

İş Finansal Kiralama Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın 200.000.000.-TL nominal değerli finansman bonusu ve/veya tahvil halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu finansman bonusu ve/veya tahviller, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nun 23/09/2011 tarih ve 31/868 sayılı kararı ile kayda alınmasına karar verilmiştir. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve finansman bonusu ve/veya tahvillerinin Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez. İşbu izahname ile ihracı yapılacak olan finansman bonusu ve/veya tahvillere 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.

Kurul kaydına alınmış olan 200.000.000.-TL nominal değerli finansman bonusu ve/veya tahviller, işbu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak, 23/09/2012 tarihine kadar farklı özelliklerde ihraç edilecek olup, her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sirkülerler aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Sirküler, izahnamenin ayrılmaz bir parçası olup finansman bonusu ve/veya tahvillere ilişkin yatırım kararları izahnamenin ve sirkülerlerin bütün olarak incelenmesi ve değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

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

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

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

İş Finansal Kiralama A.Ş. ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahname ve eklerinin tamamından; DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2009, Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., 31.12.2010 ve 30.06.2011 tarihli finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

“Borsamız Yönetim Kurulu’nun 08.09.2011 tarihli toplantısında,

A) Şirket’in, Kurulunuzun Seri: II, No: 22 sayılı ‘Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği’ uyarınca Kurulunuz kaydına alınma tarihinden itibaren bir yıllık süre içerisinde halka arz yoluyla ihraç edeceği 200.000.000 TL nominal değerli borçlanma araçlarının İMKB Kotasyon Yönetmeliği’nin ‘Borçluluğu Temsil Eden Menkul Kıymetlerin Kotasyonu’ başlıklı 16. maddesi kapsamında halka arz sonuçlarının Borsamıza ulaştırılmasından sonra Kotasyon Yönetmeliği 16/c maddesinde ifade edilen ‘İhracın tümünün halka arz yoluyla satışa sunulmuş olması’ şartının sağlanması kaydıyla Borsa Kotu’na alınarak Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda Borsa Başkanlığı onayıyla yapılacak duyuruyu izleyen ikinci iş gününden itibaren Tahvil ve Bono Piyasası’nda işlem görmeye başlayabileceğinin,

B) Diğer taraftan, Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşünden sonra gelmek üzere, ‘İş bu 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 kuruludur. Menkul kıymetlerin çıkarılmasında, halka arz için SPK tarafından izin verilmiş olması, yönetim kurulunun bu yetkisini etkilemez.’ hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulu’nun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK’nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İş bu İMKB Görüşü’ne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.’ ifadesinin de yer almasının,

C) Şirket tarafından yurt içinde 200.000.000 TL’ye kadar borçlanma aracı ihraç edilmesine ilişkin Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından verilen 26.07.2011 tarih ve B.02.1.BDK.0.12.00.00.130-4-17422 sayılı yazının Şirket’in halka arz izahnamesinde yer almasının,

Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir.”

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR (BDDK GÖRÜŞÜ):

“Bilindiği üzere, Ödünç Para Verme İşleri Hakkında 90 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik’te faktoring şirketlerinin tahvil ihracı yoluyla borçlanmalarına sınırlama getiren herhangi bir hüküm yer almamaktadır. 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 bulunmamaktadır.”

İÇİNDEKİLER

1. ÖZET	6
2. RİSK FAKTÖRLERİ	15
3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	21
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	34
5. İHRAÇCININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ.....	40
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER	42
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	46
8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ.....	49
9. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI 49	
10. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	50
11. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	50
12. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	50
13. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER	51

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Banka	Türkiye İş Bankası A.Ş.
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
CHF	İsviçre Frankı
İş Yatırım	İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Fider	Finansal Kiralama Derneği
GBP	İngiliz Sterlini
GSYİH	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
JPY	Japon Yeni
IFC	International Finance Corporation (Uluslararası Finans Kuruluşu)
İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket veya İş Leasing	İş Finansal Kiralama Anonim Şirketi (Konsolide edilen finansal ortaklıkları dahil)
TBMM	Türkiye Büyük Millet Meclisi
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TL	Türk Lirası
TP	Türk Parası
TTK	Türk Ticaret Kanunu
UNIDROIT	<u>International Institute for the Unification of Private Law</u> (Özel Hukukun Birleştirilmesi Uluslararası Enstitüsü)
YP	Yabancı Para

1. ÖZET

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

1.1 İhraççı hakkında bilgiler

1988 yılında Dünya Bankası kuruluşu IFC, Türkiye İş Bankası ve Societe Generale ortaklığı ile kurulan ve 1995 yılında tüm hisseleri Türkiye İş Bankası A.Ş. (“Banka”) tarafından devralınan İş Finansal Kiralama A.Ş. (“Şirket” veya “İş Leasing”), finansal kiralama sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket’in ana faaliyet konusu, yürürlükteki mevzuat hükümleri çerçevesinde yurtiçi ve yurtdışı finansal kiralama faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Leasing, şirketlerin yatırımlarında menkul ve gayrimenkul teminine yönelik ihtiyaçlarını karşılamada kullanılan orta ve uzun vadeli bir finansman yöntemidir. Leasing işlemlerinde, yatırım mali leasing şirketi tarafından satın alınır ve önceden yatırımcı ile karşılıklı olarak belirlenen şartlar ve sözleşmede yer alan kira planı karşılığında yatırımcıya kullanırılır. Yatırımcının bütün yükümlülükleri yerine getirmesine bağlı olarak sözleşme dönemi sonunda, sembolik bir bedel üzerinden mülkiyet kiracıya devredilir.

Şirket’in ana faaliyet konusu, yürürlükteki mevzuat hükümleri çerçevesinde yurtiçi ve yurtdışı finansal kiralama faaliyetlerinde bulunmaktadır. Leasing, şirketlerin yatırımlarında menkul ve gayrimenkul teminine yönelik ihtiyaçlarını karşılamada kullanılan orta ve uzun vadeli bir finansman yöntemidir. Leasing işlemlerinde, yatırım mali leasing şirketi tarafından satın alınır ve önceden yatırımcı ile karşılıklı olarak belirlenen şartlar ve sözleşmede yer alan kira planı karşılığında yatırımcıya kullanırılır. Yatırımcının bütün yükümlülükleri yerine getirmesine bağlı olarak sözleşme dönemi sonunda, sembolik bir bedel üzerinden mülkiyet kiracıya devredilir.

İş Bankası ile yaratılan sinerji vasıtasıyla, Banka’nın geniş müşteri ağında yer alan güçlü ve istikrarlı şirketlerle uzun yıllara dayana güven ilişkisi geliştiren İş Leasing, sağlam müşteri portföyünde hizmet sunduğu sektör sayısını artırarak hedef kitlesini sürekli olarak genişletmektedir.

İstanbul Anadolu, İstanbul Avrupa, Ankara, İzmir, Gaziantep, Bursa ve Antalya bölge temsilcilikleri ve nitelikli satıcı kanalları üzerinden pazarın nabzını tutan, küçük ve orta ölçekli şirketlerin yatırım ihtiyaçlarını daha hızlı tespit eden ve sonuçlandıran İş Leasing, yaygın portföy oluşturma stratejisini etkin olarak gerçekleştirmektedir.

1.2 Risk faktörleri

Finansal Kiralama Faaliyet Ortamı Riski

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

Şirket’in müşterileri pek çok sektörde faaliyet göstermekle beraber, genel olarak bakıldığında bu müşteriler leasing hizmetine yatırım harcamaları için ihtiyaç duymakta olup, yatırım harcamaları da genel ekonomik durum ile doğrudan bağlantılı olarak seyretmektedir. Bu açıdan global

ekonomideki yavaşlamanın etkisiyle ve/veya doğrudan ülkemizde ortaya çıkabilecek olumsuz ekonomik koşullar sebebiyle Şirket'in müşterileri yatırım planlarını erteleme veya iptal etme yoluna gidebilirler. Bu durum Şirket'in hacimlerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca, Şirket'in leasing sektöründe rekabet içinde olduğu şirketlerin veya alternatif kredi ürünleri sağlayan bankalar ve diğer finansal kuruluşların pazar paylarını artırma çabaları sonucu fiyatlamaalarda oluşabilecek baskı sektördeki marjlar üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, fiyatlarını sektörde oluşabilecek fiyat baskıları neticesinde düşürürse kar marjı kayıplarına, düşürmediği takdirde ise pazar payı kayıplarına maruz kalabilir.

Global Kredi Piyasalarından Kaynaklanan Riskler

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

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

Kredi Riski:

Kredi riski, leasing borçlusunun İş Leasing ile yaptığı sözleşmenin gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen veya tamamen zamanında yerine getir(e)memesinden oluşabilecek zarar olasılığını ifade eder.

30.06.2011 itibarıyla Şirket'in leasing faaliyetleri kredi riskine konu alacakların toplamı 1,27 milyar TL'dir. Bu alacaklar içinde en büyük paya sahip olan sektörler sırasıyla taşımacılık (%15,98), metal sanayi (%13,78), kağıt ve araç ürünleri (%11,75) ve inşaat (%11,35) sektörleridir. Leasing faaliyetlerinde şirketin ilk 5 müşterisi, risk ağırlığının %21,8'ini oluştururken; ilk 10 müşterisinin risk ağırlığındaki payı ise %33,3'tür.

Aşağıdaki tablo şirketin kredi riskine konu alacaklarını özetlemektedir:

(Bin TL)	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2011
Finansal Kiralama Alacakları	769.830	886.851	1.227.907
Faktoring Alacakları	129.533	299.693	448.308

Likidite Riski:

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

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

Faiz Oranı Riski:

Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler, faiz getiren aktiflere uygulanan faiz oranı ile faiz maliyetli pasiflere ödenen faiz oranları arasındaki farkı ve böylece faaliyet sonuçlarını etkilemektedir.

Haziran 2011 itibarıyla TP finansal kiralama alacaklarının tamamı sabit faizli iken, yabancı para finansal kiralama alacaklarının %88'inin sabit faizli, %12'sinin ise değişken faizli olduğu; kullanılan kredilerin yapısına bakıldığında ise, YP kredilerin %25'inin değişken, %75'inin ise sabit faizli olduğu görülmektedir.

Buna göre Haziran 2011 sonu itibarıyla faiz oranlarının 100 baz puan daha yüksek olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit olması durumunda değişken faizli finansal kiralama sözleşmelerinden elde edilen faiz gelirleri 610 bin TL artarken, değişken faizli kredilerinden olan faiz giderleri 2.084 bin TL artacaktır. Sabit faizli finansal kiralama sözleşmelerinden faiz gelirleri ise 5.128 bin TL artarken, sabit faizli kredilerinden olan faiz giderleri ise 6.231 bin TL artacaktır.

Kur Riski:

Kur riski, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Şirket'in maruz kalabileceği zarar olasılığını ifade etmektedir. Şirket'in maruz kaldığı kur riski, yabancı para cinsinden ve yabancı paraya endeksli varlıkları ile yabancı para cinsinden yükümlülükleri arasındaki farka bağlı olarak şekillenmektedir. Diğer taraftan farklı döviz cinslerinin birbirine kıyasla gösterdikleri değer değişimi de kur riskinin bir diğer boyutu olarak ortaya çıkmaktadır.

