafından müşteriye (alacaklarını temlik edene) bir bölümünün ödenmesidir. Genellikle bu ödeme alacak toplamının en çok %80'i tutarındadır. Alacakların ödeme vadesi geldiğinde alacağın tamamı borçlu tarafından faktöre ödenir, faktör de bu tutardan masraflarını düşüp bakiyeyi müşterisine öder.

Gerek tanımlardan, gerek kapsadığı konulardan anlaşılacağı üzere, faktoring üç taraflı bir işlemdir. Mal ve hizmet satıcısı (Müşteri), bu mal ve hizmeti vadeli satın alarak borçlanan (Borçlu) ve Faktoring Kuruluşu. Bu üçlüye, Yurtdışı Faktoring işlemlerinde bir de muhabir faktör eklenir.

Türkiye'de Faktoring

Dünyada bir asrı aşan bir süreden beri uygulanmakta olan faktoring ile Türkiye 1988 yılında tanışmıştır. Bu tarihten sonra hızlı bir gelişme süreci içinde olan bu yeni finansal teknik, özellikle KOBİ'lerin vadeli mal ve hizmet satışlarının ağırlıklı olduğu gıda, tekstil, demir-çelik, makine ve otomotiv yan sanayi, elektrik, elektronik gibi sanayi sektörleri ile ticaret, turizm, ulaştırma, inşaat ve eğitim gibi hizmet sektörlerinde yoğun olarak uygulanmaktadır. Faktoring, bu sektörlerde çalışan KOBİ'lerin yurtiçi satışlarına dayalı olarak finansman sağladığı ve bu tip işletmelerin önemli zamanını alan alacakların tahsili işlemlerini yürüttüğü gibi, yurtdışı işlemlerle de ihracatı kolaylaştırmakta, sunduğu finansman yanında ihracat bedelinin ödenmesini garanti etmekte ve bu bedelin vadesinden önce yurda getirilmesine olanak sağlamaktadır.

KOBİ'ler açısından önemi bir yana, faktoring gibi banka dışı finansal ürünlerin mali kesim içindeki ağırlıklarının artması, Türk ekonomisi açısından da önemli yararlar sağlayacaktır. Türk ekonomisinde yaşanan krizlerin önemli nedenlerinden biri de finans sektöründe farklılaşmanın olmamasıdır. Bankaların hemen hemen piyasanın tamamını oluşturması, diğer bir deyimle banka dışı finans kurumlarının bu piyasada yeterli bir büyüklüğe ulaşamamış olması, ulusal veya uluslararası piyasalarda yaşanan olumsuzlukların kısa sürede ekonomik krize dönüşmesine neden olmaktadır. Faktoring gibi alternatif finans kurumlarının yeterince gelişmemiş olması dolayısı ile mali veya ekonomik beklentileri olumsuz yönde etkileyen bir olay karşısında bankaların, kredileri dondurmak, verilmiş kredileri geri istemek, faizleri artırmak gibi davranışları çok kısa sürede reel ekonomik kesimi etkileyerek çok önemli sorunlara yol açmaktadır. Bu tür olayların reel ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerini hafifletecek yollardan biri, faktoring gibi alternatif finans kurumlarının piyasadaki etkinliklerini artırmaktır.

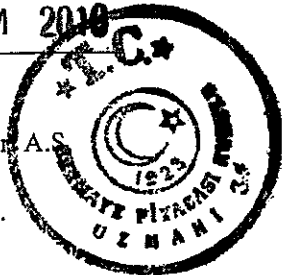
2007 yılından bu yana Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na tabi olan faktoring şirketlerinin sayısı Temmuz 2010 itibariyle 16 banka faktoring şirketi ve 63 banka dışı (bağımsız) faktoring şirketi olmak üzere toplam 79 olup, bunlardan 20 tanesi FCI (Uluslararası Faktoring Derneği) üyesidir (Bu 20 üyenin 3 tanesi bankadır). Üye olan kurumların listesi şöyledir:

Akbank T.A.S.
Demir Faktoring A.S.
Deniz Faktoring A.S.
Destek Finans Faktoring Hizmetleri A.S.
Ekspo Faktoring A.S.
Eurobank Tekfen A.S.
Fiba Faktoring Hizmetleri A.S.
Finans Faktoring Hizmetleri A.S.

HSBC Bank A.S.
ING Faktoring A.Ş.
İs Faktoring Finansman Hizmetleri A.S.
Pamuk Faktoring A.S.
Strateji Faktoring Hizmetleri A.S.
Şeker Faktoring Hizmetleri A.S.
TEB Faktoring A.S.
Turkish Faktoring Hizmetleri A.S.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

13 EKİM 2010

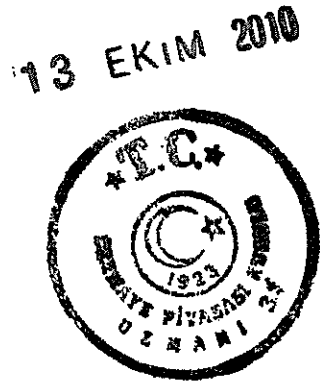


Handwritten signature and stamp of the Turkish Factoring Association (T.C. Faktoring Derneği).

2009 yıl sonu itibariyle Faktoring Derneği üyesi şirketlerin toplam cirosu, önceki yıla kıyasla Türk Lirası bazında %26 büyümeyle 40,9 milyar TL'ye (30,1 milyar ABD doları) ulaşmıştır. Bu tutarın 26,8 milyar ABD Doları tutarındaki kısmı yurtiçinden, 3,3 milyar ABD Dolarlık kısmı yurt dışı faktoringinden elde edilmiştir.

Dünyada ve Türkiye'de Faktoring Pazarı (milyon ABD doları)

Yıl	Dünya	FCI Üyeleri	Türkiye Yurtdışı	Türkiye Toplam
1990	244.327	98.938	90	100
1991	266.370	104.537	128	183
1992	264.309	106.907	168	454
1993	260.844	110.908	270	970
1994	294.926	130.166	220	870
1995	296.139	161.802	300	958
1996	359.081	170.236	450	1.769
1997	451.869	191.410	550	3.582
1998	536.395	219.656	750	4.750
1999	558.574	245.354	748	5.266
2000	580.172	277.122	921	5.943
2001	617.108	281.612	990	3.552
2002	760.423	350.190	1.260	4.476
2003	950.490	475.243	1.413	6.663
2004	1.161.290	610.104	2.093	10.733
2005	1.199.525	707.467	2.352	13.959
2006	1.497.260	914.304	3.485	19.701
2007	1.896.725	1.107.244	3.935	28.653
2008	1.868.407	1.109.904	4.230	27.998
2009	1.835.489	1.082.386	3.266	30.107



Kaynak: FCI, Faktoring Derneği

Faktoring işlem hacminde ağırlıklı paya sahip olan firmalar ise ilk 10 içerisinde yer alan firmalar olmuştur. Söz konusu firmaların işlem hacimlerine göre sıralaması ikinci 10 ile birlikte aşağıdaki gibidir:

2009 YILI-(Milyon \$)					
Firma	Yurtiçi	İhracat	İthalat	Toplam	Payı
1 Banka Faktoring Şirketi	5.984	1.106	29	7.119	26,93%
2 Banka Faktoring Şirketi	5.552	136	147	5.835	22,07%
3 Banka Faktoring Şirketi	1.872	119	14	2.005	7,58%
4 Banka Faktoring Şirketi	1.190	492	2	1.684	6,37%
5 Banka Faktoring Şirketi	969	109		1.078	4,08%
6 Bağımsız Faktoring Şirketi	649			649	2,45%
7 Ekspo Faktoring	524	122		646	2,44%
8 Bağımsız Faktoring Şirketi	625	1		627	2,37%
9 Banka Faktoring Şirketi	527	16		543	2,05%
10 Banka Faktoring Şirketi	451	39		490	1,85%

11	Bağımsız Faktoring Şirketi	411		411	1,56%
12	Bağımsız Faktoring Şirketi	408		408	1,54%
13	Banka Faktoring Şirketi	300	13	313	1,18%
14	Banka Faktoring Şirketi	301	3	304	1,15%
15	Bağımsız Faktoring Şirketi	299		299	1,13%
16	Bağımsız Faktoring Şirketi	294		294	1,11%
17	Bağımsız Faktoring Şirketi	129	131	260	0,98%
18	Bağımsız Faktoring Şirketi	245		245	0,93%
19	Banka Faktoring Şirketi	232	9	242	0,91%
20	Banka Faktoring Şirketi	164	73	237	0,90%

Kaynak: Faktoring Derneği

2008 yılında dünya faktoring hacminden %1,5 pay alarak 15. sırada yer alan Türkiye, 2009 yılında %1,6 pay ile 14. sırada yer almıştır. Yurtdışı işlem hacmine bakıldığında ise dünyanın en büyük faktoring zinciri olan FCI verilerine göre Türkiye ilk sıralarda yer almaktadır. FCI verileri, Türkiye faktoring sektörünün 2008 yılında Çin'in arkasından ikinci konuma, 2009 yılında ise ikinci olan Tayvan'ın arkasından üçüncü konuma geldiğine işaret etmektedir.

Kıtalara Göre Faktoring Cirosu ve Türkiye (milyon ABD doları)

	Yurtiçi	Yurtdışı	Toplam
Avrupa	1.087.799	165.809	1.253.608
Amerika	189.158	13.920	203.078
Afrika	20.499	659	21.158
Asya	244.119	56.168	300.287
Avustralya	57.307	50	57.357
Toplam*	1.598.883	236.606	1.835.489
Türkiye**	26.841	3.266	30.107

Kaynak: FCI, Faktoring Derneği

13 EKİM 2010



Sektörün Genel Aktif Yapısı

BDDK'nın 2009 yılı için faktoring firmalarına yönelik hazırlanan raporda, sektörde faaliyet gösteren firmaların mali verilerine ilişkin bilgiler şu şekildedir:

(Milyar TL)	Faktoring Sektörü Temel Bilanço Büyüklükleri				Bilanço Payı(%)	
	2007	2008	2009	Değişim (%) 2008-2009	2008	2009
Alacaklar	6,2	5,6	8,4	50%	72%	81%
Takipteki Alacaklar	0,3	0,5	0,5	4%	6%	5%
Karşılıklar	0,2	0,4	0,4	10%	5%	4%
Bankalar	0,4	1,1	1,1	-6%	14%	11%
Toplam Aktifler	7,6	7,8	10,4	34%	100%	100%
Alınan Krediler	4,9	4,9	7,6	54%	63%	73%
Özkaynaklar	2,0	2,4	2,5	6%	31%	24%
Nazım Hesaplar Toplamı	23,4	30,6	28,5	-7%	392%	274%

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Faktoring A.Ş.

Kaynak:BDDK

Factoring sektörünün toplam aktif büyüklüğü, bir önceki yılın aynı dönemine göre %34 oranında artarak, 2009 yılsonunda 10,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Aktiflerin %80,3'ünü factoring alacakları oluşturmaktadır. 2009 yılındaki ekonomik durgunluk ve likidite sorunlarından dolayı alacakların factoring şirketlerine iskonto ettirilmesi, factoring sektörünün alacak miktarını artırmıştır. Takipteki factoring alacakları geçen yılın aynı dönemine göre önemli bir değişim göstermezken, söz konusu kalemin bilanço payının azalma eğilimini sürdürmesi sektör açısından olumlu bir göstergedir. Bankalar hesabının tutarı ve bilanço payı bir önceki yıla göre azalmıştır. Kaynak yapısına bakıldığında, sektörün yabancı kaynak kullanımının arttığı, özkaynakların bilanço ağırlığının 2008 yılıyla kıyaslandığında gerilediği görülmektedir. Factoring şirketlerinin kullandığı kredi miktarı, bir önceki yılsonuna göre %53,5 oranında artarak 2009 yılsonu itibarıyla 7,6 milyar TL'ye yükselmiştir.

Ekspo Factoring Hakkında:

Ekspo Factoring A.Ş.'nin kurulduğu 2000 senesinden bu yana gelişimi genellikle sektör ortalamasının üzerinde olmuş, sıralama olarak ise banka iştirakleri dahil ilk 10 kurumun arasında yerini almıştır. Şirket, özkaynak büyüklüğünü ise bu süre zarfında 40 kat artırmıştır. Ekspo Factoring A.Ş.'nin verdiği hizmetler arasında ihracat factoringi, ithalat factoringi, yurtiçi factoring, yükleme öncesi hazırlık finansmanları mevcuttur.

Şirket 2006 senesinde uluslararası derecelendirme kurumu olan Fitch Rating's firmasından ilk ulusal not alan bağımsız factoring şirketi ünvanını almıştır. Takip eden senede ise bir diğer derecelendirme firması olan Moody's firmaya ilk defa uluslararası derecelendirme notunu vermiştir. O tarihten bu yana Şirket bu iki uluslararası derecelendirme kuruluşu tarafından derecelendirilmektedir.

Ekspo Factoring, 2009 senesinde 646 milyon ABD doları işlem hacmi gerçekleştirerek (Factoring Derneği sıralamasına göre) 7. büyük factoring firması olmuştur.

Ekspo Factoring A.Ş.'nin Son 3 yıllık ve 2010/6 Dönemi Ciro (milyon ABD doları)

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>01.01-30.06.2010</u>
Toplam ciro	668	763	646	347
Yurtiçi	551	612	524	30
Uluslararası	117	151	122	30
İhracat	113	149	122	30

Kaynak: Ekspo Factoring

2009 yılında sektörün üzerinde bir performans sergileyen Ekspo Factoring, aktiflerini bir önceki yıla göre %28 oranında artırarak 120 milyon TL'den 153 milyon TL düzeyine çıkarmıştır. Bu sayede toplam aktif büyüklüğü açısından Şirketin sektör payı %25'e ulaşmıştır.

Ekspo Factoring A.Ş., Türkiye'de factoringin gelişiminde önemli bir misyon üstlenmiş olan Factoring Derneği'nin üyesidir. Ayrıca 65 ülkede 246 üyesi bulunan Factors Chain International (FCI)'in de 2004 yılından bu yana üyesidir.

Türkiye İş Bankası A.Ş.

13 EKİM 2010



Ekspo Factoring A.Ş.

Ekspo Faktoring A.Ş., toplam 32 çalışanıyla yaklaşık 200 milyon TL plasman 70 milyon liranın üzerinde özkaynağa sahiptir.