ABD Doları, AVRO ve diğer kurlardaki %15'lik değer artışı Şirket'e toplamda 868.000 TL kazanç olarak yansımaları bekenirken, bu para birimlerindeki %15'lik değer düşüklüğü ise aynı ölçüde bir kaybı ifade edecektir.

Sermaye Riski:

Şirket'in mevcut faaliyetlerini sürdürürken finansal kayıplara karşın yeterli miktarda sermayeye sahip olmamasını ifade eder. Şirket stratejik olarak bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da müşteri alacaklarını büyütme ve Borç/Özsermaye dengesini verimli bir şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir. Şirket'in 2011

yılında bu stratejisi değişmemekle birlikte, özkaynakların borçlara oranı 30 Haziran 2011 itibarıyla %37 olarak gerçekleşmiştir.

	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2011
Özkaynak/Borç oranı	%61	%52	%37

Piyasa Riski:

Piyasa riski; Şirket'in, getirisi faiz oranı ile ilişkilendirilmiş borçlanmayı temsil eden finansal araçlara, hisse senetlerine, diğer menkul kıymetlere, bilanço içi veya bilanço dışı tüm döviz ve dövize endeksli varlıkları ve yükümlülüklerine, belirtilen araçlara dayalı türev sözleşmelere, ilişkin pozisyonlarının değerinde faiz oranları, hisse senedi fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek ve "faiz oranı riski", "hisse senedi pozisyon riski", "kur riski", "emtia riski" ve bunlara ilişkin "spesifik risk" gibi unsurlardan oluşan zarar riskini ifade eder.

Şirket'in temel faaliyeti finansal kiralama olup, atıl fonlar ağırlıklı olarak TL ve döviz mevduat ve hazine bonosunda değerlendirilmektedir.

Operasyonel Risk:

Operasyonel risk, Şirket'in yetersiz iç süreçleri ve/veya bunların başarısız yürütülmesi, insanlar ve sistemlerden ya da harici olaylardan kaynaklanan zarar etme olasılığıdır. İş süreçlerinden kaynaklanan riskler, hata ve usulsüzlüklerin iç kontrollerde gözden kaçması, bilgi teknoloji sistemlerindeki aksaklık ve arızalar, personelin süreçlerle ilgili sorunları öngöremeyip bu aksaklıklar ortaya çıktığında gerekli önlemleri zamanında ve tam olarak alamamasından ötürü ortaya çıkabilecek zararları ifade eder.

Şirket kendi iç süreçleri, personelleri ve olası harici olaylardan kaynaklanan operasyonel riskler nedeniyle maddi kayıplara maruz kalabilir. Şirket bu riskleri ölçebileceği ve tüm maddi kayıpları takip edebileceği Operasyonel Veri Tabanı kullanmaktadır.

İtibar Riski

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

Strateji Riski:

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

Mevzuat riski:

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

1.3. İhraçcının yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşu hakkında temel bilgiler

İhraçcının yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)
Suat İnce	Yönetim Kurulu Başkanı	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	T.İş Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	2 Yıl / 20 ay	-	-
Ozan Gürsoy	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	T.İş Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	2 Yıl / 20 ay	-	-
A.Oğuz Dincer	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	İş Kuleleri Kule 2, Kat 10 4. Levent İstanbul	İş Finansal Kiralama A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	YK Üyesi olarak 2 Yıl / 20 ay	-	-
Onur Veliattin İzci	Yönetim Kurulu Üyesi	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	T.İş Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	2 Yıl / 20 ay	-	-
Z.Hansu Uçar	Yönetim Kurulu Üyesi	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	T.İş Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	2 Yıl / 20 ay	-	-
Meltem Gülsoy	Yönetim Kurulu Üyesi	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	2 Yıl / 20 ay	-	-

İhraçcının denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Adresi	Görev Süresi /Kalan Görev Süresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik
Hüseyin Çalışkan	Denetçi	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	1 Yıl / 8 ay	T.İş Bankası A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Adresi	Görev Süresi /Kalan Görev Süresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik
Volkan Kublay	Denetçi	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	1 Yıl / 8 ay	T.İş Bankası A.Ş.

Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
A.Oğuz Dincer	Genel Müdür	İş Kuleleri Kule 2, Kat 10 4. Levent İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	-	-
Zehra Nida Çetin	Genel Müdür Yardımcısı	İş Kuleleri Kule 2, Kat 10 4. Levent İstanbul	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Banu Altun	Genel Müdür Yardımcısı	İş Kuleleri Kule 2, Kat 10 4. Levent İstanbul	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Dilek Korkut	Genel Müdür Yardımcısı	İş Kuleleri Kule 2, Kat 10 4. Levent İstanbul	Genel Müdür Yardımcısı	-	-

Bağımsız denetim kuruluşu hakkında bilgiler:

31.12.2009 tarihli mali tablolar DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından, 31.12.2010 ve 30.06.2011 tarihli mali tablolar ise Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

1.4. İhraca ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi

İş Leasing'in ihraç edeceği borçlanma araçlarına ilişkin özellikler www.isleasing.com.tr/ adresli İş Leasing'in internet sitesinde, www.isyatirim.com.tr adresli İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde, www.isbank.com.tr adresli Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin internet sitesinde ve www.kap.gov.tr adreslerinde ilan edilerek yatırımcılarına duyuracaktır.

Şirket'in, finansman bonosu ve/veya tahvil şeklinde 200.000.000-TL'ye kadar ihraç edeceği borçlanma araçlarına ilişkin özellikleri ilgili serilere ait sirkülerler aracılığı ile yatırımcılarına duyuracaktır.

a. İhraççı Şirket	:	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
b. SGMK Türü	:	Finansman Bonosu ve/veya Tahvil
c. İhraç Miktarı	:	200.000.000-TL
d. Kotasyon	:	İMKB
e. Halka Arz Tarihleri	:	Kurul kaydına alınmasını takiben 1 yıl içerisinde dilimler halinde halka arz yöntemi ile satılması planlanmaktadır.

1.5. Seçilmiş finansal bilgiler

Bilanço (Bin TL)					
Aktif Kalemler	31.12.2009	30.12.2010	[^]Δ (%)	30.06.2011	Δ (%)
Gerçeğe Uygun Değer Farkı K/Z'a Yansıtılan FV (Net)	139	4.364	%3040	15.699	%260
Bankalar	363.754	691.284	%90	388.497	%-44
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar (Net)	18.086	26.516	%47	23.369	%-12
Factoring Alacakları	142.792	331.320	%132	451.990	%36
Kiralama İşlemleri	761.903	891.671	%17	1.236.662	%39
Takipteki Alacaklar	66.920	43.950	%-34	38.090	%-13
- <i>Takipteki Factoring Alacakları</i>	3.078	2.651	%-14	2.540	%-4
- <i>Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar</i>	106.442	88.557	%-17	86.895	%-2
- <i>Özel Karşılıklar (-)</i>	(42.600)	(47.258)	%11	(51.345)	%9
Maddi Duran Varlıklar (Net)	336	448	%33	1.104	%146
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	682	806	%18	967	%20
Ertelenmiş Vergi Varlığı	64.981	78.615	%21	82.235	%5
Satış Amaçlı Elde Tutulan Ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar (Net)	1.528	278	%-82	453	%63
Diğer Aktifler	19.459	24.146	%24	27.002	%12
Aktif Toplamı	1.440.580	2.093.398	%45	2.266.068	%8
Pasif Kalemler	31.12.2009	30.12.2010	Δ (%)	30.06.2011	Δ (%)
Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Yükümlülükler	-	1.201	%0	4.775	%298
Alınan Krediler	1.007.798	1.586.900	%57	1.720.565	%8
Muhtelif Borçlar	12.524	14.480	%16	13.105	%-9
Diğer Yabancı Kaynaklar	9.524	8.588	%-10	15.996	%86
Ödenecek Vergi Ve Yükümlülükler	4.039	3.186	%-21	4.339	%36
Borç Ve Gider Karşılıkları	2.193	3.082	%41	2.867	%-7
Özkaynaklar	404.502	475.961	%18	504.421	%6
-Ödenmiş Sermaye	250.000	295.000	%18	339.000	%15
-Sermaye Yedekleri	9.825	15.666	%59	9.362	%-40
-Kâr Yedekleri	19.008	91.166	%380	110.868	%22
-Kâr veya Zarar	116.724	63.268	%-46	34.225	%-46
-Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	11.336	(434)	%-104	(434)	%0
-Dönem Net Kâr veya Zararı	105.388	63.702	%-40	34.659	%-46
-Ana Ortaklık Dışı Paylar	8.945	10.861	%21	10.966	%1
Pasif Toplamı	1.440.580	2.093.398	%45	2.266.068	%8

Şirket'in önceki yıllar ile karşılaştırmalı seçilmiş gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir:

Gelir ve Gider Kalemleri	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011
Esas Faaliyet Gelirleri	112.133	47.758	100.159	60.495
Factoring Gelirleri	14.147	6.851	18.671	13.129
Kiralama Gelirleri	97.986	40.907	81.488	47.366
Esas Faaliyet Giderleri (-)	(15.450)	(9.206)	(18.352)	(10.303)
Diğer Faaliyet Gelirleri	322.912	165.506	335.541	231.590
Finansman Giderleri (-)	(50.739)	(25.439)	(60.230)	(37.015)
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar (-)	(17.886)	(4.814)	(12.372)	(5.869)
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(293.243)	(138.695)	(282.299)	(200.757)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi K/Z	57.727	35.110	62.447	38.141
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı (±)	49.107	5.574	2.422	(2.611)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net K/Z	106.834	40.684	64.869	35.530
Ana Ortaklık Dışı (Kar) / Zarar	(1.446)	(686)	(1.167)	(872)
Net Dönem Karı/Zararı	105.388	39.998	63.702	34.658

Şirket'in toplam aktifleri, 30 Haziran 2011 itibarıyla bir önceki yıl sonuna göre %8 oranında büyüme göstermiştir. Söz konusu gelişmede Şirket'in alacaklar hesabında görülen artış etkili olmuştur. Buna göre, finansal kiralama alacakları 2010 yıl sonuna göre %39, factoring alacakları ise %36 artış göstermiştir. Takipteki alacaklar rasyosu bir önceki yıla göre %13 oranında azalmıştır.

Finansal Rasyolar	31.12.2009	30.12.2010	30.06.2011
Aktif Karlılığı	%7,9	%3,6	%3,2
Özkaynak Karlılığı	%30,5	%14,5	%14,1
Alacaklar / Özkaynaklar	2,40	2,66	3,42
Finansal Borç / Özkaynaklar	2,49	3,33	3,41
Takipteki Alacaklar (brüt) / Toplam Alacaklar	%10,8	%6,9	%5,0
Karşılıklar / Takipteki Alacaklar	%38,9	%51,8	%57,4
Takipteki Alacaklar (net) / Toplam Alacaklar	%8,1	%4,7	%3,0

- Şirket, finansman ihtiyacını büyük oranda banka kredileri ile karşılamakta olup, ihtiyaç duyduğu dönemlerde sendikasyon kredilerine de yönelmektedir. Haziran 2011 itibarıyla bir sendikasyon kredisi bulunmamaktadır.
- 2008 ve 2010 yılları arasındaki düşük faiz dönemi ve bankacılık sektöründeki likidite fazlalığı sayesinde İş Leasing uygun koşullar altında banka kredileri kullanmış ve diğer alternatiflerden finansman ihtiyacı duymamıştır.
- Türkiye'de bankalar finansal sektöre uzun vadeli döviz kredisi vermeyi fazla tercih etmemektedirler. Şirket, döviz işlemlerini vadesi 1 yıldan kısa banka kredileri ile finanse etmektedir.