Şirketin faaliyetleri Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu, T.C. Hazine Müsteşarlığı Banka ve Kambiyo Müdürlüğü, T.C. Maliye Bakanlığı ve T.C. Merkez Bankası yönetmelik ve genelgelerine uygun biçimde gerçekleştirilmekte ve gerekli yasal raporlamalar yapılmaktadır.

Ekspo Faktoring, 2009 yılında yurtiçi faktoring işlemlerinin tamamını geri dönülebilir olarak gerçekleştirmiştir. Yurtdışı işlemlerin ise 35 milyon ABD doları tutarındaki bölümü geri dönülemez, 87 milyon ABD dolarlık bölümü ise geri dönülebilir olarak gerçekleştirmiştir.

3.2.3. Son durum itibariyle ihracıcının önemli yatırımları hakkında bilgi:

YOKTUR.

3.2.4. İhracıcının yönetim organları tarafından ihracıcıyı bağlayıcı olarak kararlaştırılmış geleceğe yönelik önemli yatırımların niteliği ve bu yatırımların finansman şekli hakkında bilgi:

YOKTUR.

3.2.5. Önemli nitelikte yeni ürün ve hizmetler hakkında bilgi:

YOKTUR.

3.2.6. İhracıcının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan ve ihracıcıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi:

YOKTUR.

3.2.7. İhracıcının tahvil sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için önemli olan ve grubun herhangi bir üyesini yükümlülük altına sokan veya ona haklar tanıyan, olağan ticari faaliyetler dışında imzalanmış olan tüm önemli anlaşmaların kısa özeti:

YOKTUR.

3.3. Eğilim Bilgileri

3.3.1. Son finansal tablo tarihinden itibaren ihracıcının finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan:

Son finansal tablo tarihinden itibaren şirketimizin finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığını beyan ederiz.

3.3.2. İhracıcının finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgi:

Şirketimizin finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar bulunmamaktadır.



[Handwritten Signature]
Ekspo Faktoring A.Ş.

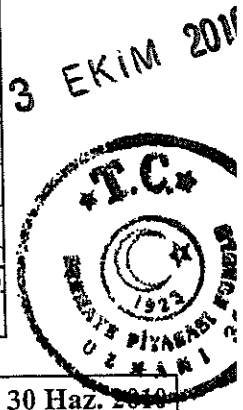
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Aktif Kalemler (TL)	31 Aralık 2008	31 Aralık 2009	30 Haziran 2010
Nakit değerler	413	743	2.207
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	56.447	39.758
Bankalar	6.851.978	820.344	541.855
Faktoring alacakları	110.147.945	149.324.272	181.996.798
Takipteki faktoring alacakları	3.988.898	3.347.366	3.201.839
Takipteki faktoring alacak karşılığı	(3.988.898)	(3.347.366)	(3.201.839)
Maddi duran varlıklar (net)	1.182.708	1.056.751	1.022.451
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	7.715	26.591	26.910
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	426.021
Satış amaçlı	486.703	486.703	486.703
Diğer aktifler	908.006	834.057	793.180
Aktif toplamı	119.585.468	152.605.908	185.335.883

Pasif Kalemler (TL)	31 Aralık 2008	31 Aralık 2009	30 Haziran 2010
Alım satım amaçlı türev finansal Yükümlülükler	-	10.554	45.916
Alınan Krediler	58.417.263	82.443.169	110.554.797
Faktoring borçları	386.196	801.646	668.960
Muhtelif borçlar	103.421	4.434.900	4.183.198
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	1.321.034	1.960.752	1.436.872
Borç ve gider karşılıkları	83.634	134.740	152.379
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	47.480	212.317	-
Özkaynaklar	59.226.440	62.607.830	68.131.225
Ödenmiş sermaye	40.000.000	40.000.000	40.000.000
Yasal yedekler	3.255.887	5.282.439	6.070.877
Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	491.317	615.024	16.536.953
Dönem Net Kâr veya Zararı	15.479.236	16.710.367	5.523.395
Pasif toplamı	119.585.468	152.605.908	185.335.883

Gelir Tablosu (TL)	31 Aralık 2008	31 Aralık 2009	30 Haz. 2009	30 Haz. 2010
Faktoring faiz gelirleri	34.169.790	26.270.483	13.353.355	13.190.380
Faktoring ücret ve komisyonlar	6.650.620	6.415.985	3.214.793	2.564.317
Diğer faaliyet gelirleri	1.841.125	1.278.679	1.035.388	471.314
Esas faaliyet giderleri	(6.186.653)	(5.898.555)	(2.995.585)	(3.823.882)
Finansman giderleri	(14.965.151)	(7.461.308)	(3.946.030)	(4.764.867)
Takipteki alacaklara iliş. özel karş.	(1.426.986)	641.532	(290.259)	145.527
Diğer faaliyet giderleri	(711.177)	(325.519)	(290.378)	(328.455)
Net faaliyet Kâr veya Zararı	19.371.568	20.921.297	10.081.284	7.454.334
Vergi karşılığı	(3.892.332)	(4.210.930)	(2.028.788)	(1.930.939)
Net dönem Kâr veya Zararı	15.479.236	16.710.367	8.052.496	5.523.395

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



Finansal Göstergeler (TL)	31 Aralık 2008	31 Aralık 2009	30 Haziran 2010
-----------------------------	----------------	----------------	-----------------

Toplam Aktifler	119.585.468	152.605.908	185.335.883
Toplam Özkaynaklar	59.226.440	62.607.830	68.131.225
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	40.000.000	40.000.000
Net İşletme Sermayesi	57.632.948	61.172.525	66.484.055
Factoring Alacakları	110.147.945	149.324.272	181.996.798
Factoring Borçları	386.196	801.646	668.960
Net Kullanılan Fonlar	109.761.749	148.522.626	181.327.838
Banka Borçları	58.417.263	82.443.169	110.554.797
Toplam Gelirler	42.661.535	33.965.147	16.226.011
Factoring Gelirleri	40.820.410	32.686.468	15.754.697
Net Kar	15.479.236	16.710.367	5.523.395

Cari Oran	%196	%168	%157
Likidite Oranı	%196	%168	%157
Net İşletme Sermayesi/Aktifler Oranı	%48	%40	%36
Likit Aktifler/Aktifler Oranı	%99	%99	%99
Borçlar/Aktif Toplamı (Finansal Kaldıraç Oranı)	%50	%59	%63
Özkaynaklar/Borçlar (Finansman Oranı)	%98	%70	%58
Mali Borçlar/Aktif Toplamı	%50	%59	%63
Faiz Karşılama Oranı (Kez)	2,03	3,24	2,16
Brüt Kar Marjı	%37	%22	%17
Net Kar Marjı (Satış Rantabilitesi)	%18	%14	%8
Özkaynak Kar Marjı (Özkaynak Rantabilitesi)	%33	%33	%22

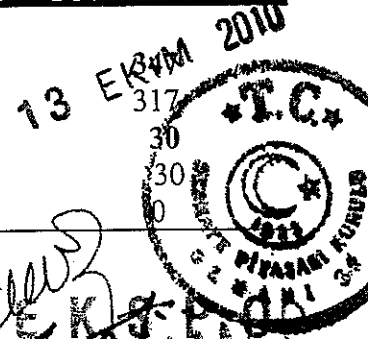
Tablo : Nakit Akım Analizi Tablosu

Finansal Tablo Kalemleri	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009	31.12.2008
Factoring Gelirleri	15.754.697	16.568.148	32.686.468	40.820.410
Factoring Alacaklarındaki Net Artış	32.672.526	17.204.664	39.176.327	-11.209.026
Kredilerden Sağlanan Nakit	28.111.628	5.091.179	24.025.906	-15.622.245

Factoring İşlem Hacmi (Milyon ABD doları)

31 Aralık 2008 31 Aralık 2009 30 Haziran 2010

Toplam Ciro	763	646	
Yurt İçi	612	524	
Uluslar arası	151	122	
İhracat	149	122	
İthalat	2	0	



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

FAKTORİNG ALACAKLARI

Factoring Alacakları

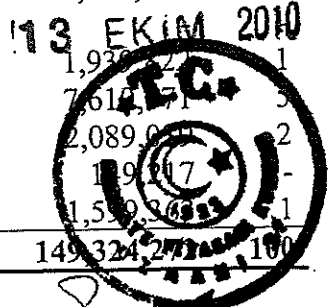
30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, factoring alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010		31 Aralık 2009	
	TP	YP	TP	YP
Yurtiçi factoring alacakları	183,031,415	-	143,921,123	-
İhracat ve ithalat factoring alacakları	-	1,234,840	-	6,652,866
Kazanılmamış faiz gelirleri	(2,269,457)	-	(1,249,717)	-
Factoring alacakları, net	180,761,958	1,234,840	142,671,406	6,652,866

Toplam factoring alacaklarının sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	%	31 Aralık 2009	%
Tekstil	36,333,459	20	29,843,416	20
Turizm	30,162,089	17	21,785,694	14
İnşaat-müteahhitlik hizmetleri	27,670,725	15	22,531,779	15
Metal dışı madenler sanayi	14,662,501	8	9,997,544	7
Otomotiv	10,743,708	6	6,714,769	5
Kauçuk ve plastik ürünleri	8,597,334	5	3,730,427	3
Gıda, meşrubat ve tütün sanayi	7,997,415	5	7,684,680	5
Demir, çelik, kömür, petrol ve diğer madenler	7,796,378	4	7,759,288	5
Toptan ve perakende ticaret	7,517,692	4	5,371,815	3
Ağaç ve ağaç ürünleri sanayi	5,710,088	3	3,506,601	2
Makine ve teçhizat sanayi	5,452,080	3	13,578,754	10
Bilgisayar ve bilgisayar malzemeleri	5,430,375	3	-	-
Finansal kurumlar	4,677,894	3	-	-
Taşımacılık, depolama ve haberleşme	4,433,253	2	3,431,993	2
Kültür, eğlence ve spor faaliyetleri	1,779,227	1	1,937,922	1
Tarım ürünleri ve hayvancılık	1,436,045	1	7,614,571	5
Filmcilik, televizyon ve reklam	865,021	-	2,089,901	2
Kimya ve ilaç	547,980	-	1,911,117	-
Elektrik malzemeleri	183,534	-	1,529,269	1
Diğer	-	-	-	-
	181,996,798	100	149,324,271	100

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.



TAKİPTEKİ ALACAKLAR

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in takipteki faktoring alacaklarının ve karşılıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010		31 Aralık 2009	
	TP	YP	TP	YP
Takipteki faktoring alacakları	3,201,839	-	3,347,366	-
Özel karşılıklar	(3,201,839)	-	(3,347,366)	-
Takipteki alacaklar, net	-	-	-	-

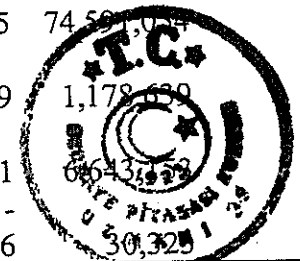
Özel karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
1 Ocak bakiyesi	3,347,366	3,988,898
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı	-	354,213
Dönem içinde çözülen karşılıklar	(145,527)	(995,745)
30 Haziran 2010 bakiyesi	3,201,389	3,347,366

KISA VE UZUN VADELİ KREDİ KAYNAKLARI

	30 Haziran 2010		31 Aralık 2009	
	TP	YP	TP	YP
Alman Krediler	95,876,816	14,677,981	74,591,054	7,852,115
	95,876,816	14,677,981	74,591,054	7,852,115

	30 Haziran 2010				31 Aralık 2009			
	Orijinal Tutar	Faiz Oranı (%)	TL karşılığı 1 Yıla kadar	1 Yıl ve Üzeri	Orijinal Tutar	Faiz Oranı (%)	TL karşılığı 1 Yıla kadar	1 Yıl ve Üzeri
TL	95,876,816	14.59	95,876,816	-	74,591,054	13.45	74,591,054	-
USD	6,433,752	4.72	10,131,229	-	782,785	4.49	1,178,630	-
EUR	1,283,108	3.57	2,465,749	-	3,075,107	7.51	664,349,328	-
GBP	878,209	4.2	2,081,003	-	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-	20,924	6.56	30,325,125	-
Toplam			110,554,797	-			82,443,169	-



* Bu oranlar, 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla açık olan sabit ve değişken faizli alınan kredilerin faiz oran aralığını ifade etmektedir.

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, Şirket, almış olduğu kredilere karşılık teminat olarak 147,585,361 TL tutarında çek ve senet vermiştir (31 Aralık 2009: 122,354,513 TL).

Faktoring Borçları

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli faktoring borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010		31 Aralık 2009	
	TP	YP	TP	YP
Faktoring borçları	463,679	205,281	801,646	-
	463,679	205,281	801,646	-

Faktoring borçları, faktoring müşterileri adına tahsil edilmiş olup, henüz ilgili faktoring müşterileri hesabına yatırılmamış tutarları ifade etmektedir.

5. İHRAÇCININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ

5.1. Ödenmiş / Çıkarılmış Sermayesi:

Toplam Sermaye Tutarı: 40.000.000.-TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı: Şirket kayıtlı sermaye sisteminde değildir.

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

	Ortağın Adı,Soyadı/Ünvanı	SERMAYE TUTARI (TL)	PAYI (%)
1	Maide Semra TÜMAY	19.600.000.-	49,00
2	Murat TÜMAY	10.199.999.-	25,50
3	Zeynep Şükriye AKÇAKAYALIOĞLU	9.799.999.-	24,50

13 EKİM 2010

5.3. İhraçcının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

No	Ortağın Adı, Soyadı/Ünvanı
1	Maide Semra TÜMAY
2	Murat TÜMAY
3	Zeynep Şükriye AKÇAKAYALIOĞLU

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



Şirket, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre kurulmuş bir anonim şirkettir ve faaliyetlerini 90 sayılı Ödünç Para Verme İşlemleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ile 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu kapsamında sürdürmektedir. Faktoring şirketlerinin faaliyetlerine ilişkin usul ve esaslar Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") tarafından çıkarılan 26315 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik ile belirlenmiştir. Bu nedenle Şirket'in işlemleri BDDK'nın denetimine tâbidir. Üç ayda bir tüm mali tablolar BDDK'ya raporlanmaktadır.

Yurtdışı işlemler ile ilgili olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı Banka Kambiyo Müdürlüğü mevzuatına bağlı çalışmakta olan firma ayrıca her ay sonu itibariyle müşterilerden olan alacaklarını T.C. Merkez Bankası Risk Merkezi'ne bildirmektedir.

Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile alınan tedbirler dışında mevcut imza sirkülerine göre Şirket'te hiçbir pay sahibinin ve/veya yönetim kurulu üyesinin münferit imza yetkisi yoktur. Alınacak her türlü kararda iki yetkilinin müşterek imzası gerekmektedir.

Şirket'teki yetki dağılımı ve görevlendirmeye göre Şirket için hayati olabilecek konularda Yönetim Kurulu Kararı aranmaktadır. Yönetim Kurulu'nun görev ve yetkileri Anasözleşme ile belirlenmiştir.

Şirket'in çalışma politika ve ilkeleri çalışanların oluşturduğu İhtisas Komiteleri tarafından oluşturulmakta; faaliyetlerin prosedürlere uygunluğu bu Komiteler tarafından değerlendirilmekte ve gelişmeler Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır.

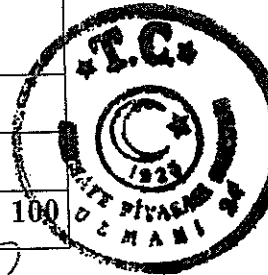
Belli başlı komiteler: Aktif-Pasif Komitesi, Risk Değerlendirme Komitesi, Hukuk Komitesi, Operasyon Komitesi, Pazarlama Komitesi, İç Denetim ve Mali Kontrol Komitesi, İnsan Kaynakları Komitesi, Bütçe ve Sermaye Komitesi, Likidite Komitesi, Aktif Kalitesi Komitesi, Bilgi Teknolojileri (IT)Komitesi'dir.

5.4. Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

	Hissedarlar	Hisse Tutarı (TL)	Hisse Oranı (%)
1	Maide Semra TUMAY	19.600.000.-	49,00
2	Murat TUMAY	10.199.999.-	25,50
3	Zeynep Şükriye AKÇAKAYALIOĞLU	9.799.999.-	24,50
4	Nazlı AKÇAKAYALIOĞLU' na Velayeten İsmail Hasan AKÇAKAYALIOĞLU	400.000.-	1,00
5	Erhan MERAL	1.-	
5	Betül AKAN	1.-	
	TOPLAM	40.000.000.-	100

Türkiye İhtisat Kalkınma Bankası A.Ş.

EKİM 2010



Handwritten signatures and stamps, including a large signature and a stamp of Türkiye İhtisat Kalkınma Bankası A.Ş.

5.5. İhraçcının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi:

YOKTUR.

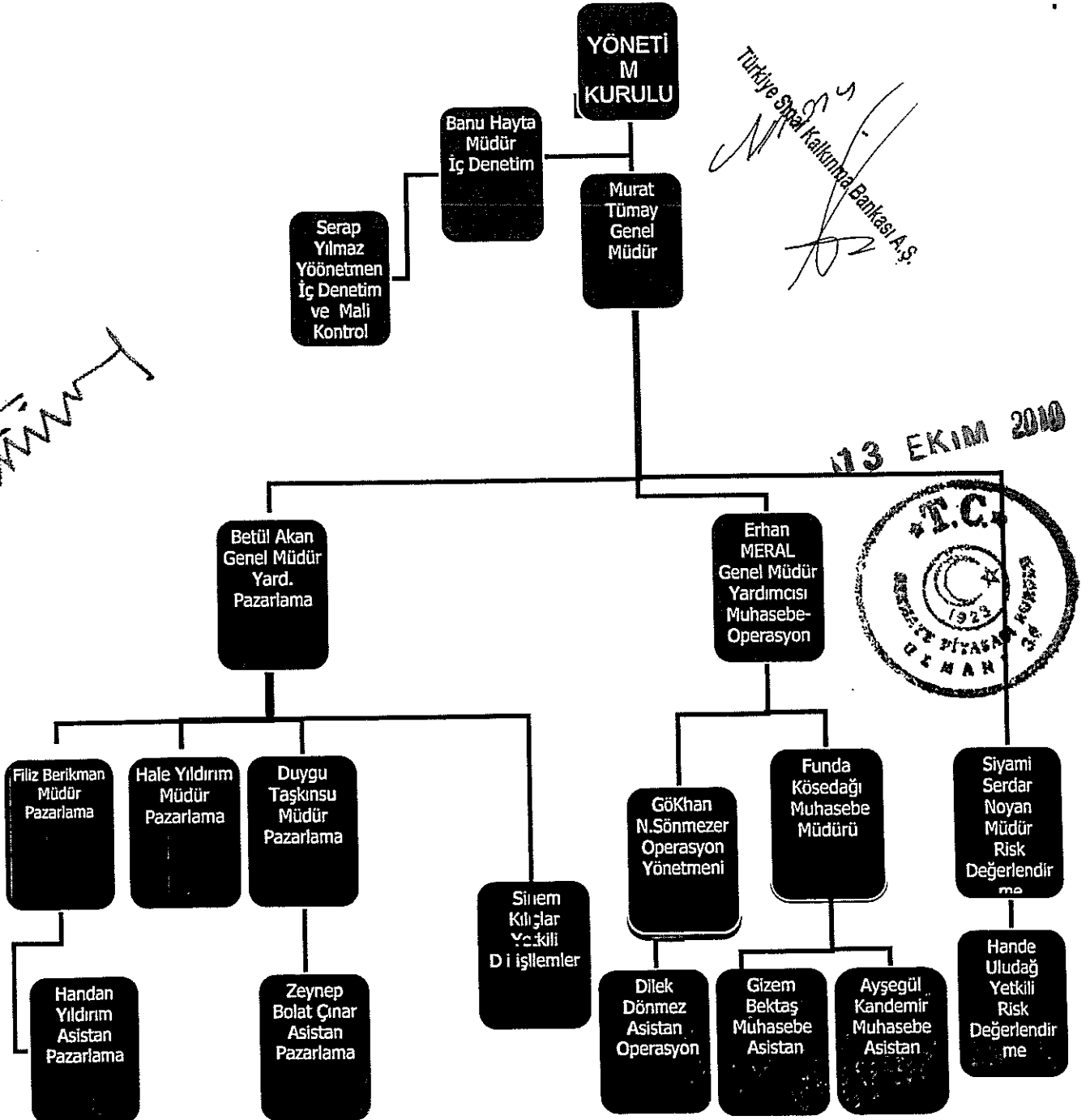
5.6. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi:

Sermayeyi temsil eden paylar herhangi bir borsada işlem görmemektedir.

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. İhraçcının genel organizasyon yapısı hakkında bilgi:

Şirket'in organizasyon yapısı aşağıdaki gibidir.



6.2. İhraçcının yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Hisse Tutarı (TL)	Hisse oranı (%)	Son 5 yılda şirkette aldığı görevler
Murat TÜMAY	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	Ayazağa M.Meydan Sk.B.Dere Asf mevkii Spring Giz Plaza B Blok Maslak-Şişli/İSTANBUL	10.199.999.-	25,50	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Zeynep Şükriye AKÇAKAYALIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ayazağa M.Meydan Sk.B.Dere Asf mevkii Spring Giz Plaza B Blok Maslak-Şişli/İSTANBUL	9.799.999.-	24,50	Yönetim Kurulu Üyesi
Maide Semra TÜMAY	Yönetim Kurulu Üyesi	Ayazağa M.Meydan Sk.B.Dere Asf mevkii Spring Giz Plaza B Blok Maslak-Şişli/İSTANBUL	19.600.000.-	49,00	Yönetim Kurulu Üyesi
Erhan MERAL	Yönetim Kurulu Üyesi	Ayazağa M.Meydan Sk.B.Dere Asf mevkii Spring Giz Plaza B Blok Maslak-Şişli/İSTANBUL	1.-		Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı
Betül AKAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Ayazağa M.Meydan Sk.B.Dere Asf mevkii Spring Giz Plaza B Blok Maslak-Şişli/İSTANBUL	1.-		Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı

Murat TÜMAY-Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür

1997 Clark Üniversitesi Ekonomi bölümü mezunudur. İş yaşamına 1997 yılında The Park Avenue Bank N.A'da başlayan Murat TÜMAY daha sonra Turkcell ve İş-Tim de çalışmıştır. Ekspo Faktoring'te Kuruludan bu güne kadar Yönetim Kurulu Üyeliğinin yanında 2006 tarihinden itibaren de Genel Müdürlük görevini yapmaktadır. Murat TÜMAY TUSİAD üyesidir.

[Signature]
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

[Signature]
Ekspo Faktoring A.Ş.



Zeynep Sükrîye AKÇAKAYALIOĞLU-Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1991 West Georgia Üniversitesi İşletme Yönetim Sistemleri bölümü mezunudur. İş yaşamına 1991 yılında Arthur Andersen'da başlayan Zeynep AKÇAKAYALIOĞLU daha sonra Royal Yönetim Danışmanlık A.Ş.'de çalışmıştır. Ekspo Faktoring'te kuruluşun bu yana Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olan Zeynep AKÇAKAYALIOĞLU, TUSİAD üyesidir.

Maide Semra TÜMAY-Yönetim Kurulu Üyesi

Saint Benoit Fransız Lisesi mezunudur. İş yaşamına 1966 yılında T.Garanti Bankası A.Ş.'de başlamış ve Ekspo Faktoring'te 2000 senesinden bu yana Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Erhan MERAL-Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı


İş yaşamına 1989 yılında İktisat Bankası A.Ş.'de başladıktan sonra sırasıyla Demir Finansal Kiralama A.Ş., Başer Finansal Kiralama A.Ş. firmalarında Mali ve İdari İşlerden sorumlu Müdür olarak çalışmıştır. Ekspo Faktoring'te 2000 yılından beri Mali ve İdari İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevini sürdürmekte olan Erhan MERAL İşletme Fakültesi mezunudur.

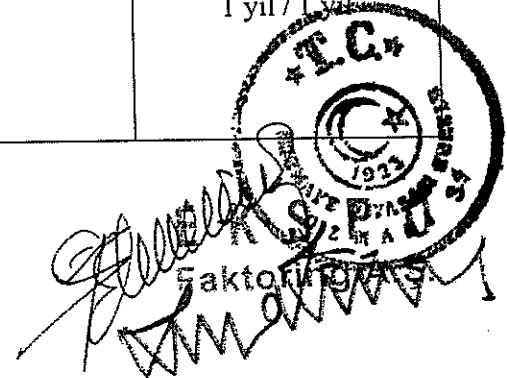
Betül AKAN- Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı

İş yaşamına 1984 yılında İktisadi Kalkınma Vakfı ve 1985'den sonra ise Yapı ve Kredi Bankası'nda farklı bölümlerde çalıştıktan sonra Esentepe Şubesi Müdürü iken ayrılarak Ekspo Faktoring'e katılmıştır.2007 senesinden bu yana Pazarlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmakta olan Betül AKAN, Boğaziçi Üniv. Ekonomi Bölümü mezunudur.

6.3. İhraçcının denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda aldığı Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Dündar TALAZAN	Ayazağa M.Meydan Sk.B.Dere Asf mevkii Spring Giz Plaza B Blok Maslak-Şişli/İSTANBUL	Denetçi	1 yıl / 1 yıl 13 EKİM 2010
Erol AKTANSOY	Ayazağa M.Meydan Sk.B.Dere Asf mevkii Spring Giz Plaza B Blok Maslak-Şişli/İSTANBUL	Denetçi	1 yıl / 1 yıl

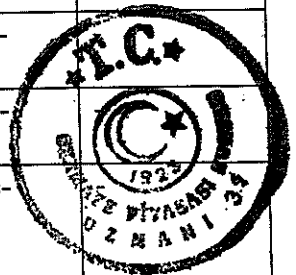

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.



6.4. Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgiler:

Unvanı	Adı, Soyadı	Şirkette Bulunduğu Süre (Yıl)	İş Deneyimi (Yıl)	Tahsil Durumu	Sermaye Payı
Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	Murat TÜMAY	10	14	Üniversite-Lisans	%25,40
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Zeynep Şükriye AKÇAKAYALIOĞLU	10	19	Üniversite-Lisans	%24,50
Yönetim Kurulu Üyeleri	Maide Semra TÜMAY	10	45	Lise	%49,00
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	Erhan MERAL	10	22	Üniversite-Lisans	-
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	Betül AKAN	3	27	Üniversite-Lisans	-
Pazarlama Müdürü	Filiz BERİKMAN	5	19	Üniversite-Lisans	-
Muhasebe Müdürü	Funda KÖSEDAĞI	8	19	Üniversite-Lisans	-
İç Denetim ve Mali Kontrol Müdürü	Banu HAYTA	5	15	Üniversite-Yüksek Lisans	-
Pazarlama Müdürü	Duygu TAŞKINSU	5	12	Üniversite-Lisans	-
Pazarlama Müdürü	Hale YILDIRIM	2	13	Üniversite-Lisans	-
Risk Değerleme Müdürü	Siyami Serdar NOYAN	2	18	Üniversite-Lisans	-

13 EKİM 2010



Filiz BERİKMAN- Pazarlama Müdürü

1991 yılında iş hayatına atılan Filiz Berikman sırasıyla Genarali Sigorta, Wyeth Laboratuvarları, Aktif Finans Faktoring ve GSD Faktoring firmalarında çalıştıktan sonra 2005 beri Ekspo Faktoring'te Pazarlama Müdürü olarak çalışan Filiz BERİKMAN İstanbul Ün. – İktisat Fakültesi mezunudur.

Duygu TAŞKINSU- Pazarlama Müdürü

İş yaşamına 1999 yılında başlayan Duygu TAŞKINSU sırasıyla İktisat Bankası, Türkiye Ekonomi Bankası ve Finansbank'da çalıştıktan sonra 2005 yılında Ekspo Faktoring'e katılmıştır. Duygu TAŞKINSU Pazarlama Müdürü olarak görev yapmakta ve İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi mezunudur.

Ayşe Hale YILDIRIM- Pazarlama Müdürü

1998 yılında çalışmaya başlayan Ayşe Hale YILDIRIM Türkiye Ekonomi Bankası ve Finansbank'tan sonra 2008 yılında Ekspo Faktoring'te Pazarlama Müdürü olarak göreve başlamıştır. Ayşe Hale YILDIRIM İstanbul Ün. – İktisat Fakültesi mezunudur.

Funda KÖSEDAĞI- Muhasebe Müdürü

İş yaşantısına Hontel Holding A.Ş.'de 1991 yılında başlayan Funda KÖSEDAĞI daha sonra Factofinans A.Ş de çalışmıştır. 2002 yılında Ekspo Faktoring'e katılmış ve halen Muhasebe Müdürü olarak görev yapmaktadır. Anadolu Ün.- İktisat Fakültesi mezunudur.

Banu HAYTA- İç Denetim ve Mali Kontrol Müdürü

1995 yılında çalışmaya başlayan Banu HAYTA sırası ile Porland Porselen San. A.Ş., Emek Hayat A.Ş. ve Fiba Faktoring A.Ş.'de çalıştıktan sonra 2005 yılında Ekspo Faktoring'te çalışmaya başlamıştır. İç Denetim ve Mali Kontrol Müdürü olarak çalışmakta olan Banu HAYTA İstanbul Ün.-Uluslararası İşletme Fakültesi mezunudur.

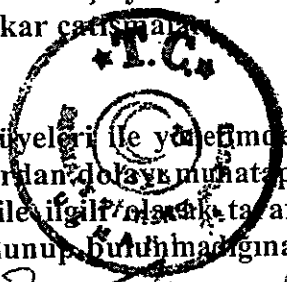
Siyami Serdar NOYAN- Risk Değerleme Müdürü

İş hayatına 1996 yılında S.Serdar NOYAN TRT Haber Dairesi ve Yapı Kredi Bankasında çalıştıktan sonra 2008 yılında Ekspo Faktoring'te çalışmaya başlamıştır. Risk Değerleme Müdürü olarak çalışmakta olan S.Serdar NOYAN İstanbul Ün.-İletişim Fakültesi mezunudur.

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

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

13 EKİM 2010



S. SERDAR NOYAN
RİSK DEĞERLEME MÜDÜRÜ
EKSPOFİNANS A.Ş.

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

İç Denetim ve Mali Kontrol Komitesi

Başkan : Zeynep Ş. Akçakayalıoğlu Yönetim Kurulu Üyesi
Başkan Yardımcısı : Ufuk F. Altın Yönetim Kurulu Danışmanı
Üyeler : Banu Hayta İç Denetim ve Mali Kontrol Müdürü

İç Denetim ve Mali Kontrol Komitesi'nin görev esasları:

İç Denetim tarafından gerçekleştirilen tüm inceleme, denetim, soruşturma ve raporlama faaliyetlerine ait kontrol ve denetim kriterlerinin, yöntem ve sorumlulukların tanımlanmasıdır.

Şirketin amaçlarına ve belirlenmiş politikalarına uygun olarak faaliyetlerin etkili, ekonomik ve verimli bir şekilde yürütülmesini, varlık ve kaynakların korunmasını, muhasebe kayıtlarının doğru ve tam olarak tutulmasını, mali bilgi ve yönetim bilgisinin zamanında ve güvenilir olarak üretilmesini sağlamak üzere, şirket tarafından oluşturulan organizasyon, süreç ile mali ve diğer kontrollerin bütünüdür. Bunun yanında tüm bölümlerin faaliyetlerinin ilgili Mevzuat ve Yönetmelik Hükümleri ile Şirket Ana Sözleşmesi, Yönetim Kurulu Kararları ve İç Kontrol Sistemine yönelik yazılı kurallar çerçevesinde yürütülmesinin kontrol ve denetim işlemlerini de içermektedir.

A- Faktoring İşlemlerinin Kontrolü;

Faktoring İşlemleri kontrolü, belge, sözleşmeler, temliknameler, muhasebe kayıtları, Genel Kurul kararları, Yönetim Kurulu Kararları, Risk Komitesi Kararları ile ilgili yönetmelikler esas alınarak gerçekleştirilecek ve aşağıda belirtilen ana bölümlerden oluşmaktadır.

1) Yasalara ve Mevzuata, Faktoring Yönetmeliğine, Yönetim Kurulu Kararlarına, Şirket Ana Sözleşmesine, İç Kontrol Sistemine ve Risk Komitesi Kararlarına aykırı İşlemler.

2) Diğer İşlemler.

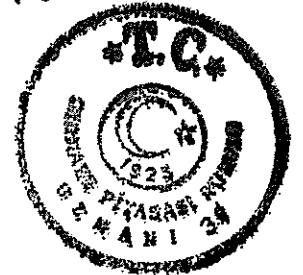
- Müşteri hesap açılış evrakları ve sözleşmelerin kontrolü,
- İstihbarat çalışmalarının kontrolü,
- Sözleşme ve limit aşımaları kontrolü,
- Çek ve senet keşideci yoğunluğu,
- Çekler, Faturalar ve Alacak Bildirim Formlarının kontrolü,
- Teminat eksikliklerini kontrolü,

3) Firma Bazında İncelemeler.

- Sıkı takip edilmesi gereken riskli firmalar,
- Tasfiyesi önerilen riskli firmalar,
- Kanuni takipteki firmalar,

4) Sonuç ve Değerlendirme.

13 EKİM 2010



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

E. K. S. P.
Faktoring A.Ş.

B - Mali İşler ve Operasyon İşlemlerinin Denetimi;

Mali İşler ve Operasyon İşlemleri aşağıda belirtilen ana bölümlerden oluşmaktadır.

- Mutabakat ve sayımlar.
- Gelir ve gider hesaplarının kontrolü
- Operasyon ve Muhasebe kayıtlarının kontrolü
- Yasal Defterlerin kontrolü
- Ödenecek Vergi ve Beyannamelerin kontrolü

Söz konusu kontroller işlem bazında raporlandığı gibi tüm kontroller bittikten sonra genel bir rapor da düzenlenebilmektedir.

C- Mali Durum Raporu

Yılda bir defa veya Şirket Mali durumunda önemli değişikliklerin meydana gelmesi durumunda İç Denetim tarafından Mali durum raporu düzenlenmektedir. Şirketin Finansal Raporları analiz edilerek Yönetim Kurulu'nun bilgisine sunulmaktadır.

Denetim Sonuçları;

Denetim sonuçları aşağıda belirtilen Raporlara kaydedilir. Bunlar;

- Faktoring işlemleri raporu
- Mali işler ve operasyon raporu
- Mali durum raporu

Ayrıca Yönetim Kurulu'nun istediği her konuda Denetçi tarafından Rapor düzenlenmektedir.

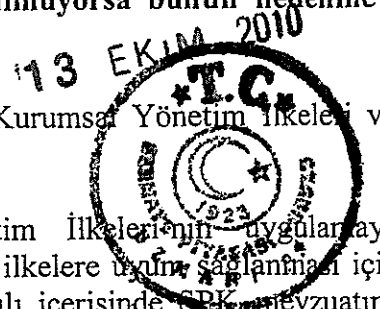
- Rapor sonucunda denetim sırasında tespit edilen konular özet veya detaylı olarak değerlendirilir.
- Denetçi gerekli gördüğü hallerde rapor sonunda, Bölüm Müdürü veya Yöneticisinden belirlenen konularla ilgili görüş ve cevabını raporuna ekler.
- Denetim sonunda düzenlenen raporlar Denetçi tarafından Genel Müdür'e gönderilir. Raporlar ayrıca gereğinin yerine getirilmesi için Bölüm Yöneticilerine gönderilebilir.

İç Denetim Faaliyetleri; Tüm Bölümlerin, Borçlar Kanunu, TTK, VUK, İlgili Kanun Hükmünde Kararnameler, BDDK ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Yönetmelik Tebliğler ve ilgili mevzuat uyarınca kontrolü ve de bu kontroller sonucu belirlenen tespitlerin raporlanması işlemlerini kapsar.

6.8. İhraççının kurulduğu ülkedeki kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama ile kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

EKPSO FAKTORİNG A.Ş. tarafından hâlen uygulanmakta olan Kurumsal Yönetim İlkeleri ve uyum raporu bulunmamaktadır.

Şirketimiz'in gelecekteki planları açısından Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanmaya alınmasında büyük yararlar bulunmaktadır. Bu görüşle söz konusu ilkelere uyum sağlanması için çalışmalar başlatılmış olup, Kurumsal Yönetim İlkeleri 2012 yılı içerisinde CBK mevzuatına uygun olarak düzenlenerek uygulamaya geçilecektir.



[Handwritten signature]
FAKTORİNG A.Ş.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Ekspo Faktoring A.Ş.'nin dahil olduğu grup yoktur.

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

Ekspo Faktoring A.Ş.'nin dahil olduğu grup yoktur.

8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ

YOKTUR

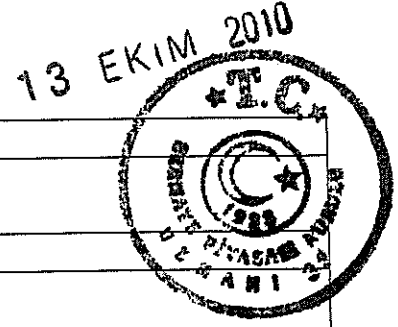
9. HALKA ARZ EDİLECEK TAHVİLLERE İLİŞKİN BİLGİLER

9.1. Tahvillerin ihracına ilişkin yetkili organ kararı:

Ekspo Faktoring A.Ş.'nin Yönetim Kurulu, 30.09.2010 tarihli ve 23 No'lu toplantısında, 20.000.000.-TL tutarında, 2 yıl vadeli ve 6 ayda bir değişken faizli kupon ödemeli tahvil ihracına karar vermiştir.

9.2. İhraç edilecek tahvillerin,

a. İhraç Miktarı	20.000.000.-TL
b. Tahvilin Birim/Nominal Değeri	100.-TL
c. Talep Toplama Süresi	2 gün
d. Nama/Hamiline Olduğu	Hamiline
e. ISIN Kodu	İhraç edilecek tahvillere ilişkin ISIN Kodu Takasbank tarafından üretilecek TSKB tarafından açıklanacaktır.
f. Vade	2 Yıl
g. Kupon Ödemeleri	Ekspo Faktoring tahvillerine 182 (yüzsekseniki) günde bir olmak üzere toplam 4 defa faiz ödemesinde bulunacaktır.
h. Tahvillerin Kupon Faizine Baz teşkil Edecek "Gösterge Dönemsel Faiz Oranı"	Değişken faizli olacak tahvilin fiyatına baz teşkil edecek "Gösterge Yıllık Bileşik Faiz" oranı, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli iskontolu gösterge devlet tahvilinin (Benchmark) son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ortalaması olarak hesaplanacaktır. Talep Toplama süresinin bitiminde ilk kupon ödemesine ilişkin, her bir kupon ödeme gününde ise bir sonraki kupona ilişkin faiz oranının baz fiyatının tespiti için yukarıda belirtilen "Gösterge Yıllık Bileşik Faiz" oranından 182 günlük gösterge dönemsel faiz türetilerek



	ilgili kupon ödemesine baz teşkil edecek Gösterge Dönemsel Faiz Oranı bulunacaktır.
i. Yıllık Ek Getiri Oranı	Tahvillere ödenecek olan Yıllık Ek Getiri Oranı talep toplama süresinin ertesi iş günü %2,50-%2,75 aralığında olmak koşulu ile kesinleştirilerek www.ekspofactoring.com.tr adresli Ekspo Faktoring A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.
j. "Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı"	Gösterge Dönemsel Faiz Oranı'na, "Yıllık Ek Getiri Oranı"nın yarısı olan 182 günlük ek getiri oranının eklenmesi suretiyle de Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı bulunacaktır. Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı talep toplama süresinin ertesi iş günü ve her bir kupon ödeme gününün ertesi iş günü sirkülerin ilan edileceği www.ekspofactoring.com.tr adresli Ekspo Faktoring A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.
k. Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı	İhraç edilecek tahvillere ilişkin Yıllık Bileşik Faiz Oranı izahnamenin 9.12 maddesinde belirtilen yöntemle göre hesaplanacaktır.
l. Tahvilleri olarak kuruluşun adresi	kaydi izleyen ünvanı, Seri II, No:22 sayılı Tebliğ uyarınca tahvillerin ihracı kaydi olacaktır. Tahviller Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde açılacak müşteri hesaplarında kayden izlenecektir. MKK Adres: Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ Şişli / İSTANBUL

9.3. Tahvillerin hangi düzenlemeler çerçevesinde ihraç edildiğine ilişkin bilgi:

EKSPÖ tarafından ihraç edilecek tahviller, Türk Ticaret Kanunu'nun 420. Maddesi ve devamı hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun 21 Ocak 2009 tarihinde yayımlanan Seri:II, No:22 sayılı "Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" uyarınca ihraç edilecektir.

Halka arz edilecek tahvillere ilişkin talep toplama yöntemi, dağıtım ilkeleri ve tahvillere ilişkin bedellerin yatırılması gibi esaslar ise Sermaye Piyasası Kurulu'nun 3 Nisan 2010 tarihinde yayımlanan Seri:VIII No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca gerçekleştirilecektir.

Ekspo Faktoring tarafından ihraç edilecek tahviller ayrıca, İMKB'nin "22.07.2010 tarih ve 340 sayılı "Kota Alınmamış Özel Sektör Tahvillerinin Tahvil ve Bono Piyasası'nda İşlem Görmesine İlişkin Esaslar" Genelgesi ile Tahvil ve Bono Piyasası Müdürlüğü'nün İMKB Tahvil ve Bono Piyasası işleyiş esaslarını düzenleyen 11.12.2009 tarih ve 313 sayılı Genelgesi hükümlerine tabi olacaktır.

Türkiye İşfal Kalkınma Bankası A.ř.

İlgili İMKB Genelgelerine göre Ekspo tarafından ihraç edilecek tahvillerin İMKB Tahvil Bono Kesin Alım Satım Pazarı'nda pazar kaydına alınması ve işlem görmesi İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

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

Ekspo Faktoring tahvil ihracına katılan yatırımcılara, tahvilin ihraç tarihinden itibaren 182 günde bir kupon ödemesi yapacaktır. Buna göre yatırımcılar, tahvilin vadesi olan 2 yıl içerisinde toplam 4 defa kupon ödemesi alma hakkına sahip olacaktır. Tahvillerin ana parası 4. kupon ödemesi ile birlikte bir defada ödenecektir.

Ekspo'nun tahvillerini satın alacak yatırımcıların haklarına ilişkin kısıtlamalar ise aşağıdaki gibidir:

- Tahvil sahibi Ekspo'nun kar zarar riskine katılmaz. Sadece Şirket'e faiz karşılığında borç vermiş olmaktadır.
- Tahvil sahipleri Ekspo'nun yönetimine katılamaz.
- Tahvil sahiplerinin anapara ve faiz alacağı dışında Ekspo üzerinde başka bir hakkı yoktur.
- Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanunu uyarınca imtiyazlı olmayan diğer tüm alacaklarla aynı kategoride yer almaktadır.