- Şirket, TL işlemlerini özkaynağı ile finanse etmekte olup, bilançoda yer alan TL borçlar Şirket'in mevduat arbitraj pozisyonlarından kaynaklanmaktadır.
- Uzun vadeli borçların bilançodaki payı küçük olmakla birlikte, bu payın son dönemlerde artmaya başladığı görülmektedir.
- Şirket'in 30 Haziran 2011 itibarıyla özkaynak karlılığı %14,1, aktif karlılığı ise %3,2 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2009 yılındaki özkaynak karlılığının diğer yıllara nazaran yüksek olmasının sebebi, Şirket'in ilk defa 2009 yılında mevcut yatırım indirimi tutarı üzerinden hesaplanmış olduğu ertelenmiş vergi geliridir.
- Şirket'in Türkiye'de mevcut pek çok mevduat ve daha uygun koşullarda finansman sağlayan kalkınma bankalarında kredi limiti bulunmaktadır Bununla beraber, Şirket tahvil ihracı yoluyla, finansman olanaklarını çeşitlendirmeyi ve finansman vadelerini uzatmayı planlamaktadır.

1.6. Ortaklık Yapısı Hakkında Bilgiler

Ortaklar	Son Genel Kurul itibarıyla (*)		Son durum	
	Sermaye (TL)	Hisse Oranı (%)	Sermaye (TL)	Hisse Oranı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	81.992.659	27,79	94.222.072	27,79
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	84.252.000	28,56	96.818.400	28,56
T.Şişe Cam Fabrikaları A.Ş.	1.327.500	0,08	258.559	0,08
Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri A.Ş.	2.655.020	0,90	3.051.023	0,90
Halka Arz	124.772.821	42,67	144.649.945	42,67
Toplam	295.000.000	%100,00	339.000.000	%100,00

(*) Şirketin son genel kurulu 23 Mart 2011 tarihinde yapılmıştır.

1.7. Çıkarılmış Sermayesi

Kayıtlı Sermaye Tavanı	400.000.000 TL
Çıkarılmış Sermaye Tutarı	339.000.000 TL

1.8. Personele İlişkin Bilgiler

	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2011
Personel Sayısı (*)	112	121	136

(*)Konsolide personel sayısıdır.

1.9. İhracın Gerekeşi ve Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişlerinin Kullanım Yerleri

İş Finansal Kiralama A.Ş. borçlanma aracı ihracı ile finansal kiralama işlemlerinin finansmanı için temin ettiği kaynakları çeşitlendirmeyi ve ağırlıklı olarak yatırım malları finansmanında kullanılan bu kaynakları uygun maliyetle müşterilerine aktarmayı amaçlamaktadır. Mevcut

durumda öz sermaye ve banka kredileri ile yaratılan kaynaklara sermaye piyasalarından borçlanma aracı yöntemi ile fon temininin eklenmesiyle pasif yapısı çeşitlendirilecek ve halka arz yöntemi kullanılarak geniş bir yatırımcı kesimine ulaşılacaktır. Bu şekilde, yurtiçindeki tasarruf sahiplerinin T.C Hazinesi'nin ihraç etmiş olduğu devlet iç borçlanma senetlerinin getirisinin üzerinde getiri elde etmeleri sağlanırken, İş Leasing kredi müşterilerine fon sağlama imkanını artırmış olacaktır.

2. RİSK FAKTÖRLERİ

İşbu izahname ile ihracı yapılacak olan finansman bonosu ve/veya tahvillerine 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.

2.1. İhracının finansman bonosu ve/veya tahviline ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:

Finansal Kiralama Faaliyet Ortamı Riski

Faaliyet ortamı riski, hacim, marj ve giderlerdeki dalgalanmalardan, ve Şirket'in faaliyet gösterdiği ortamdaki rekabetten kaynaklanan faktörlerin Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkilemesi riskidir. Finansal kiralama hizmetini satın alan müşteriler bu hizmeti ağırlıklı olarak mal ve ekipman gibi sabit yatırım harcamalarının finansmanında kullanmaktadır. Şirket'in müşterileri pek çok sektörde faaliyet göstermekle beraber genel olarak bakıldığında yatırım harcamaları ekonomik durum ile doğrudan bağlantılı olarak seyretmektedir. Bu açıdan global ekonomideki yavaşlamanın etkisiyle ve/veya doğrudan ülkemizde ortaya çıkabilecek olumsuz ekonomik koşullar sebebiyle Şirket'in müşterileri yatırım planlarını erteleme veya iptal etme yoluna gidebilirler. Bu durum şirketin işlem hacmini olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket'in leasing sektöründe rekabet içinde olduğu şirketlerin veya leasinge alternatif kredi ürünleri sağlayan bankalar ve diğer finansal kuruluşların pazar paylarını artırma çabaları sonucu fiyatlamlalarda oluşabilecek baskı sektördeki marjlar üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, fiyatlarını sektörde oluşabilecek fiyat baskıları neticesinde düşürürse kar marjı kayıplarına, düşürmediği takdirde ise pazar payı kayıplarına maruz kalabilir.

Global Kredi Piyasalarından Kaynaklanan Riskler

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

2008 yılında yaşanan global kredi krizinin ardından 2009 ve 2010 yıllarında görülen toparlanma sürecinden sonra 2011 bahar aylarından itibaren piyasalarda gerek reel ekonominin öngörülen ivmeyi yakalayamaması, gerekse bazı ülkelerin kredi riskine yönelik artan endişeler, kredi piyasalarına ilişkin endişeleri artırmıştır. 5 Ağustos 2011 tarihinde Standard and Poor's derecelendirme şirketinin Amerika Birleşik Devletleri'nin AAA olan uzun vadeli kredi notunu AA+'ya düşürmesinden sonra artan endişeler ve takip eden dönemde özellikle Avrupa Birliği'ne

dahil bazı ülkelerin acil finansman ihtiyaçlarını piyasadan karşılayamama ihtimalinin ortaya çıkması kredi piyasalarına yönelik riskleri yeniden gündeme getirmiştir. Önümüzdeki süreçte özellikle bir takım Avrupa ülkelerinin artan ölçüde finansman desteğine ihtiyaç duymaları durumunda başta yabancı para bazlı krediler olmak üzere global piyasalarda genel olarak borçlanma maliyetlerinde yükselme görülebilir. Ayrıca finansal piyasalardaki artan endişeler sonucu ortaya çıkacak beklentiler ve/veya sonuçlar reel ekonomide olumsuz yansımalara yol açıp, Şirket'in faaliyet karlılığı, likiditesi, ve finansman maliyetlerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

Kredi Riski:

Kredi riski, leasing borçlusunun İş Leasing ile yaptığı sözleşmenin gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen veya tamamen zamanında yerine getir(e)memesinden oluşabilecek zarar olasılığını ifade eder.

Şirket'in leasing hizmeti sunduğu 1.400'ün üzerinde çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren müşteri, Türkiye ve küresel finansal piyasalardaki sistematik risklerden ve politik ortamdan doğrudan etkilenmektedirler. Söz konusu iç ve dış ekonomik koşulların bozulması veya kendi faaliyetlerinden kaynaklanan riskler, müşterilerin finansal durumlarının ve borç geri ödeyebilme kabiliyetlerinin bozulmasına yol açabilir.

30.06.2011 itibarıyla Şirket'in leasing faaliyetleri kredi riskine konu alacakların toplamı 1,27 milyar TL'dir. Bu alacaklar içinde en büyük paya sahip olan sektörler sırasıyla taşımacılık (%15,98), metal sanayi (%13,78), kağıt ve araç ürünleri (%11,75) ve inşaat (%11,35) sektörleridir. Leasing faaliyetlerinde şirketin ilk 5 müşterisi, risk ağırlığının %21,8'ini oluştururken; ilk 10 müşterisinin risk ağırlığındaki payı ise %33,3'tür.

Aşağıdaki tablo Şirket'in kredi riskine konu alacaklarını özetlemektedir:

(Bin TL)	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2011
Finansal Kiralama Alacakları	769.830	886.851	1.227.907
Faktoring Alacakları	129.533	299.693	448.308

Likidite Riski:

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

Aşağıdaki tablolar, Şirket'in net likidite pozisyonunu göstermektedir:

30.06.2011 (Bin TL)

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit girişler/ (çıkışlar) toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası(II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Varlıklar:						
Bankalar	388.497	389.209	389.209	-	-	-
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	15.282	15.282	2.868	3.127	9.081	206
Finansal Kiralama Alacakları(*)	1.212.879	1.405.251	135.736	293.024	848.294	128.197
Factoring Alacakları	451.990	451.990	422.311	26.679	-	-
Sigorta Prim Alacakları	3.498	3.498	3.498	-	-	-
Toplam Varlıklar	2.072.146	2.265.230	953.622	322.830	857.375	128.403
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Alınan Krediler	1.720.565	1.766.903	758.612	743.156	261.741	3.394
Muhtelif Borçlar ve Diğer Yabancı Kaynaklar	29.101	29.101	26.958	-	2.143	-
Toplam Yükümlülükler	1.749.666	1.796.004	785.570	743.156	263.884	3.394
Likidite Pozisyonu (Varlık-Yükümlülük)	322.480	469.226	168.052	-420.326	593.491	125.009

(*) Finansal kiralama alacakları tutarına kiralama konusu yapılmakta olan yatırımlar ile kiralama işlemleri için verilen avanslar, henüz ödeme planında bağlanmamış olduklarından dahil edilmemiştir.

31.12.2010

Toplam Varlıklar	1.924.664	2.071.964	1.116.356	283.726	629.776	42.106
Toplam Yükümlülükler	1.609.968	1.641.429	871.476	561.874	201.515	6.564
Likidite Pozisyonu (Varlık-Yükümlülük)	314.696	430.535	244.880	278.148	428.261	35.542

31.12.2009

Toplam Varlıklar	1.323.424	1.467.634	626.143	285.233	534.540	21.718
Toplam Yükümlülükler	1.029.846	1.049.905	445.874	485.483	118.548	-
Likidite Pozisyonu (Varlık-Yükümlülük)	293.578	417.729	180.269	-200.250	415.992	21.718

Faiz Oranı Riski:

Faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların, faize duyarlı varlık ve yükümlülükler üzerinde meydana getirebileceği değer artış ve düşüşü olarak tanımlanmakta olan “faiz oranı riski”nin ölçümünde yapısal faiz oranı riski senaryo analizleri kullanılmaktadır.

Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler, faiz getiren aktiflere uygulanan faiz oranı ile faiz maliyetli pasiflere ödenen faiz oranları arasındaki farkı ve böylece faaliyet sonuçlarını etkilemektedir. Örneğin, faiz oranlarındaki bir artış, kullanılan kredilerin faiz giderlerinin, leasing işlemlerinden elde edilen faiz gelirlerine nazaran daha önemli boyutta ve hızlı bir şekilde artmasına yol açabilir ve net faiz gelirinde düşüşe sebep olabilir.

Varlık ve yükümlülüklerin faiz yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

(Bin TL)	31 Aralık 2009	31 Aralık 2010	30 Haziran 2011
Sabit Faizli Finansal Araçlar			
Finansal Varlıklar:			
Bankalar	363.754	691.284	383.982
Finansal Kiralama Alacakları (*)	720.136	805.702	1.089.108
Faktoring Alacakları	55.524	119.576	327.197
Finansal Yükümlülükler:			
Alınan Krediler	593.546	1.182.134	1.284.932
Değişken Faizli Finansal Araçlar			
Finansal Varlıklar:			
Finansal Kiralama Alacakları (*)	93.221	89.671	123.771
Faktoring Alacakları	87.375	211.744	124.793
Finansal Yükümlülükler:			
Alınan Krediler	414.252	404.766	435.633

(*) Yukarıdaki tutarlara kiralama konusu yapılmakta olan yatırımlar ve kiralama işlemleri için verilen avanslar dahil edilmemiştir.

30.06.2011 itibarıyla TP finansal kiralama alacaklarının tamamı sabit faizli iken, yabancı para finansal kiralama alacaklarının %88'inin sabit faizli, %12'sinin ise değişken faizli olduğu, kullanılan kredilerin yapısına bakıldığında ise, YP kredilerin %25'inin değişken, %75'inin ise sabit faizli olduğu görülmektedir.

Buna göre Haziran 2011 sonu itibarıyla faiz oranlarının 100 baz puan daha yüksek olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit olması durumunda değişken faizli finansal kiralama sözleşmelerinden elde edilen faiz gelirleri 610 bin TL artarken, değişken faizli kredilerinden olan faiz giderleri 2.084 bin TL artacaktır. Sabit faizli finansal kiralama sözleşmelerinden faiz gelirleri ise 5.128 bin TL artarken, sabit faizli kredilerinden olan faiz giderleri ise 6.231 bin TL artacaktır

Kur Riski:

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

Şirket'in maruz kaldığı kur riski, yabancı para cinsinden ve yabancı paraya endekli varlıkları ile yabancı para cinsinden yükümlülükleri arasındaki farka bağlı olarak şekillenmektedir. Diğer

tarafından farklı döviz cinslerinin birbirine kıyasla gösterdikleri değer değişimi de kur riskinin bir diğer boyutu olarak ortaya çıkmaktadır.

ABD Doları, AVRO ve diğer kurlardaki %15'lik artışın Şirket'in ilgili yabancı paralara olan duyarlılığı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Pozitif tutar, kar/zararda artışı ifade etmektedir.

30 Haziran 2011(Bin TL)

	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar ^(*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun %15 değişmesi halinde				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	22.914	(22.914)	22.914	(22.914)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	(25.284)	25.284	(25.284)	25.284
3-ABD Doları net etkisi (1+2)	(2.370)	2.370	(2.370)	2.370
Avro kurunun %15 değişmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	6.561	(6.561)	6.561	(6.561)
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	(3.332)	3.332	(3.332)	3.332
6-Avro net etkisi (4+5)	3.229	(3.229)	3.229	(3.229)
Diğer döviz kurlarının %15 değişmesi halinde				
7-Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	9	(9)	9	(9)
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer döviz varlıkları net etkisi (7+8)	9	(9)	9	(9)
TOPLAM (3+6+9)	868	(868)	868	(868)

(*) Kar /zarar etkisini içermektedir. Tutarlar Bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.

Sermaye Riski:

Şirket'in mevcut faaliyetlerini sürdürürken finansal kayıplara karşın yeterli miktarda sermayeye sahip olmamasını ifade eder. Şirket, stratejik olarak bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da müşteri alacaklarını büyütme ve borç/özsermaye dengesini verimli bir şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir. Şirket'in 2011 yılında bu stratejisi değişmemekle birlikte, özkaynakların borçlara oranı %37 olarak gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2011, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla özkaynakların borçlara oranı aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)

	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2011
Alınan Krediler	1.007.798	1.586.900	1.720.565
Muhtelif Borçlar	12.524	14.480	13.105
Diğer Yabancı Kaynaklar	9.524	8.588	15.996
Toplam Borçlar	1.029.846	1.609.968	1.749.666
Bankalar(-)	(363.754)	(691.284)	(388.497)
Net Borç	666.092	918.684	1.361.169
Toplam Özkaynak	404.502	475.961	504.421
Özkaynak/Borç oranı	61%	52%	37%

Piyasa Riski:

Piyasa riski; Şirket'in, getirisi faiz oranı ile ilişkilendirilmiş borçlanmayı temsil eden finansal araçlara, hisse senetlerine, diğer menkul kıymetlere, bilanço içi veya bilanço dışı tüm döviz ve dövize endeksli varlıkları ve yükümlülüklerine, belirtilen araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin pozisyonlarının değerinde faiz oranları, hisse senedi fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek ve "faiz oranı riski", "hisse senedi pozisyon riski", "kur riski", "emtia riski" ve bunlara ilişkin "spesifik risk" gibi unsurlardan oluşan zarar riskini ifade eder.

Şirket'in temel faaliyeti finansal kiralama olup, atıl fonlar ağırlıklı olarak TL ve döviz mevduat ve hazine bonosunda değerlendirilmektedir.

Şirket'in maruz kaldığı piyasa riski, uluslararası uygulamalara paralel olarak oluşturulmuş ölçüm sistemlerine dayanılarak ölçülmekte ve izlenmektedir. Bu ölçümlerde Riske Maruz Değer (RMD) metodolojisi kullanılmaktadır. Söz konusu metodolojide %99 güven seviyesi kabul edilerek Senaryo Analizi, Back Test ve Stres Testleri yapılmaktadır. RMD modelinin doğruluğu geriye dönük testlerin uygulanmasıyla sağlanır. Söz konusu test, hesaplanan Riske Maruz Değer ile gerçekleşen zararların karşılaştırılmasına dayanır. Ayrıca, gerçekleşme ihtimali düşük, ancak zarar boyutu büyük olabilecek olayların Riske Maruz Değer üzerindeki etkilerini saptamaya yönelik stres testleri uygulanır.

Operasyonel Risk:

Operasyonel risk, Şirket'in yetersiz iç süreçleri ve/veya bunların başarısız yürütülmesi, insanlar ve sistemlerden ya da harici olaylardan kaynaklanan zarar etme olasılığıdır. İş süreçlerinden kaynaklanan riskler, hata ve usulsüzlüklerin iç kontrollerde gözden kaçması, bilgi teknoloji sistemlerindeki aksaklık ve arızalar, personelin süreçlerle ilgili sorunları öngöremeyip bu aksaklıklar ortaya çıktığında gerekli önlemleri zamanında ve tam olarak alamamasından ötürü ortaya çıkabilecek zararları ifade eder. Ayrıca, deprem, yangın, sel gibi doğal felaketler ile terör saldırıları gibi harici olaylardan kaynaklanabilecek kayıplar da operasyonel riskler içerisinde ele alınır.

Şirket kendi iç süreçleri, personelleri ve olası harici olaylardan kaynaklanan operasyonel riskler nedeniyle maddi kayıplara maruz kalabilir. Şirket bu riskleri ölçebileceği ve tüm maddi kayıpları takip edebileceği Operasyonel Veri Tabanı kullanmaktadır.

2.2. Diğer Riskler

İtibar Riski

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

Strateji Riski:

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

Mevzuat riski:

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

3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	:	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Merkez Adresi	:	İş Kuleleri Kule 2 Kat 10 4.Levent / İstanbul
Fiili Yönetim Yeri	:	İş Kuleleri Kule 2 Kat 10 4.Levent / İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	:	İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası	:	242196
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	:	09 Mart 1988
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	:	Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	:	T.C. Yasal Mevzuatı, SPK Mevzuatı, BDDK Mevzuatı
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	:	Mevzuat hükümleri çerçevesinde yurt içi ve yurt dışı finansal kiralama faaliyetlerinde bulunmak ve her türlü kiralama (leasing) işlemleri yapmaktır.
Telefon ve Faks Numaraları	:	0 212 350 74 00 – 0 212 350 74 99
İnternet Adresi	:	www.isleasing.com.tr

3.2. Faaliyet Hakkında Bilgiler

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

1988 yılında Dünya Bankası kuruluşu IFC, Türkiye İş Bankası ve Societe Generale ortaklığı ile kurulan İş Finansal Kiralama A.Ş., finansal kiralama sektöründe faaliyet göstermektedir. Türkiye İş Bankası, 1995 yılında yabancı ortakların tüm hisselerini devraldıktan sonra Şirket'in

yatırımlarına hız vererek leasing faaliyetlerindeki büyümesine uygun altyapının oluşturulmasını sağlamıştır.

2000 yılının Mart ayında, Şirket hisselerinin %29,4'lük kısmını halka arz ederek daha geniş bir sermaye tabanına erişim imkanına ulaşmıştır.

Şirket, 11 Ağustos 2004 tarihinde, İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.'nin ("İş Factoring") toplam 12.517 TL nominal bedelli hisselerini 10.952.375 ABD Doları karşılığında satın almıştır. Şirket'in bu bağlı ortaklığındaki sahiplik oranı %78,23 olup, bağlı ortaklık Şirket'in finansal tablolarında konsolide edilmektedir.

2007 yılı sonunda şube ağının yaygınlaşması ve özellikle İş Bankası şubelerince yönlendiren işlemlerin leasing portföyünde yarattığı büyüme sonrası, şirketin aktif büyüklüğü 1 milyar TL'nin üzerine çıkmıştır.

Şirket'in ana faaliyet konusu, yürürlükteki mevzuat hükümleri çerçevesinde yurtiçi ve yurtdışı finansal kiralama faaliyetlerinde bulunmaktır. Leasing, şirketlerin yatırımlarında menkul ve gayrimenkul teminine yönelik ihtiyaçlarını karşılamada kullanılan orta ve uzun vadeli bir finansman yöntemidir. Leasing işlemlerinde, yatırım malı leasing şirketi tarafından satın alınır ve önceden yatırımcı ile karşılıklı olarak belirlenen şartlar ve sözleşmede yer alan kira planı karşılığında yatırımcıya kullandırılır. Yatırımcının bütün yükümlülükleri yerine getirmesine bağlı olarak sözleşme dönemi sonunda, sembolik bir bedel üzerinden mülkiyet kiracıya devredilir.

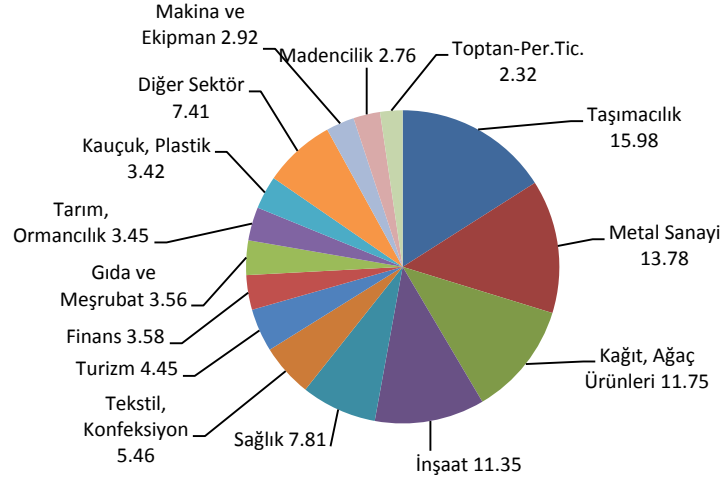
Şirket çözüm ortağı olarak değerlendirdiği nitelikli satıcı ve tedarikçilerden oluşan portföyünü geliştirirken, ürün çeşitliliği ve kalite konusunda atılım yapmak isteyen yatırımcılara sağladığı olanakları genişletmektedir. İş Leasing çözüm ortakları ile birlikte, tesislerini büyütme, modernleştirmek ya da geliştirmek amacındaki yatırımcıların projelerine orta ve uzun vadeli finansman sağlamaktadır.