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

İhraççı tarafından, ihraç edeceği tahvilin sıralamasını etkileyebilecek, bir yıllık dönem içerisinde veya daha önceden ihraç edilmiş bir başka borçlanma aracı bulunmamaktadır.

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 aşağıda İcra İflas Kanunu'nun 206. maddesinde belirtildiği gibidir.

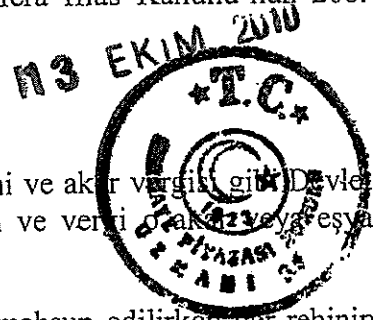
“Madde 206 - (Değişik madde: 03/07/1940 - 3890/1 md.)

Alacakları rehinli olan alacaklıların satış tutarı üzerinde, gümrük resmi ve akardan alınması lazım gelen resim ve vergi bedelinden istifa olunduktan sonra rüçhan hakları vardır.

Bir alacak birden ziyade rehinle temin edilmiş ise satış tutarı borca mahsup edilirken nef rehinin idare ve satış masrafı ve bu rehinlerden bir kısmı ile temin edilmiş başka alacaklar da varsa bunlar nazara alınıp paylaştırmada lazım gelen tenacübe riayet edilir.

Alacakları taşınmaz rehniyle temin edilmiş olan alacaklıların sırası ve bu teminatın faiz ve eklentisine şümulü Kanunu Medenin taşınmaz rehinine müteallik hükümlerine göre tayin olunur. (Ek cümle: 29/06/1956 - 6763/42 md.) Alacakları gemi ipoteği ile temin edilmiş olan alacaklılarla gemi alacakları hakkında Türk Ticaret Kanununun bu cihetlere ait hususi hükümleri tatbik olunur.

(Değişik fıkra: 17/07/2003 - 4949 S.K./52. md.) Teminatlı olup da rehinle karşılanmamış olan veya teminatsız bulunan alacaklar masa mallarının satış tutarından, aşağıdaki sıra ile verilmek üzere kaydolunur:



- **Birinci sıra:**

A) İşçilerin, iş ilişkisine dayanan ve iflasın açılmasından önceki bir yıl içinde tahakkuk etmiş ihbar ve kıdem tazminatları dahil alacakları ile iflas nedeniyle iş ilişkisinin sona ermesi üzerine hak etmiş oldukları ihbar ve kıdem tazminatları,

B) İşverenlerin, işçiler için yardım sandıkları veya sair yardım teşkilatı kurulması veya bunların yaşatılması maksadıyla meydana gelmiş ve tüzel kişilik kazanmış bulunan tesislere veya derneklere olan borçları,

C) İflasın açılmasından önceki son bir yıl içinde tahakkuk etmiş olan ve nakden ifası gereken aile hukukundan doğan her türlü nafaka alacakları.

- **İkinci sıra:**

Velayet ve vesayet nedeniyle malları borçlunun idaresine bırakılan kimselerin bu ilişki nedeniyle doğmuş olan tüm alacakları;

Ancak bu alacaklar, iflas, vesayet veya velayetin devam ettiği müddet yahut bunların bitmesini takip eden yıl içinde açılırsa imtiyazlı alacak olarak kabul olunur. Bir davanın veya takibin devam ettiği müddet esaba katılmaz.

- **Üçüncü sıra:**

Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar.

- **Dördüncü sıra:**

İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar. **Tahvil alacakları, dördüncü sırada sayılan alacaklar kategorisine girmektedir.**

(Ek fıkra: 17/07/2003 - 4949 S.K./52. md.) Bir ve ikinci sıradaki müddetlerin hesaplanmasında aşağıdaki süreler hesaba katılmaz:

1. İflasın açılmasından önce mühlet de dahil olmak üzere geçirilen konkordato süresi.
2. İflasın ertelenmesi süresi.
3. Alacak hakkında açılmış olan davanın devam ettiği süre.
4. Terekenin iflas hükümlerine göre tasfiyesinde, ölüm tarihinden tasfiye kararı verilmesine kadar geçen süre.

13 EKİM 2010

9.6. Nominal faiz oranı ve ödenecek faize ilişkin esaslar:

- a. **Kupon ödeme dönemi, faizin ne zaman ödenmeye başlayacağı, son ödeme tarihleri:**

2 iş günü olan talep toplama süresi boyunca talepler toplanacak, tahvillerin yatırımcı hesaplarına geçileceği satış işlemi ise, talep toplama neticesinde dağıtım sonuçlarının kesinleştirildiği ve onaylandığı günün ertesi iş günü yapılacaktır. Söz konusu satış işlemi günü vade başlangıç tarihi kabul edilecek olup, vade başlangıç tarihinden itibaren 100.-TL nominal değerli tahvillere 182 (yüzsekseniki) günde b

olmak üzere toplam 4 defa faiz ödemesinde bulunulacaktır. Anapara ödemesi son kupon ödemesi ile birlikte yapılacaktır.

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

Tahvillerin fiyatına baz teşkil edecek "Gösterge Faiz" oranı, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvilinin ("GÖSTERGE" olarak anılacaktır.) son 5 iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin aritmetik ortalaması olarak hesaplanacaktır.

Halka arza ilişkin talep toplamanın son günü ilk kupon ödemesine ilişkin, her bir kupon ödeme gününde ise bir sonraki kupona ilişkin faiz oranının baz fiyatının tespiti için yukarıda belirtilen hesaplama prosedürü o tarihte geçerli olan "GÖSTERGE" ile tekrarlanacak ve bulunan Yıllık Bileşik Faiz oranından 182 günlük "Gösterge Dönemsel Faiz" türetilerek bir sonraki kupon ödemesine baz teşkil edecek fiyat bulunacaktır.


Cari durum itibariyle T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu devlet tahvili 25/04/2012 itfa tarihli TRT250412T11'dir.

c. Gösterge faiz oranının geçmiş ve gelecek performansının ve değişkenliğinin nereden takip edileceği:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:II No:22, "Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"inde belirtilen esaslara uygun olarak ihraca konu edilecek tahvillere dayanak olacak "gösterge faiz" oranı hesaplanırken baz alınan T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş iskontolu devlet tahvillerinin geçmiş piyasa performansları, İMKB internet sitesinden ve Reuters, Bloomberg, Matrix gibi veri sağlayıcılarından izlenebilmektedir.

(<http://www.imkb.gov.tr/DailyBulletin/DailyBulletin.aspx>)

Gösterge faiz oranının gelecek performansını görüntüleyebilecek bir ortam bulunmamakla beraber, devlet tahvillerinin bileşik faizleri, ekonomik büyüme, sanayi üretimi, enflasyon, işsizlik oranı, parasal büyüklükler ve kredibilite gibi ekonomik verilerin yanında T.C. Hazine Müsteşarlığı ve T.C. Merkez Bankası'nın politikalarından doğrudan etkilenmektedir. İkinci el piyasada yatırımcıların tahvillere olan talepleri artar ise tahvillerin işlem gördüğü piyasa fiyatı yükselir ve dolayısıyla faizi düşerken talep azalırsa piyasa fiyatı düşer ve faizi artar. Yatırımcıların satın aldıkları tahvilleri ikincil piyasada vadesinden önce satmak istemeleri durumunda satış fiyatı ilgili gündeki piyasa fiyatı üzerinden gerçekleşir. Yatırımcılar, vade sonunu beklemleri durumunda ise yasal kesintiler sonrası anaparalarını ve faizlerini tam olarak alacaklardır.


Mustafa Kemal
Sermaye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.


Mustafa Kemal
S.P.O.
Faiz Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

d. Gösterge faizi olumsuz etkileyebilecek olağanüstü unsurlar ve faize ilişkin düzeltme esasları:

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 TSKB tarafından güncellenecektir.

Halka arza ilişkin talep toplamanın son gününden 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 beş 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"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"nin işlem gördüğü en son beş iş gününde oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizler kullanılarak hesaplamalar TSKB tarafından yapılacaktır.

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

İhraç edilecek tahvillere ilişkin faiz ödemesinin türev bir kısmı bulunmamaktadır.

9.8. Tahvillerin vadesi:

İhraç edilecek tahvillerin vadesi 2 yıldır.

9.9. İtfa sürecine ilişkin esaslar:

Tahvillerin anaparası vade bitiminde bir defada ödenecektir

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

Tahvillerin vadesinden önce erken itfa ettirilmesi planlanmamaktadır.

9.11. Faiz ve anaparanın zamanaşımı:

2308 sayılı şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri çerçevesinde Anonim ve Limited şirketleriyle sermayesi eshama ayrılmış komandit şirketlerinin komanditerlere ait hisse senetlerinin ve tahvillerinin kanuni mazeret bulunmaksızın beş senelik müruruzamana uğrayan faiz, temettü ve

13 EKİM 2010



[Handwritten signature]
Türkiye İhtisar Kalkınma Bankası A.Ş.

ikramiye gibi menfaatleriyle bu şirketlerin hisse senetleri ve tahvillerinden bedele inkılap etmiş olanlarının on senelik müruruzamana uğrayan bedelleri devlete intikal eder.

9.12. Yıllık bileşik getiri oranı ve getiri oranının nasıl hesaplandığı hakkında bilgi:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:II No:22, "Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"inde belirtilen esaslara uygun olarak, gösterge faiz hesaplaması aşağıdaki şekilde olacaktır.

Değişken faizli olacak tahvilin fiyatına baz teşkil edecek "Gösterge Yıllık Bileşik Faiz" oranı, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli iskontolu gösterge devlet tahvilinin ("GÖSTERGE") son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ortalaması alınarak TSKB tarafından hesaplanacak ve Ekspo Faktoring'in kontrolüne sunulacaktır.

Halka arza ilişkin talep toplamanın son günü ilk kupon ödemesine ilişkin, her bir kupon ödeme gününde ise bir sonraki kupona ilişkin faiz oranının baz fiyatının tespiti için yukarıda belirtilen "Gösterge Yıllık Bileşik Faiz" hesaplama prosedürü o tarihte geçerli olan GÖSTERGE ile tekrarlanacak ve bulunan "Gösterge Yıllık Bileşik Faiz" oranından 182 günlük gösterge dönemsel faiz aşağıdaki formüle göre türetilerek bir sonraki kupon ödemesine baz teşkil edecek "Gösterge Dönemsel Faiz Oranı" bulunacaktır.

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

Tahvillere ödenecek olan "Yıllık Ek Getiri Oranı" talep toplama süresinin ertesi işgünü %2,50-%2,75 aralığında olmak koşulu ile kesinleştirilecektir.

"Gösterge Dönemsel Faiz Oranı"na "Yıllık Ek Getiri Oranı"nın yarısı olan 182 Günlük Ek Getiri oranının eklenmesi suretiyle de "Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı" bulunacaktır.

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

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

İhraç edilecek tahvilin nihai ek getiri oranı, Yıllık Bileşik Faiz Oranı ve Dönemsel Kupon Faiz Oranı talep toplama süresinin ertesi iş günü sirkülerin ilan edileceği www.ekspofactoring.com.tr adresli Ekspo Faktoring A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

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

Tahvil Alacaklısının Hakları,

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

Adnan
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

13 EKİM 2016
T.C.
EKSPO FAKTORİNG A.Ş.
[Signature]

- 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 (TTK 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 fazla temsilci tayin edilmesi.

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

Tahvillere ilişkin ön alım hakkı olmayacaktır.


10. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER

10.1. Halka arz tutarı:

Halka arz tutarı 20.000.000.-TL nominaldir.

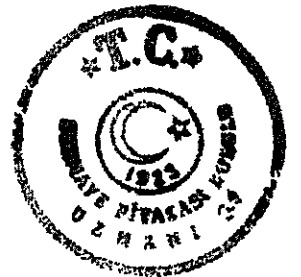
10.2. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arzda talep toplama, 2 işgünü boyunca gerçekleştirilecek olup, nihai satış tarihlerine sirkülerde yer verilecektir.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

13 EKİM 2010



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

Nominal değeri 100.-TL olan tahvilin satış fiyatı 100.-TL olup, minimum talep miktarı 1.000.-TL nominaldir. Minimum talep miktarından sonraki talep aralıklarının 100.-TL nominal ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilebilecek azami tahvil miktarı hakkında herhangi bir sınırlamada bulunulmamıştır.

10.6. Tahvil bedellerinin ödenme yeri ile şekli hakkında bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, satış fiyatı 100.-TL olan 100.-TL nominal değerli tahvillerin talep ettikleri kadar tutarını nakden veya hesaben, kıymet blokesi yöntemiyle veya döviz blokesi yöntemiyle yatıracaklardır.

Nakden ödeme	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri tahvillere ilişkin bedelleri nakden yatıracaklardır.
Kıymet blokesi yöntemi	<p>Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar yatırım hesaplarında mevcut olan Devlet İç Borçlanma Senetleri ("DİBS") ve likit fonları teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir.</p> <p>Tahvil talep bedeli karşılığında alınacak blokaj tutarları aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:</p> <ul style="list-style-type: none">• Likit Fon Blokajı: Ödenmesi gereken bedel / %98• TL DİBS Blokajı: Ödenmesi gereken bedel / %90• Döviz Cinsinden DİBS Blokajı: Ödenmesi gereken bedel / %90 <p>Blokaj işleminde;</p> <ol style="list-style-type: none">1. Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı,2. DİBS'lerde TSKB'nin ve Yatırım Finansman'ın çalıştığı bankanın sabah ilk açıkladığı gösterge fiyat, dikkate alınacaktır. <ul style="list-style-type: none">- Döviz cinsinden DİBS'lerin TL'ye dönüştürülmesinde TCMB döviz alış kuru kullanılacaktır. Teminat gösterilen kıymetlerin bozdurulmasında TSKB'nin ve Yatırım Finansman'ın çalıştığı bankanın anlık gösterge fiyatı veya İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı uygulanacaktır.- Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adeti asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir. <p>Yatırımcıların taleplerini karşılayacak miktarda tek bir teminat türünün tek başına yeterli olmaması durumunda aynı yatırım hesabında bulunan likit fon, TL DİBS ve Döviz Cinsinden DİBS'ler aynı anda teminata alınabilecektir.</p> <p>Sabit Yöntem: Bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvil bedelleri, yatırımcıların bloke edilen TL DİBS'leri ve/veya likit fonları res'en bozdurularak ödenecektir. Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasında likit fon, vergisiz DİBS ve vergili DİBS şeklinde yapılacaktır. Bu yöntemde, Döviz Cinsinden DİBS'ler teminat olarak kullanılmayacaktır.</p>

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın tahvil bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk, talebi giren aracı kuruma aittir. Talebi giren aracı kurum talepte bulunan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'nın talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları nihai tahvil bedellerini aracı kurumlara ödemekten imtina etmezler.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Ekspo tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden en geç iki iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren TSKB ve Yatırım Finansman'ın başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

10.7. Başvuru Yerleri

Tahvillerin halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisi ile Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar,

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

Meclis-i Mebusan Cad. No:81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İSTANBUL
Tel: (212) 334 50 50 Fax: (212) 334 52 34
Ankara ve İzmir Şubeleri ile internet bankacılığı,

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye cad. Akmerkez E-3 BlokKat:4 Etiler 34337 İSTANBUL
Tel: (212) 317 69 00 Fax: (212) 282 15 50
Tüm şubeleri ile irtibat büroları, internet bankacılığı ve çağrı merkezi aracılığıyla olmak üzere talepte bulunmak için başvurabilirler.

10.8. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları Seri: VIII No:66 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde talep toplamayı takip eden işgünü dağıtım sonuçlarının kesinleştirilmesini takiben Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur..

10.9. 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:

13 EKİM 2010

Satış TSKB liderliğinde, Yatırım Finansman ile birlikte gerçekleştirilecek olup, talep toplama yöntemi kullanılarak en iyi gayret aracılığı şeklinde olacaktır.

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

Ekspo tarafından TSKB ve Yatırım Finansman'a ihraç edilecek 20.000.000.-TL nominal tutardaki tahviller için toplam 147.000.-TL ödeyecektir. Bu tutar ihraç edilecek tahvillerin nominal değer üzerinden toplam %0,7 (bindeyedi) oranında komisyon ve bu komisyona ilişkin BSMV tutarını tekabül etmektedir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

13 EKİM 2010
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
YATIRIM FİNANSMAN A.Ş.

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

21.09.2010 tarihinde imzalanan aracılık sözleşmesine göre 20.000.000.-TL nominal değerli tahvillerin halka arzı TSKB liderliğinde gerçekleştirilecektir.

Talep toplama yönteminin kullanılacağı halka arz, en iyi gayret aracılığı ile gerçekleştirilecektir.

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

Tahsisat Grupları

Ekspo'nun tahvillerinin halka arzına ilişkin olarak yatırımcılar iki gruba ayrılmıştır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Kararla tanımlanan yurt içinde yerleşik yatırımcılardır. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti Vatandaşları da bu tanıma gireceklerdir. Bu kategorideki yatırımcılar asgari 1.000.-TL nominal miktarda talep yapabileceklerdir. Anonim ve Limited Şirketler de bu kategoriden talepte bulunabileceklerdir.

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. Maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, kamuya yararlı derneklerdir. Bu kategorideki yatırımcılar asgari 1.000.-TL nominal miktarda talepte bulunabileceklerdir.

Tahsisat Esasları

Halka arz edilecek tahvillerin,
12.000.000.-TL nominal değerdeki (%60) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara
8.000.000.-TL nominal değerdeki (%40) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilmiştir

Tahsisat oranları talep toplama neticesinde İhraççı tarafından değiştirilebilecektir.

Talep toplama süresinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında yatırımcılara Seri:VIII No:66 "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine göre;

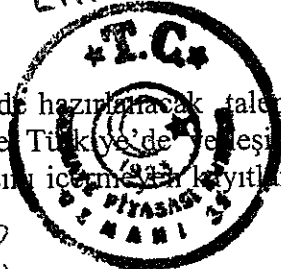
- Yukarıda belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için %20'den fazla azaltılmamak,
- Yurt içi Bireysel ve yurt içi Kurumsal Yatırımcıların tahsisat oranını %10'un altına düşürmemek üzere Ekspo Faktoring'in onayı ile kaydırma yapılabilir.

Dağıtım Esasları

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:VIII, No:66 sayılı Tebliği'ne uygun şekilde hazırlanacak talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve KKTC vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların TC Kimlik Numarasını içermeyen kayıtlı iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

13 EKİM 2010



Handwritten signatures and stamps at the bottom right of the page.

Diğer Maliyetler			
Bağımsız Denetim Masrafi		Sabit	31.000.TL
Satış Komisyonu	Nominal Tutar	Oransal	147.000.-TL
Tahmini Reklam ve Tanıtım, İzahname /Sirküler Baskı, Tescil ve Yayın Masrafları		Sabit	40.000.-TL
TOPLAM			261.000.-TL

¹ İhraççı MKK üyesi değil ise sabit 20.000.-TL+BSMV MKK üyelik giriş aidatı ödeyecektir. Ayrıca kupon ödemesi ve itfa tarihlerinde vadeye göre değişen oranlarda ödenen kupon ve itfa bedeli üzerinden ilave ücret ödenmektedir. 2 yıl vade için ilgili oran %0,05'tir.

² Kota alma ücretinin dörtte biri oranında yıllık kotta kalma ücreti ödenir.

³ Takasbank ISIN ücreti 200 ABD Doları'dır.

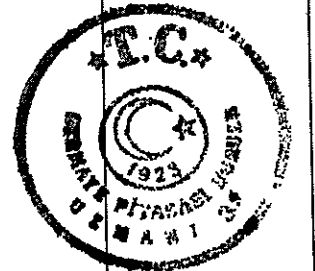
Toplam maliyet, nominal ihraç tutarının %1,3'üne tekabül etmektedir.

10.13. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi:

Tahvillere ilişkin vergilendirme esasları işbu izahnamenin Madde 13 'BORÇLANMA ARAÇLARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI' kısmında belirtilmiştir. Yatırımcıdan talep edilecek komisyon ve benzeri giderler ise aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Aracı Kuruluş	Hesap Açma Ücreti	Tahvillerin MKK'ya virman ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Diğer
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	İşbu tahvil halka arzı kapsamındaki katılımlarda alınmayacaktır	İşbu tahvil halka arzı kapsamındaki katılımlarda alınmayacaktır.	İşbu tahvil halka arzı kapsamındaki katılımlarda alınmayacaktır.	İşbu tahvil halka arzı kapsamındaki katılımlarda alınmayacaktır.	MKK tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilmektedir.

13 EKİM 2010



Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	İşbu tahvil halka arzı kapsamındaki katılımlarda alınmayacaktır.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman Müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara virmanlarında MKK tarifesi uygulanır.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan, Türkiye İş Bankası A.Ş.'ye yapılacak olan havalelerden alınmayacak, diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan virmanlardan; 28.000.-TL'nin altındaki tutarlardan 2 TL, 28.000.TL ve üzerindeki tutarlar için 20 TL (BSMV dahil) masraf alınacaktır.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan, Türkiye İş Bankası A.Ş.'ye yapılacak olan havalelerden alınmayacak, diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan EFTlerden; 28.000.-TL'nin altındaki tutarlardan 2 TL, 28.000.TL ve üzerindeki tutarlar için 20 TL (BSMV dahil) masraf alınacaktır.	MKK tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilmektedir.
--	--	---	---	--	--

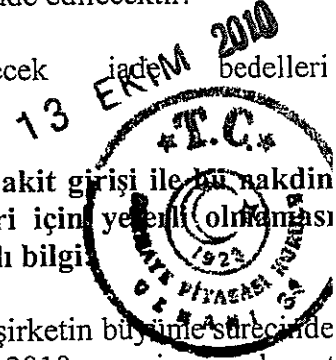
10.14. Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:

Karşılanmayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin ihraççı tarafından onaylanarak, SPK ve İMKB ile paylaşılmasını ve kesinleşmesini takip eden iş günü içerisinde TSKB ve Yatırım Finansman tarafından başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

Yatırımcıların karşılanamayan talepleri nedeniyle oluşabilecek iade bedelleri nemalandırılmayacaktır.

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

Yapılacak olan Tahvil ihracı vasıtasıyla elde edilecek olan 20 milyon TL şirketin büyüme sürecinde yapacağı yeni kullandırımların finansmanında kullanılacaktır. Firmanın 2010 senesi sonunda net plasman hedefi 230 milyon TL'dir. Bu haliyle Firma'nın yıl sonuna kadar ihtiyaç duyacağı 50 milyon TL'lik kaynağın bir bölümünün tahvil ihracı yoluyla geri kalanının ise mevcut banka limitlerinden karşılanması planlanmaktadır. 2011 senesinde ise firmanın ortalama bilanço büyüklüğünün 250 milyon TL olacağı varsayımıyla sene sonunda ulaşacağı net plasman hedefi 270



55 *[Handwritten signature]* *[Handwritten signature]*
W Faktoring A.Ş.

milyon TL dir. Tahvil ihracının dışında kullanılacak olan kaynakların 2011 senesi içinde oto finansman ya da mevcut banka limitleri vasıtasıyla rahatlıkla sağlanması beklenmektedir.

10.16. Borsada işlem görme ile ilgili bilgiler:

a) Borçlanma araçlarının borsada işlem görme esaslarına ilişkin bilgi:

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

b) Borçlanma araçlarının borsada işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler:

Tahvillerin halka arza ilişkin dağıtım listelerinin onaylanmasını ve kesinleşmesini takiben, İMKB tarafından belirlenecek tarih itibarıyla İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem görmeye başlaması beklenmektedir.

c) Borsada işlem görecekt olan tahvillerin hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi:

İMKB'nin 340 No'lu Genelgesi V. Maddedi uyarınca, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Mevzuatı'nın ilgili hükümleriyle belirlenen yükümlülükleri yerine getiremeyen veya İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 27. Maddesinde yer alan durumların olduğu şirketlerin ihraç ettiği ve Borsa'da işlem gören kota alınmamış özel sektör tahvilleri İMKB Yönetim Kurulu kararıyla geçici veya sürekli olarak işlem görmekten men edilebilir.

Borsa Yönetim Kurulu, gerekli gördüğü hallerde, çıkarma kararından önce ihraççı kuruluşu durumu düzeltmesi için süre vererek uyarabilir.

10.17. Halka arza ilişkin sirkülerin ilan edileceği yerler:

Halka arza ilişkin sirkülerler Ekspo Faktoring'in web sitesinde (www.ekspofactoring.com.tr) TSKB'nin web sitesinde (www.tskb.com.tr), Yatırım Finansman'ın web sitesinde (www.yfas.com.tr) ve KAP'ta (www.kap.gov.tr) ilan edilecektir.

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

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

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

Ekspo Faktoring Moody's Notu

Ekspo Faktoring'in 2009 yılında Moody's Investors Service'den aldığı kredi derecelendirme notu aşağıdaki gibidir:

13 EKİM 2010



Ekspo Faktoring A.Ş.

Ekspo Faktoring Moody's Notları (21.09.2009)	
Görünüm	İstikrarlı
Şirket reytingi	Ba3
Ulusal Kısa Vadeli Notu	Baa1.tr

Moody's tarafından kredi notunda etkili olan faktörler, Şirket'in nispeten genç bir şirket olması, fon yaratımını ulusal bankalardan temin etmesi olarak açıklanmış, aynı zamanda Şirket'in karlılığının yüksek, kapitalizasyonunun güçlü olduğu ifade edilmiştir.

Moody's derecelendirme kriterleri aşağıdaki gibidir:

Uzun Vadeli Not Tanımları

Baa: Baa notu ile derecelendirilen finansal kurumlar yeterli kredi kalitesi arz etmektedir. Ancak, çok uzun vadede belirli himayeci unsurların yoksunluğu ya da karakteristik olarak sağlam olmaması söz konusu olabilir.

Ba: Ba notu ile derecelendirilen finansal kurumlar kesin olmayan kredi kalitesi sunabilir. Söz konusu kurumların mevduat yükümlülüklerini tam zamanında yerine getirmeleri belirsiz olabileceğinden gelecekte iyi korunmamış olur.

Moody's, Aa'dan Caa'ya uzanan genel kredi kategorilerine numerik niteliyici olan 1,2 ve 3'ü ekler. 1 söz konusu derecelendirmede en üst seviyede olduğunu gösterirken, 2 orta seviyelerde, 3 ise alt seviyelerde olduğunu göstermektedir.

Kısa Vadeli Mevduat Notu Tanımları

P-2: Mevduatı P-2 ile derecelendirilen finansal kurumlar güçlü kredi kalitesi ve kısa vadeli yükümlülüklerinin zamanında ödenmesi açısından güçlü yeterlilik sunmaktadır.

NP ile derecelendirilen finansal kurumlar zayıf kredi kalitesi sunarken kısa vadeli yükümlülüklerinin zamanında gerçekleşmesi açısından belirsizlik sunmaktadır.

Mali Güç Notu Tanımları

D: D ile derecelendirilen finansal kurumlar, olanak dahilinde bazen dış kaynaklı destek gerektirmekte olup, makul ölçüde yapısal mali güç sergilemektedir. Söz konusu kurumlar aşağıdaki faktörlerden bir ya da birkaçı ile sınırlandırılmıştır; güçsüz faaliyet imtiyazı; bir ya da bir kaç açıdan yetersiz finansal temeller veya öngörülemez ve istikrarsız faaliyet ortamı.

"A" kategorisinin altındaki derecelerde "+" ve "E" kategorisinin altındaki derecelerde "-" niteliyicisi ara kategorilere giren derecelerdeki kurumları ayırt etmek için eklenir.

Not Görünümü Tanımları

Kredi notunun orta vadede nasıl yönleneceğine dair ilişkin Moody's görüşüdür. Dört kategoriye ayrılmaktadır; Pozitif (POS), Negatif (NEG), Durağan (STA) ve Gelişmekte (DEV).



Ekspo Faktoring Fitch Ratings Notu

Fitch Ratings Ekspo Faktoring'in kredi derecelendirme notunu Haziran 2010'da teyit etmiştir. Buna göre, Firma'nın Ulusal Uzun Vadeli kredi derecelendirmesi BBB+' dır.

İyi kredi kalitesine işaret eden BBB+ notu aşağıdaki şekilde tanımlanmaktadır:

"İyi kredi kalitesi, 'BBB+' notu, güncel olarak düşük kredi riski beklentisini belirlemektedir. Ödeme yükümlülüklerini zamanında karşılama kapasitesi yeterlidir ancak, iş ve ekonomik koşullardaki değişimlerden zarar görebilir."