İş Bankası ile yaratılan sinerji vasıtasıyla, Banka'nın geniş müşteri ağında yer alan güçlü ve istikrarlı şirketlerle uzun yıllara dayana güven ilişkisi geliştiren İş Leasing, sağlam müşteri portföyünde hizmet sunduğu sektör sayısını artırarak hedef kitlesini sürekli olarak genişletmektedir.

İstanbul Anadolu, İstanbul Avrupa, Ankara, İzmir, Gaziantep, Bursa ve Antalya bölge temsilcilikleri ve nitelikli satıcı kanalları üzerinden pazarın nabzını tutan, küçük ve orta ölçekli şirketlerin yatırım ihtiyaçlarını daha hızlı tespit eden ve sonuçlandıran İş Leasing, yaygın portföy oluşturma stratejisini etkin olarak gerçekleştirmektedir.

Leasing, yatırım mallarının satın alınması yerine, kiralanarak kullanılmasını sağlayarak firmalara işletme sermayelerini daha verimli ve karlı kullanma imkanı sağlamaktadır. Şirket finansal kiralama faaliyetlerini geniş bir sektör yelpazesinde sürdürmektedir.

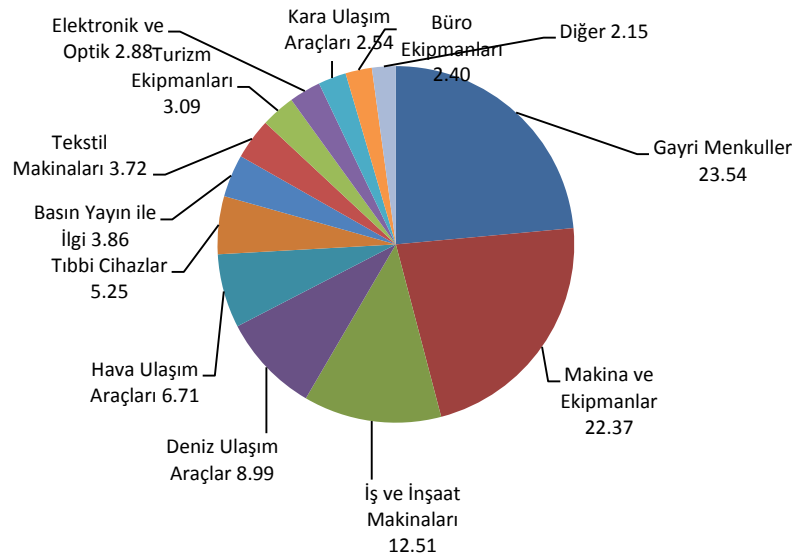
İş Leasing – Alacakların Müşterilere Göre Sektörel Dağılımı (30.06.2011)



Kaynak: 30.06.2011 Şirket verileri

Müşterilere göre sektörel dağılım, kiralama işlemi gerçekleştiren müşterinin faaliyet gösterdiği sektöre göre yapılan sınıflandırmaya göre hesaplanmaktadır.

İş Leasing – Alacakların Mal Gruplarına Göre Dağılımı (30.06.2011)



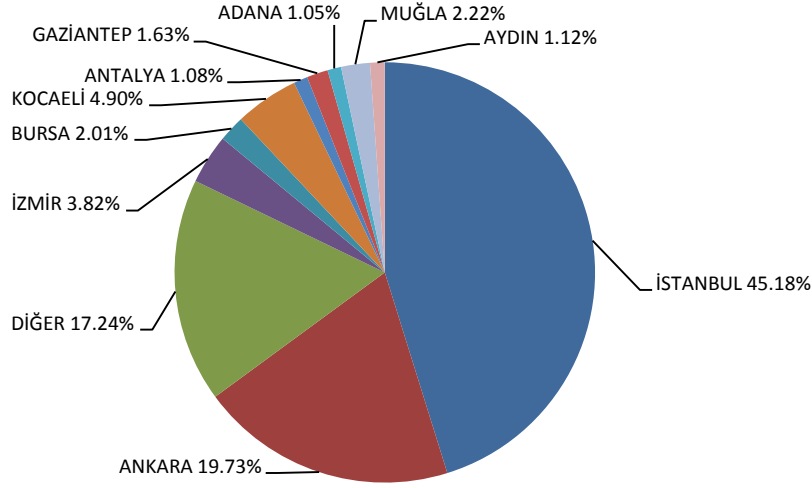
Kaynak: 30.06.2011 Şirket verileri

Mal Gruplarına Göre Dağılım, kiralama işlemine konu ürünün yer aldığı sektöre göre yapılan sınıflandırmaya göre hesaplanmaktadır.

İş Leasing portföy yapısı ağırlıklı olarak makine ve ekipman ile gayrimenkuldan oluşmaktadır. Yapılan işlemlerin niteliği ise basit finansal kiralama ürünlerinden oluşmaktadır.

Coğrafi yoğunlaşma ağırlıklı olarak İstanbul odaklı olmakla birlikte dağılım GSYİH'nin dağılımına uygun şekilde Türkiye'nin batısında yoğunlaşmaktadır.

Müşterilerin Coğrafi Dağılımı



Kaynak: 30.06.2011 şirket verileri

Şirket'in personel sayısına ilişkin bilgiler aşağıda verilmiştir.

	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2011
Personel Sayısı (*)	112	121	136

(*)Konsolide personel sayısıdır

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

3.2.2.1. Faaliyet Gösterilen Sektör

Leasing, Türkiye'de banka kredilerinin ardından en çok tercih edilen finansal araçlardan biridir. Banka iştiraki olan leasing şirketlerinin pazarın büyük bölümünü temsil ettiği görülmektedir. 33 leasing şirketinden 19'u banka iştirakidir. Bununla beraber, katılım ve kalkınma bankaları da ilgili lisanslara sahip olup, bu alanda faaliyet göstermektedirler. Önümüzdeki yıllarda tedarikçi leasing şirketlerinin sayısında da bir artış meydana gelmesi beklenmektedir.

Leasing Sektörü Operasyonel Göstergeler

	2009	2010	2011 Haziran
Şube Sayısı	18	16	17
Temsilcilik Sayısı	76	69	68
Personel Sayısı	1.280	1.286	1.281
Müşteri Sayısı	60.010	50.428	46.219
Sözleşme Sayısı	98.596	82.615	80.487

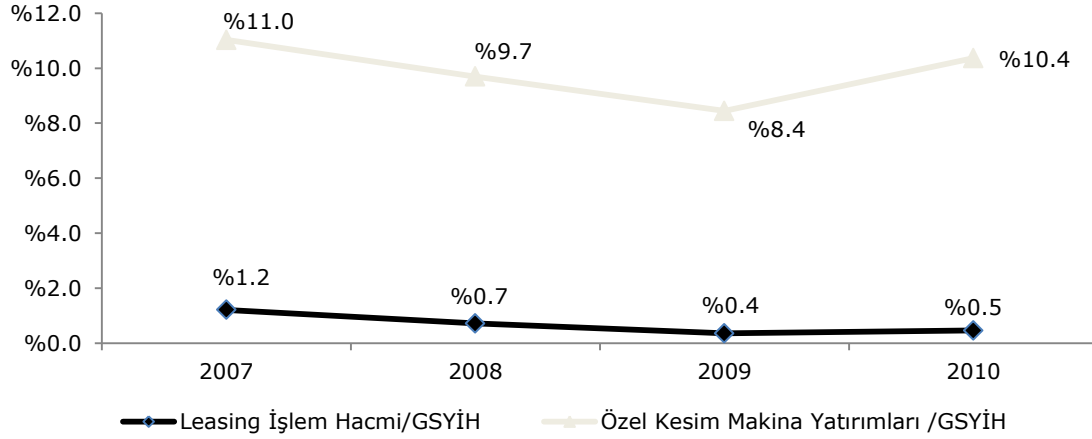
Kaynak: BDDK 30.06.2011 Finansal Piyasalar Raporu

2011 Haziran itibarıyla, net kira alacakları pazar payına göre ilk 10 şirket toplam pazarın yaklaşık %85'ini oluşturmaktadır.

Leasing işlem hacminin GSYİH'ye oranına bakıldığında, bu oranın Türkiye için oldukça düşük bir seviyede, 2010 itibarıyla %0,46'da kaldığı görülmektedir.

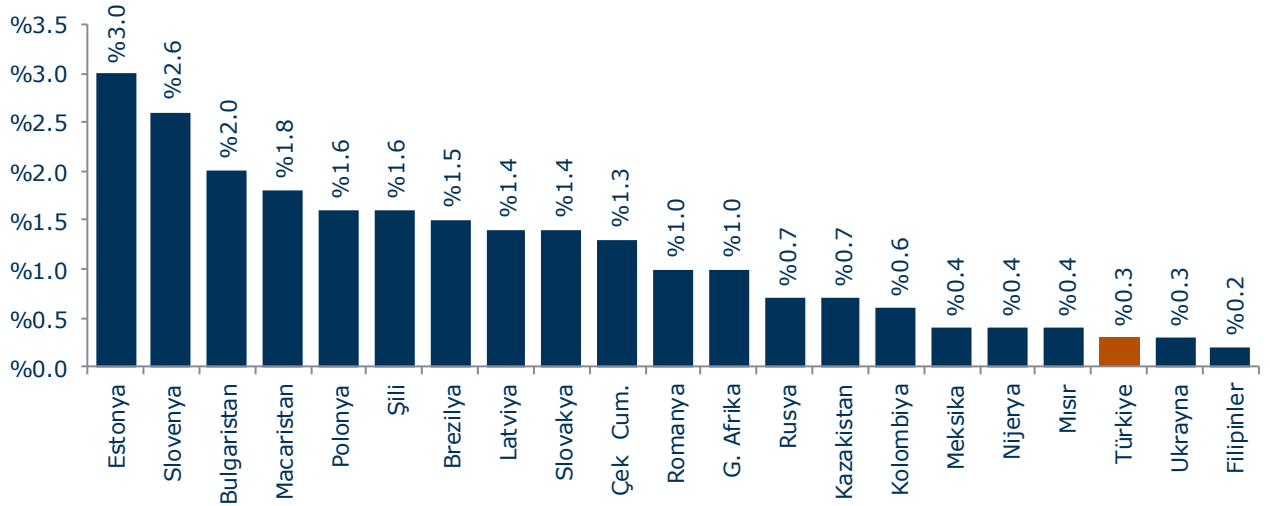
Sektör için önemli bir gösterge, leasing işlem hacminin GSYİH'ye oranlanması ile bulunan penetrasyon oranıdır. Bununla beraber, özel kesim yatırımlarının GSYİH'ye oranlanması ile bulunan rasyo da penetrasyon oranı göstergesi olarak kullanılmaktadır.