Fitch Ratings derecelendirme kriterlerine aşağıdaki gibi olup ayrıca http://www.fitchratings.com.tr/ftp/notlar/fnt_21.pdf adresinden ulaşılabilir.

Yabancı ve yerel para birimleri için Uzun Vade Kredi Notu Tanımları:

Notlandırma ölçeği: Yatırım notları (AAA, AA, A, BBB, BBB), Spekülatif Notlar (BB, B, CCC, CC, C, DDD, DD, D)

AA: Çok yüksek kredi kalitesi. 'AA' notu çok düşük kredi riski beklentisini belirlemektedir. Ödeme yükümlülüklerini zamanında karşılama kapasitesi çok güçlü olanlara işaret eder. Bu kapasite değişen iş ve ekonomik koşullardan az etkilenebilir, risk unsuru düşüktür.

BB: Spekülatif. 'BB' notu kredi riskinin oluşabileceğini, özellikle zamanla ekonomideki olumsuz gelişmelerden etkilenebileceğini gösterir. Fakat, iş ve finansal alternatifler finansal yükümlülüklerini yerine getirmeye yetebilir. Bu kategoride değerlendirilen, tahvil ve senetler yatırım kategorisinde değildirlir.

B: Yüksek düzeyde spekülatif. 'B' notu kredi riskinin kayda değer düzeyde var olduğunu ve sınırlı düzeyde bir güven marjının olduğunu gösterir. Güncel olarak finansal yükümlülüklerini karşılayabilir; fakat, düzenli ödemeleri gerçekleştirebilme kapasitesi, iş ve ekonomik koşulların elverişli olmasına bağlıdır.

Bireysel Not Tanımları

13 EKİM 2010

Uluslararası karşılaştırılabilirliğe sahip bu notlar, bankanın tamamen bağımsız olması durumunda, herhangi bir dış desteğe dayanmadan bankanın durumunun değerlendirilmesini yapar. Bu notlar bankanın risklerini, risk yönetimini ve risk alma eğilimini incelerken, dış desteğe olabilecek ihtiyacı hakkındaki Fitch yorumunu belirtir. Bir bankayı incelerken ve notunu belirlerken ele alınan temel faktörler, karlılık ve bilanço bütünlüğü (sermayelendirme dahil), sistem içindeki yeri ("franchise"), idaresi, faaliyet ortamı ve beklentilerdir. Son olarak, bankanın boyutu (özsermaye olarak) ve çeşitliliği (farklı coğrafi ve ekonomik alanlara olan müdahillliği bakımından) ve istikrar önemli diğer unsurlardır.

Beş not bulunmaktadır: A, B, C, D, E. Beş not arasında geçişmeler olabilir. A/E, B/C (C/D) ve D/E gibi.

C: Yeterli bir bankayı ancak birkaç sorunlu alanının olduğunu belirtir. Karlılık ve bilanço bütünlüğü, ihtiyaçları, yönetimi, faaliyet ortamı ve beklentileri hakkında bazı endişeler olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Ekspo Faktoring A.Ş.

D: İçten veya dıştan kaynaklanan bazı zayıflıkları olan bir bankayı belirtir. Karlılık ve bilanço bütünlüğü, imtiyazları, yönetimi, faaliyet ortamı ve beklentileri hakkında endişeler vardır. Yükselen piyasalardaki bankalar dış etmenlerden kaynaklanan zayıflıklarla daha çok karşılaşmaktadırlar.

Destek Notu Tanımları

Destek Notlarının Amacı ve Fonksiyonları: Fitch'in destek notları, potansiyel bir harici destek kaynağının (ülkenin veya kurumsal sahibin) bankayı desteklemeye olan eğilimi ve kabiliyeti hakkındaki yorumudur. Destekleyebilme kabiliyeti, Fitch'in potansiyel destekçiye ait olan Fitch'ten alınmış hem yabancı para hem de uygun olduğu durumlarda yerel para uzun vade borç notu tarafından gösterilir. Destek notları uzun vade notlarına doğrudan bağlı olmasına rağmen bir bankanın kredi kalitesini değerlendirmez. Daha çok bankanın ihtiyacı olduğunda destek görüp göremeyeceği hakkında Fitch'in yorumudur. Bu notların gerekçeleri ilgili makamlarla yada sahiplerle tartışılabilir olsa da, yalnızca Fitch'in fikirleri olduğu belirtilmelidir.

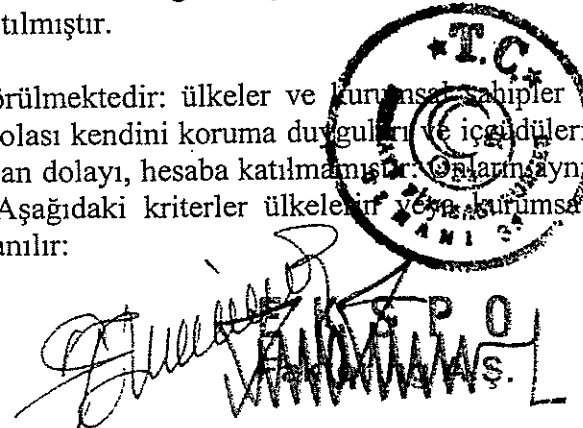
Zamanında ve Etkili Olma İlkesi: Fitch'in Destek notları gerekli 'desteğin', hem yabancı para cinsinden hem de gerekli olduğunda yerel para cinsinden zamanında yapılabilme varsayımı üzerine kurulmuştur. Tanımlar aynı zamanda gerekli desteğin yeterli olduğu ölçüde, bankanın kriz ortamını aşana dek finansal yükümlülüklerini yerine getirene kadar sürdürülebileceği varsayımına dayanır.

Yerel Para veya Yabancı Para ve Yükümlülükler ve Kapsanan Finansal Enstrümanlar: Özellikle belirtilmediği sürece "destek" kelimesi geçtiğinde, desteğin yabancı para cinsinden olacağı anlaşılmalıdır. Temel olarak aşağıdaki yükümlülüklerinin destekleneceği varsayılır: Öncelikli borç (garantili yada garantisiz), sigortalanmış ve sigortalanmamış mevduatlar dahil (perakende, toptan ve interbank), türev araçlarından oluşan ve yasal olarak icraya verilebilir garantiler ve tazminatlardan doğan yükümlülükler, kredi mektupları, vadesi gelmiş senet defterleri, aval hesapları; ticari alacaklar ve mahkeme kararlı yükümlülükler. Benzer şekilde, aşağıdaki yükümlülüklerin ülke desteği durumunda desteklenmeyeceği varsayılır: Rüçhan haklı hisse senetleri, hibrid sermaye (tier 1 ve "upper" tier 2), Rezerv Sermaye Enstrümanları (RCI), ve RCI'lerin türevleri, imtiyazsız hisseler. Ayrıca, menkulleştirmelerdeki ahlaki sorumluluklar desteklenmeyecektir. İkincil öncelikli borçlara devlet desteğini önceden bilmek zordur, böyle zamanlarda durumlar incelenerek, farklı durumlardaki yargılar gözönüne alınır.

13 EKİM 2010

Yükselen Piyasalardaki Destek Notları: Gelişmiş ülkelerin aksine, yükselen piyasalardaki devletin ve sahiplerin bankalara verebilecekleri destekler birçok zayıflatıcı dış etmenden etkilenir. Sonuç olarak, yükselen piyasalardaki bankaların Destek notları ve uzun vade not tavanları, gelişmiş ülkelerdekinden daha değişken olacaktır. Böyle ekonomilerdeki bir başka büyük tehdit unsuru ise, "mücbir sebep (force majeure)" tir. Örnek olarak, yabancı para hesaplarına merkezi hükümetin el koymasını gerektirecek gelişmeler, banka mevduatlarını dondurmalar, ödeme sistemlerine müdahaleler, işlerin istimlakı veya savaş sayılabilir. Bu tür riskler, sözkonusu ülkenin notuna yansıtılmıştır ve ülkenin desteklediği durumlarda destek notuna doğrudan ya da kurumsal desteğin olduğu durumlarda ülke tavanı ile dolaylı yoldan yansıtılmıştır.

Ölçüt ve Metodoloji: İki tür potansiyel destek öngörülmektedir: ülkeler ve kurumsal sahipler Banka sahibi olan bireylerin ve ailelerin destekleri, olası kendini koruma duyguları ve içgüdüleri sebebiyle destek eğilimini tahmin dilemez kılacağından dolayı, hesaba katılmamıştır. Onların aynı zamanda destek kabiliyetleri de tahmin edilemez. Aşağıdaki kriterler ülkeler ve kurumsal sahiplerin bankalara destek eğilimini ölçmek için kullanılır:



- Üniter devlet veya birleşik devlet desteği için üç geniş ölçüt kategorisi vardır: Devlet garantileri ve taahhütleri, devletle olan ilişkiler ve bankanın devlet için önemi.
- Kurumsal sahip ve sahipler için dört genel ölçüt kategorisi vardır: Garanti ve taahhütler, kontrol yüzdesi, sahibin türü, ve de bankanın sahipleri için olan önemi.

Not ölçeği: 1 – 5

3: Dış destek ihtimali mâkûl seviyede olan bankayı gösterir. Sözkonusu desteğin sahibinin destekleme eğilimi ve kabiliyeti konusunda endişeler vardır. Bu destek ihtimali en az uzun vade 'BB-' notuna denk gelmektedir.

10.20. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları hakkında bilgi: YOKTUR.

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

11. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

11.1. İhraçcının Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarına ilişkin düzenlemeler çerçevesinde hazırlanan son iki yıl ve son ara döneme ilişkin finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ekspo Faktoring'in bağımsız denetimden geçmiş 2008 ve 2009 yılı finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ve 30 Haziran 2010 tarihli finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporu işbu izahnamenin eklerinde ve www.ekspofactoring.com.tr internet sitesinde yer almaktadır.

11.2. Son iki yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluşların unvanları ve adresleri ile bağımsız denetim kuruluşunun görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak başdenetçisinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:


Şirket'in 2008 ve 2009 yılları ile 2010 yılı ara döneme ait finansal tablolarının bağımsız denetimi KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir.

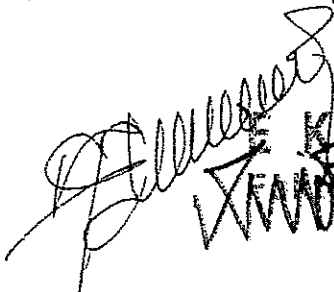
2008 yılında Sorumlu Ortak Başdenetçi Bülent Ejder'dir. 2009 yılında ve 2010 yılı ara dönemde ise Sorumlu Ortak Başdenetçi Orhan Akova'dır. 2009 yılındaki Başdenetçi değişimi, denetim şirketindeki görev dağılımı ve rotasyon gereği gerçekleşmiştir.

Adres:
Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Yapı Kredi Plaza C Blok Kat 17
Büyükdere Caddesi
Levent 34330 İstanbul

13 EKİM 2010




Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.


EKSPO
FAKTÖRİNG

Hesap Dönemi	Bağımsız Denetim Şirketi	Bağımsız Denetim Görüşü
01.01.2010-30.06.2010	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebe Mali Müşavirlik A.Ş.	OLUMLU
01.01.2009-31.12.2009	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebe Mali Müşavirlik A.Ş.	OLUMLU
01.01.2008-31.01.2008	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebe Mali Müşavirlik A.Ş.	OLUMLU

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

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

12. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

12.1. Ortaklığın kar beklentileri ile içinde bulunulan veya takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri: YOKTUR

12.2. Ortaklığın kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar: YOKTUR

12.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız denetim raporu: YOKTUR

13. TAHVİLLER İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

1 Ekim 2010'dan itibaren anonim, limited ve komandit şirketler; SPK'ya tabi yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları; bunlara benzeyen yabancı fonlar ve ortaklıklar ve benzeri olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenlerin özel sektör tahvili alım satımından ve faizlerinden oluşan gelirleri % 0 oranında gelir vergisi stopajına tabidir.

Yukarıda sayılanlar dışındaki tam ve dar mükellef gerçek kişiler ile vakıflar, dernekler ve benzeri tüzel kişilerin özel sektör tahvili alım satımından ve faizlerinden oluşan gelirleri % 10 oranında gelir vergisi stopajına tabidir. Gerçek kişi yatırımcılar için %10 oranındaki stopaj nihai vergidir ve yıllık gelir vergisi beyannamesine dahil edilmez.

Stopaj dışında özel sektör tahvillerinde, BSMV mükellefi kurumların tahvil faiz gelirleri ve alım satım gelirleri üzerinden % 5 BSMV hesaplayıp, ödemesi gerekmektedir.

14. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamede, faaliyet hakkında bilgiler bölümünde Faktoring Derneği gibi üçüncü kişilerden/kurumlardan alınan bilgilere yer verilmiş olup, sözkonusu bilgiler kendilerinden alındığı şekilde aynen kullanılmıştır. Ekspo Faktoring A.Ş. bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı

bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder. Tahvillerin halka arzına ilişkin olarak Avukat Yüksel Atmanoğlu'nun 17/09/2010 tarihli mütalaası aşağıda yer almaktadır.

17.09.2010

HUKUKİ MÜTALAA

Ekspo Faktoring Anonim Şirketi,

Ayazağa Meydan sok.
Büyükdere Asf. Mevkii
Spring Giz Plaza B-Blok
Şişli-İstanbul

1. Genel Açıklamalar

Bu hukukçu raporu, Ekspo Faktoring Anonim Şirketi ("Ekspo") için İMKB' ye ve talep edilmesi halinde T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'na sunulmak üzere hazırlanmıştır.

Ekspo Faktoring Anonim Şirketi Yönetim Kurulu tarafından 08.07.2010 tarihinde yapılan toplantıda "iki yıl vadeli 6 ayda bir değişken faizli kupon ödemeli tahvilin halka arzına" karar verildiği; bu karara istinaden Sermaye piyasası Kurulu'na gerekli başvuruların yapılacağı tarafıma bildirilmiş; aşağıda incelememe sunulan belgelerin yürürlükteki mevzuat tahtında değerlendirilmesi neticesinde Şirket' in halka arz sureti ile tahvil ihraç edip edemeyeceği hususunda yazılı hukuki mütalaa verilmesi tarafımdan talep edilmiştir.

Bu hukukçu raporu, Ekspo tarafından planlanan tahvil ihracı projesine ilişkin olarak yine Ekspo tarafından belgelerin asılları ile hazırlanan veri odasında sunulan belge asıllarına ve bilgilere dayanılarak hazırlanmıştır ve aksi belirtilmediği sürece 17.09.2010 tarihi itibari ile incelenen belgelere ilişkin mevcut durumu yansıtmaktadır.

Ekspo ile bu raporun hazırlanması dışında doğrudan veya dolaylı iş ilişkisi içinde bulunmamakta ve Ekspo'dan bağımsız olarak avukatlık mesleğini sürdürmekteyim.

Bu hukukçu raporunun hazırlanması aşamasında tarafıma sunulan yazılı ve sözlü bilgilerin doğruluğu ve tam olduğu varsayılmıştır.

İlgili olarak, bağımsız hukukçu sıfatıyla Ekspo hukuki incelemesi tarafımdan yapılmış olup bu itibarla Ekspo' nun belirtilen belgelerinden:

- Beyoğlu 34. Noterliğince 17 Mayıs 2000 tarih ve 22038 yevmiye numarasıyla hazırlanan ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın 29 Mayıs 2000 tarihinde onayından geçen Kuruluş Sözleşmesi;
- 31 Mart 2006 tarih ve 6525 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanan 31 Mart 2006 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantı tutanağı, 25 Temmuz 2006 tarih ve 6606 sayılı Ticaret


Yüksel Atmanoğlu
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

62


Yüksel Atmanoğlu
Ekspo Faktoring A.Ş.

13 EKİM 2010



Sicil Gazetesinde yayımlanan 18 Temmuz 2006 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantı tutanağı, 12 Nisan 2007 tarih ve 6786 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanan 29 Mart 2007 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantı tutanağı, 07 Kasım 2007 tarih ve 6931 sayılı Ticaret Sicil gazetesinde yayımlanan 26 Ekim 2007 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantı tutanağı, 19 Aralık 2007 tarih ve 6961 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanan Olağanüstü Genel Kurul Toplantı tutanağı, 20 Mart 2008 tarih ve 7024 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanan 14 Mart 2008 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantı tutanağı, 24 Haziran 2008 tarih ve 7090 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanan 13 Haziran 2008 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantı tutanağı, 20 Şubat 2009 tarih ve 7254 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanan 16 Şubat 2009 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantı tutanağı, 13 Mayıs 2010 tarih ve 7563 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanan 04 Mayıs 2010 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantı belgeleri,

- c) 02 Ocak 2006- 01 Eylül 2010 tarihleri arası 2006-2007-2008-2009-2010 Yönetim Kurulu Kararları (Karar no 2006/104 ile 2006/125, 2007/126 ile 2007/150, 2008/1 ile 2008/29, 2009/1 ile 2009/16, 2010/1 ile 2010/20,
- d) İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu tarafından 02 Mart 2009 tarihinde tescil edilmiş 24 Şubat 2009 tarihli Yönetim Kurulu kararına uygun olarak Beyoğlu 36. Noterliği' nin 05 Mart 2009 Tarih ve 13460 Yevmiye numaralı İmza Sirküleri,
- e) 01 Haziran 2000 tarih ve 11704 Yevmiye No' su İle Beyoğlu 9. Noterliği'nce tescil edilmiş Şirket Pay Defteri,
- f) 17 Nisan 2008 tarihli BDDK Faaliyet İzin Belgesi

dahil olmak üzere, Ekspo tarafından asıl olarak tarafıma sunulan bilgi ve belgeler incelenmiştir.

2. Ekspo Faktoring A.Ş.' ye İlişkin Açıklamalar

2.1. Ekspo Faktoring A.Ş.

Ekspo, "Şirket yurtiçi ticari muamelelere, ihracat ve ithalat işlerine ilişkin her çeşit faturalı alacakların alımı, satımı, temellük edilmesi veya başkalarına temlik, alacaklarını temlik eden firmaların muhasebe hizmetlerinin görülmesi işlemlerini uluslararası faktoring teamül ve kurallarına uygun olarak yapmak amacıyla" Hazine Dış Ticaret ve Müsteşarlığı'nın 10.07.2000-56056 sayılı izni ile kurulmuş, İstanbul Ticaret Sicili'nde 439224 kayıt no ile faaliyetlerini yürüten bir anonim şirkettir.

Şirket faaliyetlerini 90 Sayılı Ödünç Para Verme İşlemleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ve 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu'nun kapsamında sürdürmekte olup, faaliyetlerine ilişkin usul ve esaslar Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") tarafından çıkarılan 26315 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik ile belirlenmiştir.

2.2. Sermayesi ve Mevcut Pay Sahipleri

Ekspo' nun sermayesi beheri 1(bir) TL itibari değerinde nama yazılı 40.000.000,00 TL'ye bölünmüş 40.000.000,00 –TL (kırk milyon türk lirası)' dır.

13 EKİM 2010



Handwritten signatures and stamps, including the name 'KARAYENİ' and a date '13 EKİM 2010'.

Şirket,13 Haziran 2008 tarihinde yapılan 2008 yılı Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında 32.500.000,00-TL olan sermayesini 7.500.000,00-TL arttırmak suretiyle 40.000.000,00-TL' ye yükselmesine karar vermiştir.

Söz konusu sermaye artışına ilişkin ana sözleşme değişikliği,24 Haziran 2008 tarih 7090 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi' nde yayımlanmış olup, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu' nun Seri II, No:22 Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ açısından uygundur.

Şirket pay defterine ve Erdikler Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin 16.07.2010 tarihli Bağımsız Denetçi raporuna göre şirket pay sahipleri ve bunların oranları aşağıda belirtilmiştir. Şirket hisseleri üzerinde herhangi bir takyidat bulunmamaktadır.

Hissedar	Payı (TL)	Oran (%)
Maide Semra TÜMAY	19.600.000.-	49,00
Murat TÜMAY	10.199.999.-	25,50
Zeynep Şükriye AKÇAKAYALIOĞLU	9.799.999.-	24,50
Nazlı AKÇAKAYALIOĞLU'na velayeten		
İsmail Hasan AKÇAKAYALIOĞLU	400.000.-	1,00
Erhan MERAL	1.-	0,00
Betül AKAN	1.-	0,00

2.3. Yönetim, Temsil, İlzam

2.3.1. Yönetim Kurulu

Ekspo Faktoring A.Ş.' nin 20 Şubat 2009 tarih ve 7254 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanan 16 Şubat 2009 tarihli Yönetim Kurulu Kararına göre görev süreleri 3 yıl olmak üzere aşağıdaki isimler Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

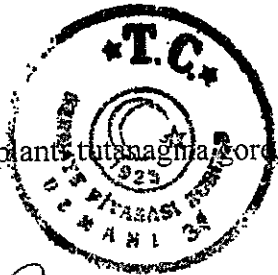
Murat TÜMAY	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür
Zeynep Şükriye AKÇAKAYALIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Maide Semra TÜMAY	Yönetim Kurulu Üyesi
Erhan MERAL	Yönetim Kurulu Üyesi
Betül AKAN	Yönetim Kurulu Üyesi

Denetçiler 16 Şubat 2009 Tarihinde yapılan 2009 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında görev süreleri 3 yıl olmak üzere aşağıdaki isimlerden oluşur.

Erol AKTANSOY
Dündar TALAZAN

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

13 EKİM 2010



Handwritten signatures and stamps, including a large signature and a stamp with the text 'EKSPO FAKTORİNG A.Ş.' and 'T.C. HAZİRAN 2008'.

2.3.2. Temsil ve İlam

Ekspo, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu tarafından 02 Haziran 2000 tarihinde tescil edilmiş, TTK ve ana sözleşmeye uygun olarak çıkarılan 24 Şubat 2009 tarihli Yönetim Kurulu kararına uygun olarak çıkarılan imza sirkülerine uygun olarak temsil ve ilzam edilmektedir.

2.4. Yönetim Kurulu Kararları

Ekspo' nun 2006, 2007, 2008, 2009 ve 2010 yıllarına ilişkin Yönetim Kurulu Kararları incelenmiş ve incelemem için tarafıma sunulan bu döneme ilişkin yönetim kurulu kararlarının Ekspo' nun olağan faaliyetlerle ve yönetimine ilişkin olduğu ve Şirket ana sözleşmesine ve TTK hükümlerine uygun olarak alınmış oldukları saptanmıştır.

2.5. Genel Kurul

Ekspo' nun 2006, 2007, 2008, 2009 ve 2010 yıllarına ait olağan ve olağanüstü genel kurul kararları incelenmiş ve bu döneme ilişkin olağan ve olağanüstü genel kurul kararlarına Ekspo' nun olağan işlerine ve yönetimine ilişkin olduğu ve şirket ana sözleşmesine ve TTK hükümlerine uygun olarak alınmış oldukları tespit edilmiştir. Ekspo tarafından Ekspo' nun Genel Kurul kararları aleyhine açılmış derdest bir iptal davası yoktur. 04 Mayıs 2010 tarihinde yapılan ve 13 Mayıs 2010 tarih ve 7563 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanan son genel kurul toplantısında herhangi bir karara muhalif olup bu muhalefetini tutanağa şerh ettirmiş bir pay sahibi de bulunmamaktadır.

2.6. Davalar

Ekspo' nun taraf olduğu davalar tarafımdan incelenmiş olup, Şirket faaliyetlerini ve faaliyetlerinin devamını etkileyecek önemli nitelikte bir davanın bulunmadığı saptanmıştır.

2.7. Tahvil İhracı

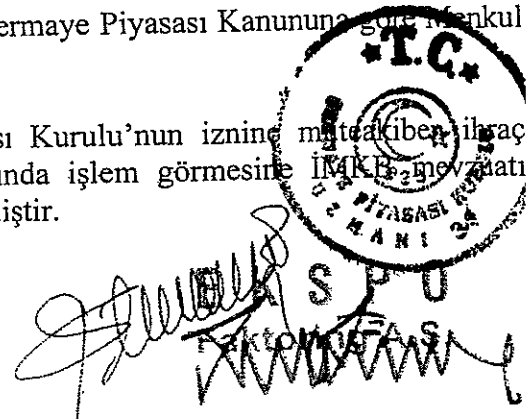
Şirket Yönetim Kurulu tarafından; "Şirket Ana Sözleşmesi'nin 7. maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri II No 22 "Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"ine uygun olarak" 20.000.000-TL (yirmimilyon TL.) tutarında, iki yıl vadeli ve altı ayda bir değişken faizli kupon ödemeli" tahvil ihracına" karar alındığı ve alınan kararın Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olduğu, şirketin yapılan şirket Genel Kurul toplantılarında tahvil ihracına engel herhangi bir karar tesis edilmediği tespit edilmiştir.

Söz konusu Yönetim Kurulu Kararı SPK Seri VIII No 39 Sayılı tebliği gereğince izahnamenin ve sirkülerin onaylanmasına müteakiben kamuya açıklanacaktır.

13 EKİM 2010

Factoring Şirketlerinin "Yapamayacakları iş ve İşlemler" Finansal Kiralama, Factoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik'in 22. maddesinde belirtmiş olup, anılan madde ile Factoring Şirketlerinin "Sermaye Piyasası Kanununa göre Menkul Kıymet ihracına" imkan ve izin verilmiştir.

Şirket Ana Sözleşmesi incelendiğinde, Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine müteakiben ilaç edilecek tahvillerin, İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem görmesinin İMKKB mevzuatı kapsamında herhangi bir aykırılık bulunmadığı tespit edilmiştir.



3. Sonuç :

Şirket tarafından sunulan belgeler ve ilgili mevzuat tahtında yaptığımız incelemeler sonucunda ;
(I) Şirketin ilgili mevzuata uygun bir şekilde kurulup faaliyetlerine devam ettiği,
(II) Sermaye Piyasası Kurulu kaydına alınması koşuluyla Şirketin'in tahvil ihraç etmesinde herhangi bir hukuki engel olmadığı,
(III) Şirketin ve borçluluğu temsil eden Menkul Kıymetler'in hukuki durumunun tabii oldukları mevzuata uygun olduğu görülmüştür.

Av. Yüksel ATMANOĞLU

15. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

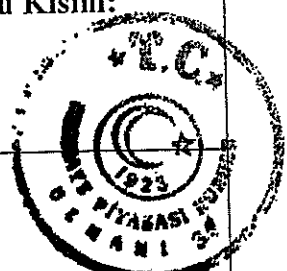
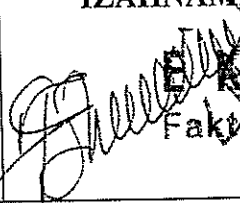
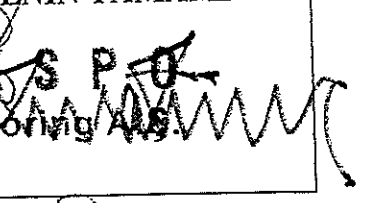
Aşağıdaki belgeler Ayazağa M.Meydan Sk. B.Dere Asf mevkii Spring Giz Plaza B Blok 34398 Maslak- Şişli/İSTANBUL adresindeki şirket merkezi ve 9. bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1. İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme vb.)
2. Ortaklığın son 2 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları

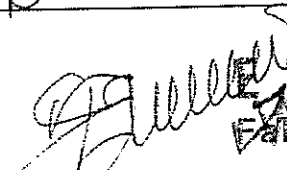
Ayrıca söz konusu belgeler www.ekspofactoring.com.tr internet adresinden de incelemeye açık tutulmaktadır.

16. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Şirket EKSPO FAKTORİNG A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım: 13 EKİM 2010  İZAHNAMENİN TAMAMI
Murat TÜMAY Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür Erhan MERAL Genel Müdür Yardımcısı Ayazağa M.Meydan Sk.B.Dere Asf mevkii Spring Giz Plaza B Blok Maslak-Şişli/İSTANBUL	EKSPO FAKTORİNG A.Ş.  


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.


EKSPO FAKTORİNG A.Ş.

<p>Halka Arza Aracılık Eden Aracı Kuruluş ve Halka Arz Lideri TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>Hakan AYGEN - Kurumsal Finansman Müdürü Aslı Zerrin Hancı - Hazine Müdürü Meclis-i Mebusan Cad. No:81 34427 Fındıklı/İSTANBUL</p>	<p>İZAHNAMESİNİN TAMAMI Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.</p>

17. EKLER

1) 31.12.2008, 31.12.2009 ve 30.06.2010 tarihli bağımsız denetim raporları

2) Ekspo Faktoring A.Ş. tarafından İMKB'ye satılan 01.09.2010 tarihi ^{beyan}

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Ekspo Faktoring A.Ş.

13 EKİM 2010