Penetrasyon Oranları (2007-2010) (GSYİH'ye göre):



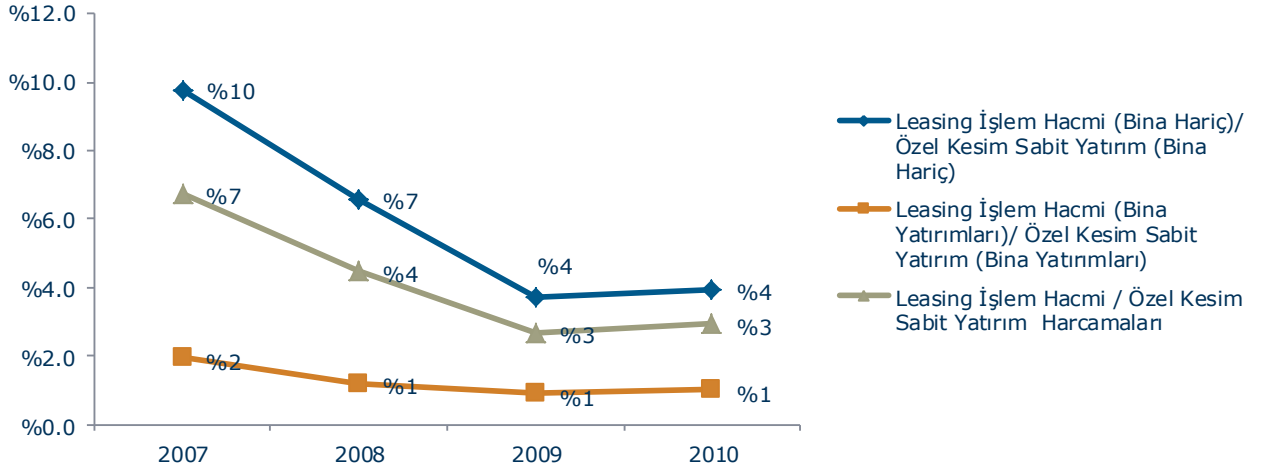
Kaynak: Fider

Penetrasyon Oranları Karşılaştırılması, 2009 (GSYİH'ye göre)



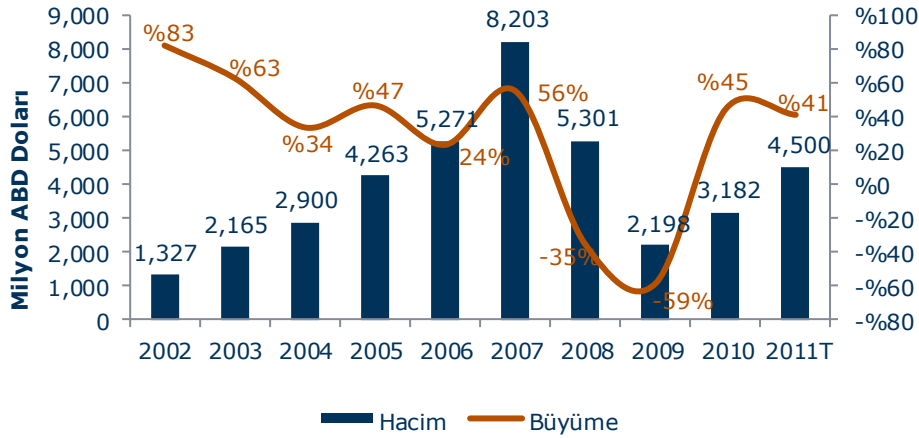
Kaynak: White Clarke Global Leasing Report, 2011

Penetrasyon Oranları (2002-2011T) (Yatırımlara göre)



Kaynak: Fider

Leasing İşlem Hacmi (2002-2011T)



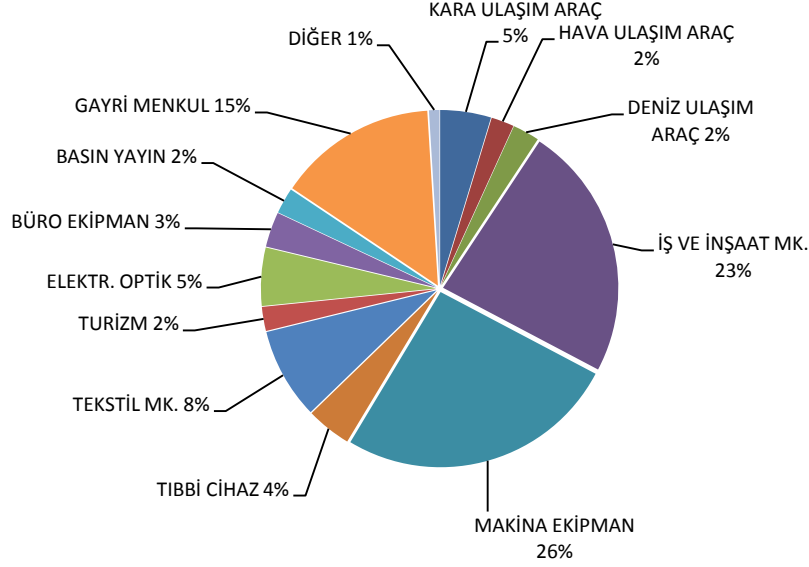
Kaynak: Fider

Sektör 2010 yılında makro göstergelerin de düzelmesi ile beraber bir toparlanma evresine girmiş ve işlem hacmi %45 oranında büyüme kaydetmiştir. 2011 yılı Haziran sonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %92 artışla yaklaşık 4 milyar TL işlem hacmine ulaşan leasing sektöründe rekabet devam etmekte olup, kar marjları giderek daralmaktadır. 2010 yılında büyümeye en önemli katkıyı sağlayan sektörler inşaat ve makine sektörleri olmuştur.

Makine-teçhizat ve gayrimenkul, en büyük paya sahip mal grupları olarak ön plana çıkmaktadır. Hali hazırda Türkiye’de leasing sektörü üretim şirketlerine finansman sağlayan bir finansman alternatifi konumundadır.

Leasing Sektörü - En Çok Paya Sahip Mal Grupları (Haziran 2011)

(Kiralamaya konu olan ürünlerin yer aldığı sektörler göre yapılan dağılımdır)



Kaynak: Fider

FİDER tarafından yayımlanmış 2011 yılı 1. ve 2. çeyrek sektör gerçekleştirmeleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	Dönem	Sözleşme Sayısı	Δ (%)	Yatırım Tutarı (bin ABD\$)	Δ (%)	Sözleşme Başına İşlem Tutarı (ABD\$)
Sektör	2011/6	4.109	%51,5	1.403.778	%89,9	341.635
	2010/6	2.713		739.267		272.491
	2011/3	3.333	%74,0	1.106.462	%95,9	331.972
	2010/3	1.916		564.887		294.826

2006 yılından itibaren Finansal Kiralama sektörünün gözetim ve denetimi BDDK tarafından yapılmaktadır.

10 Ekim 2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik” hükümleri gereği Leasing şirketlerinin söz konusu yönetmelik hükümlerine intibak etmeleri zorunlu hale getirilmiştir.

BDDK, intibak sürecini tamamlayan şirketlerin faaliyet izin belgesini yenilemektedir. İş Leasing, intibak kapsamında BDDK düzenlemelerine uyum sağlayarak Faaliyet İzin Belgesini 07.12.2007 tarih ve 2400 sayılı kararı ile almış ve sektörde söz konusu belgeyi en erken alan firmalardan biri olmuştur.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun Haziran 2011 Finansal Piyasalar Raporu'nda açıklanan finansal kiralama sektörü bilanço temel büyük rakamlarına aşağıda yer verilmektedir:

(Milyar TL)	2009	2010/06	2010	2011/06	Değ. (2011/06 - 2010/06) (%)	Bilanço Payı (%)	
						Haz.10	Haz.11
Alacaklar	10,8	9,8	10,2	12,4	26,3	68,7	72
Takipteki Alacaklar	1,5	1,5	1,5	1,4	-10	10,6	8
Karşılıklar	0,6	0,6	0,7	0,7	6,4	4,5	4
Bankalar	1,6	2,2	3,1	2	-10,3	15,5	11,6
Toplam Aktifler	14,7	14,2	15,8	17,1	19,7	100,0	100,0
Alınan Krediler	10,7	10	11,2	12,1	20,3	70,5	70,8
Özkaynaklar	3,5	3,7	3,9	4,1	12,5	25,7	24,2
Nazım Hesaplar Toplamı	16,8	17,2	18,6	21,6	25,5	120,8	126,6
Alınan Teminatlar	14,1	13,8	13,7	14,6	5,5	97,1	85,6
Verilen Teminatlar	0,7	0,7	0,7	0,7	10,1	4,6	4,2
Türev Finans. Araçlar	1,1	1	1,9	3	209,3	6,8	17,5
Emanet Kıymetler	0,8	1,6	2,2	3,1	93,5	11,2	18,0

Finansal Kiralama sektörünün toplam aktifleri, 2011 yılının birinci yarısı itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %19,7 oranında bir büyüme göstermiştir. Söz konusu gelişmede sektörün, alacaklar ve bankalar hesabında görülen artış etkili olmuştur. Buna göre, alacaklar 2011 yılının birinci yarısında geçen yılın aynı dönemine göre %26,3 oranında artarken, bilanço içindeki payı geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık 3,3 artmıştır. Sektörün net dönem karı 2011 yılının birinci yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %12,2 oranında artmıştır.

3.2.2.2. Şirket'in Sektördeki Yeri

Finansal kiralama sektörü 2010 yılında, yatırım ortamının iyileşmesi ile canlanan yatırım talebine tüm imkanları ile destek verirken, bir önceki yıla göre %45'lik büyüme ile işlem hacminde 4,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde İş Leasing'in işlem hacmi bir önceki yıla göre %63 artışla 435 milyon TL'ye ulaşmıştır.

2010 yılında yapılan finansal kiralama işlemlerinden %9 pay alan İş Leasing'in pazar payı 2011 yılının ilk yarısında %10,6 seviyesine ulaşırken, işlem hacmi yaklaşık 424 milyon TL olmuştur.

BDDK tarafından yayımlanan 2011 yılı Haziran ayı sektör verilerine göre önemli büyüklükler aşağıda Şirket verileri ile karşılaştırmalı olarak verilmiştir:

(Milyon TL)	Aralık 2009			Aralık 2010			Haziran 2011		
	Sektör	İş Leasing	Pay (%)	Sektör	İş Leasing	Pay (%)	Sektör	İş Leasing	Pay (%)
Toplam Aktif	14.632	1.181	%8	15.800	1.633	%10	17.057	1.755	%10
FK Alacakları (Net)	11.935	829	%7	11.442	936	%8	13.750	1.274	%9
Brüt Takip Alacakları	1.520	106	%7	1.464	89	%6	1.362	87	%6
Özkaynaklar	3.443	380	%11	3.852	443	%12	4.119	471	%11
Net Kar	532	100	%19	464	60	%13	301	32	%10

(*)Sektör karşılaştırmasında İş Leasing'in solo verileri kullanılmıştır.

(Milyon TL)	Aralık 2009			Aralık 2010			Haziran 2011		
	Sektör	İş Leasing	Pay (%)	Sektör	İş Leasing	Pay (%)	Sektör	İş Leasing	Pay (%)
Toplam Aktif	14.632	1.181	%8	15.800	1.633	%10	17.057	1.755	%10
FK Alacakları (Net)	11.935	829	%7	11.442	936	%8	13.750	1.274	%9
Brüt Takip Alacakları	1.520	106	%7	1.464	89	%6	1.362	87	%6
Özkaynaklar	3.443	380	%11	3.852	443	%12	4.119	471	%11
Net Kar	532	100	%19	464	60	%13	301	32	%10

(*)Sektör karşılaştırmasında İş Leasing'in solo verileri kullanılmıştır.

(Milyon TL)	Aralık 2009		Aralık 2010		Haziran 2011	
	Sektör	İş Leasing(*)	Sektör	İş Leasing(*)	Sektör	İş Leasing(*)
Net Kar / Toplam Aktif	3,3	8,5	3,0	4,2	3,7	3,7
Net Kar / Özkaynaklar	16,4	30,7	12,7	14,5	15,1	13,8
Brüt Takipteki Alacaklar / Toplam Aktif	10,4	9,0	9,3	5,5	8,0	5,0
Brüt Takipteki Alacaklar / Brüt Alacaklar	12,1	12,3	12,1	9,0	9,4	6,6
Alınan Krediler / Toplam Aktif	72,9	65,5	71,2	71,1	70,8	70,9

(*)Sektör karşılaştırmasında İş Leasing'in solo verileri kullanılmıştır.

	Dönem	Sözleşme Sayısı	Δ(%)	Yatırım Tutarı	Δ(%)	Sözleşme Başına İşlem Tutarı
				(bin ABD\$)		(ABD\$)
İş Leasing(*)	2011/6	271	%67,28	127.596	%101,04	470.834
	2010/6	162		63.467		391.772
	2011/3	215	%100,9	139.403	%125,0	648.386
	2010/3	107		61.967		579.131

(*)Sektör karşılaştırmasında İş Leasing'in solo verileri kullanılmıştır.

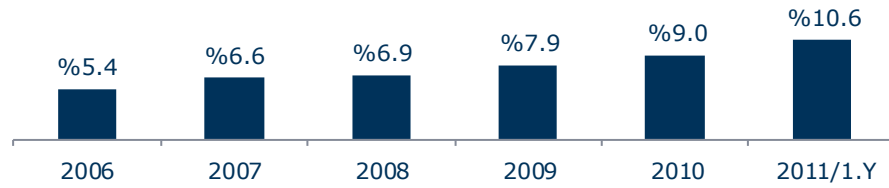
Haziran 2011 sektör verilerine göre sektörün 1,4 milyar TL tutarındaki takipteki alacaklar toplamından Şirket'in aldığı pay %6 düzeyindedir. Şirket'in takipteki alacaklarının brüt leasing portföyüne oranı Haziran 2011 dönemi itibarıyla %6,6 olup sektör ortalamasının oldukça altında

yer almaktadır. Şirket'in kredi değerlendirme ve risk takibi süreçlerinin verimli bir şekilde yönetilmesi, takipteki alacaklar rasyosunun yıllar itibarıyla azalmasında etkili olmaktadır.

KOBİ'ler başta olmak üzere her büyüklükte kurumsal yatırımcıya ulaşmayı hedefleyen İş Leasing ana ortağı olan İş Bankası'nın geniş şube ağından faydalanmaktadır.

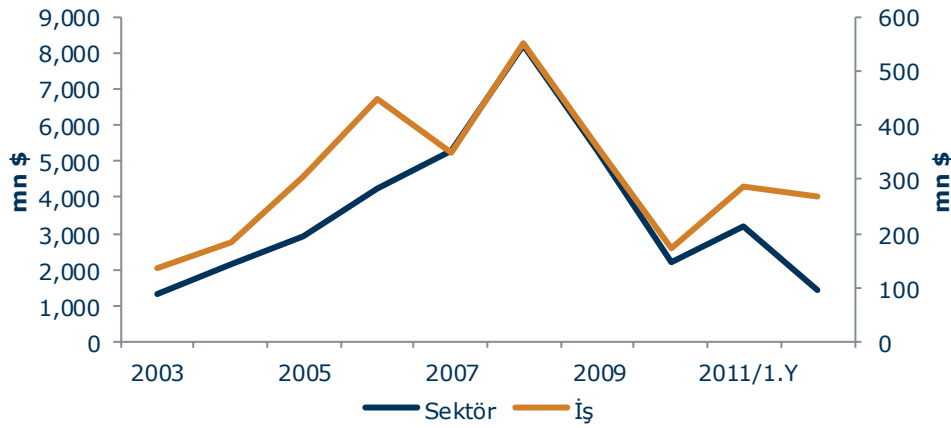
Şirket, güvenilir, istikrarlı ve kurumsal imajının yanında, tecrübeli çalışan kadrosu ve teknolojik donanımı ile müşterilerine verdiği hizmet kalitesini sürekli olarak arttırmaktadır.

İş Leasing, 2011 Haziran itibarıyla, %10,6'lık pazar payı ile işlem hacmine göre 3. sırada yer almakta olup, pazar payını 2006 yılından bu yana arttırmaktadır. Yıllar itibarıyla pazar payının gelişimi aşağıdaki grafikte görülmektedir.



Kaynak: Fider

2008 ve 2009 yıllarında global krizin etkileriyle işlem hacminde yaşanan düşüşün ardından, kiralama alacaklarında da bir düşüş yaşanmıştır. 2009 yılında sektör işlem hacminde %59'luk bir düşüş yaşanırken, İş Leasing işlem hacminde %52'lik bir düşüş yaşanmıştır. 2010 yılında ise sektör ve İş Leasing büyüme oranları sırasıyla %45 ve %64 olmuştur. İş Leasing işlem hacmi ve sektörün işlem hacminin 2003 yılından bu yana gelişimi aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.



Kaynak: Fider

Leasing sektörü, ekonomideki kriz ve dalgalanmalardan en çok etkilenen sektörlerden biridir. Global krizin etkilerinin azalmasının ardından, ekonomideki iyileşme ile beraber, leasing sektöründeki işlem hacminde bir artış olması beklenmektedir. Değişen pazar şartları finansal kiralamanın küçük ve orta büyüklükteki işletmeler için önemli bir büyüme motoru olduğunu göstermiştir.

İş Leasing işlem hacmi, KDV teşvikinin kaldırılması ve global krizin etkileri doğrultusunda, sektör işlem hacmine paralel bir şekilde hareket etmiştir. 30.12.2007 öncesinde %18 olan genel KDV oranı, leasing yoluyla kiralanan yatırım mallarında %1'e, ticari araç alımlarında %8'e

düşüyordu. 31.12.2007 tarihinde yapılan düzenleme ile leasing işlemlerinde %1 olan KDV oranı %18'e çıkarıldı. Böylece yatırım maliyetini düşürmek için satın alma yerine kiralama yoluna giden şirketler açısından leasingin cazibesi ortadan kalkmıştır. Yapılan değişikliğin sektörü nasıl etkileyeceği tartışılırken, küresel krizin bunun üzerine eklenmesi Türkiye'de yatırımları neredeyse durma noktasına getirmiştir. Leasing, özellikle KOBİ'leri uzun dönem finanse eden bir sektör olduğundan, KOBİ'lerin 2008 ve 2009 yıllarını yatırım yapmadan geçirmeleri, sektörün hızla küçülmesine sebep olmuştur.

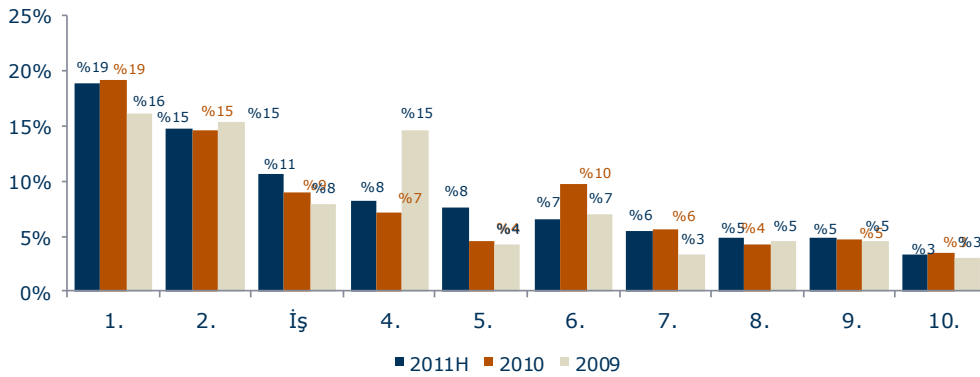
Kanun çıktıktan sonra vergi kaynaklı avantajın kaybedilmesinin sonucunda, 2007'de 8,2 milyar dolara ulaşan işlem hacmi, 2008 yılında 5,3 milyar dolara, 2009'da global kriz sonucunda 2,2 milyar dolara gerilemiştir. Ekonomik krizin etkilerinin atlatılmaya başlanması ile birlikte, 2009 yılının son çeyreğinde başlayan talepteki canlanma, 2010 yılında da devam etmiştir. Sektör 2010 yılını 3,2 milyar dolarlık işlem hacmi ile tamamlamıştır.

İş Leasing, işlem hacmi, KDV teşvikinin kaldırılması ve global krizin etkileri doğrultusunda, sektör işlem hacmine paralel bir şekilde hareket etmiştir. Sektörde olumsuz gelişmelerin yaşandığı 2008 yılında pazardaki konumunu korumuştur. 2009 yılında konumunu daha da güçlendirerek pazar payını %7,90'a çıkaran İş Leasing, 2010 yılında düşen reel faizlerle artan yatırım talebine tam destek vermiş ve pazar payını %9'a çıkarmıştır.

Son finansal kriz döneminde Şirket, hem risk yönetimi açısından hem de gelen talepler doğrultusunda büyük ölçekli ticari ve kurumsal müşterilere yönelmeyi tercih etmiştir. Ayrıca bu dönemde, banka kanalının kullanımı rakiplerden düşük kalmaya devam etmekle birlikte, artan bir trend izlemiştir.

İşlem hacmi ve sözleşme sayısı bazında ilk 10 şirket incelendiği zaman, bu şirketlerin tümünün banka iştiraki olduğu görülmektedir. İşlem hacmine göre yapılan sıralamada İş Leasing 3. sırada yer almaktadır.

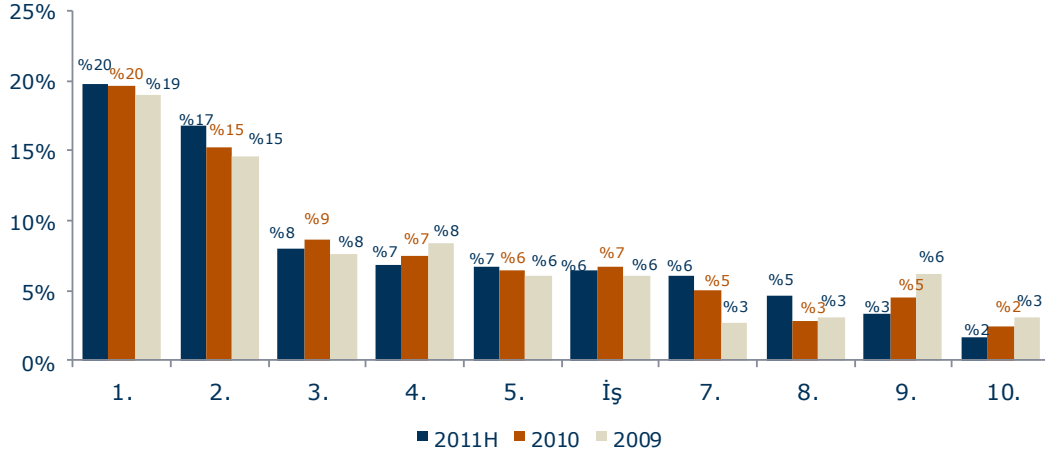
İşlem Hacmine Göre Pazar Payları



Kaynak: Fider

Sözleşme adedine göre yapılan sıralamada İş Leasing'in 6. sırada yer aldığı görülmektedir.

Sözleşme Adedine Göre Pazar Payları



Kaynak: Fider

3.2.2.3. Şirket'in Sektördeki Avantaj ve Dezavantajları

Türk leasing sektörü incelendiğinde, bankalardan bağımsız leasing oyuncularının Türkiye’de yer almadığı, ancak banka iştiraki konumundaki leasing şirketlerinin baskın olduğu görülmektedir. İş Leasing de sektörün diğer önde gelen oyuncuları gibi, ana ortağı olan İş Bankası’nın dağıtım kanallarını etkin bir şekilde kullanmaktadır. Bununla beraber, banka kanalı aracılığı ile leasing sektörünün en önemli hedef müşteri grubunu oluşturan KOBİ’lere de rahat bir şekilde erişim sağlanmaktadır.

Son yıllarda piyasada mevcut olan yüksek likidite ve mevduat pazarında bankalar arasında yaşanan rekabet sonucu İş Leasing, ucuz borçlanma şansına sahip olmuş, mevcut arbitraj fırsatları ile karlılığını sürdürmüştür. Bununla beraber faiz oranlarındaki artış beklentisi ile bu arbitraj imkanının sona ermesi beklenmekte, likidite bolluğunun yaşandığı dönemin sonlarına gelindiği sektörde kabul görmektedir.

3.2.3. Son durum itibarıyla ihracının önemli yatırımları hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

3.2.5. Önemli nitelikte yeni ürün ve hizmetler hakkında bilgi:

TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu’nda kanunlaşmayı bekleyen “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri yasa taslağı” ile finansal kiralama şirketlerine operasyonel kiralama, sat-geri kiralama, alt kiralama, kiracıya ait yatırım mallarının mütemmim cüzü (tamamlayıcı parça) niteliğindeki malların kiralınması, yazılım programlarının kiralınmasının önü açılacak olup, söz konusu yeni ürünlerin piyasaya girişiyle sektör işlem hacimlerindeki artış trendinin daha da güçlenmesi beklenmektedir.

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

3.3. Eğilim Bilgileri

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

Son finansal tablo dönemi olan 30.06.2011 tarihinden itibaren İş Leasing'in finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığını beyan ederiz.

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

TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda olan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanun Tasarısı'nın (Kanun Tasarısı) yasallaşması beklenmektedir. Bu tasarının yasalaşmasının ardından, finansal kiralama mevzuatı ABD ve AB ülkeleri uygulamaları ile ve UNIDROIT (Özel Hukukun Birleştirilmesi Uluslararası Enstitüsü) tarafından hazırlanan "Kiralama Hakkında Taslak Model Kanun" ile uyumlu şekle gelecektir. Kanun Tasarısı'nın yasalaşması halinde mevcut kanun kapsamında yapılamayan bir çok işlemin yapılması uygun hale gelecek ve sektörün sunduğu ürün ve hizmet yelpazesi de aşağıda belirtilen kapsamda genişleyecektir.

- Finansal kiralama şirketleri operasyonel kiralama yapabilecektir. Bu sayede işletmelerin kısa vadeli makine ve ekipman ihtiyaçlarına finansman sağlanmasının yolu açılacaktır.
- Finansal kiralama şirketleri sat-geri kiralama (sale-and-lease-back) işlemleri yapılabilecektir. Bu sayede, işletme sermayesi açığı olan şirketler, aktiflerindeki bina ve makineleri finansal kiralama şirketlerine satarak bilançolarını likit hale getirebileceklerdir. Satış sonucu ortaya çıkan fon, yatırımlarda kullanılırken, geri ödemeler de uzun vadeye yayılmış finansal kira bedelleri şeklinde yapılabilecektir. Bu sayede şirketler işletme sermayesi açıklarını kapatacak ve orta vadeli işletme sermayesi yaratabileceklerdir.
- Bilgisayar yazılımlarının çoğaltılmış nüshaları finansal kiralamaya konu olabilecektir.
- Taşınır ve taşınmazların yanında asli niteliğini koruyan her mal finansal kiralamaya konu edilebilecektir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in önceki yıllar ile karşılaştırmalı temel bilanço büyüklüklerine aşağıda yer verilmektedir:

Bilanço (Bin TL)					
Aktif Kalemler	31.12.2009	30.12.2010	^Δ (%)	30.06.2011	Δ (%)
Bankalar	363.754	691.284	%90	388.497	%-44
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar (Net)	18.086	26.516	%47	23.369	%-12
Factoring Alacakları	142.792	331.320	%132	451.990	%36
Kiralama İşlemleri	761.903	891.671	%17	1.236.662	%39
Takipteki Alacaklar	66.920	43.950	%-34	38.090	%-13
-Takipteki Factoring Alacakları	3.078	2.651	%-14	2.540	%-4
-Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar	106.442	88.557	%-17	86.895	%-2
-Özel Karşılıklar (-)	(42.600)	(47.258)	%11	(51.345)	%9
Maddi Duran Varlıklar (Net)	336	448	%33	1.104	%146
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	682	806	%18	967	%20
Ertelenmiş Vergi Varlığı	64.981	78.615	%21	82.235	%5
Satış Amaçlı Elde Tutulan Ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar (Net)	1.528	278	%-82	453	%63
Diğer Aktifler	19.459	24.146	%24	27.002	%12
Aktif Toplamı	1.440.580	2.093.398	%45	2.266.068	%8

Pasif Kalemler	31.12.2009	30.12.2010	Δ (%)	30.06.2011	Δ (%)
Alınan Krediler	1.007.798	1.586.900	%57	1.720.565	%8
Muhtelif Borçlar	12.524	14.480	%16	13.105	%-9
Diğer Yabancı Kaynaklar	9.524	8.588	%-10	15.996	%86
Ödenecek Vergi Ve Yükümlülükler	4.039	3.186	%-21	4.339	%36
Borç Ve Gider Karşılıkları	2.193	3.082	%41	2.867	%-7
Özkaynaklar	404.502	475.961	%18	504.421	%6
-Ödenmiş Sermaye	250.000	295.000	%18	339.000	%15
-Sermaye Yedekleri	9.825	15.666	%59	9.362	%-40
-Kâr Yedekleri	19.008	91.166	%380	110.868	%22
-Kâr veya Zarar	116.724	63.268	%-46	34.225	%-46
-Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	11.336	(434)	%-104	(434)	%0
-Dönem Net Kâr veya Zararı	105.388	63.702	%-40	34.659	%-46
-Ana Ortaklık Dışı Paylar	8.945	10.861	%21	10.966	%1
Pasif Toplamı	1.440.580	2.093.398	%45	2.266.068	%8

Şirket'in toplam aktifleri, 30 Haziran 2011 itibarıyla bir önceki yıl sonuna göre %8 oranında bir büyüme göstermiştir. Söz konusu gelişmede Şirket'in alacaklar hesabında görülen artış etkili olmuştur. Buna göre, finansal kiralama alacakları 2010 yıl sonuna göre %39, factoring alacakları ise %36 artış göstermiştir. Takipteki alacaklar rasyosu bir önceki yıla göre %13 oranında azalmıştır.

Şirket'in önceki yıllar ile karşılaştırmalı seçilmiş gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir:

Gelir ve Gider Kalemleri (Bin TL)	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011
Esas Faaliyet Gelirleri	112.133	47.758	100.159	60.495
Factoring Gelirleri	14.147	6.851	18.671	13.129
Kiralama Gelirleri	97.986	40.907	81.488	47.366
Esas Faaliyet Giderleri (-)	(15.450)	(9.206)	(18.352)	(10.303)
Diğer Faaliyet Gelirleri	322.912	165.506	335.541	231.590
Finansman Giderleri (-)	(50.739)	(25.439)	(60.230)	(37.015)
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar (-)	(17.886)	(4.814)	(12.372)	(5.869)
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(293.243)	(138.695)	(282.299)	(200.757)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi K/Z	57.727	35.110	62.447	38.141
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı (±)	49.107	5.574	2.422	(2.611)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net K/Z	106.834	40.684	64.869	35.530
Ana Ortaklık Dışı (Kar) / Zarar	(1.446)	(686)	(1.167)	(872)
Net Dönem Karı/Zararı	105.388	39.998	63.702	34.658

Finansal Rasyolar	31.12.2009	30.12.2010	30.06.2011(*)
Aktif Karlılığı	%7,9	%3,6	%3,2
Özkaynak Karlılığı	%30,5	%14,5	%14,1
Alacaklar / Özkaynaklar	2,40	2,66	3,42
Finansal Borç / Özkaynaklar	2,49	3,33	3,41
Takipteki Alacaklar (brüt) / Toplam Alacaklar	%10,8	%6,9	%5,0
Karşılıklar / Takipteki Alacaklar	%38,9	%51,8	%57,4
Takipteki Alacaklar (net) / Toplam Alacaklar	%8,1	%4,7	%3,0

(*)Yıllıklandırılmıştır.

Şirket'in 30 Haziran itibarıyla özkaynak karlılığı %14,1, aktif karlılığı 3,2 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2009 yılındaki özkaynak karlılığının diğer yıllara nazaran yüksek olmasının sebebi, Şirket'in ilk defa 2009 yılında mevcut yatırım indirimi tutarı üzerinden hesaplanmış olduğu ertelenmiş vergi geliridir.

Finansal kiralama ve faktoring alacaklarının 2009 ve 2010 yılsonu, 2011 6. ay itibarıyla vade dağılımı aşağıdadır:

30 Haziran 2011 Sözleşme Uyarınca Vadeler (Bin TL)	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit girişler / (çıkışlar) toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Finansal Kiralama Alacakları (*)	1.212.879	1.405.251	135.736	293.024	848.294	128.197
Faktoring Alacakları	451.990	451.990	422.311	29.679	-	-
Toplam Alacaklar	1.664.869	1.857.241	558.047	322.703	848.294	128.197

31 Aralık 2010

Sözleşme Uyarınca Vadeler (Bin TL)	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit girişler / (çıkışlar) toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Finansal Kiralama Alacakları (*)	895.373	1.040.776	124.462	244.432	629.776	42.106
Faktoring Alacakları	331.320	331.320	292.026	39.294	-	-
Toplam Alacaklar	1.226.693	1.372.096	416.488	283.726	629.776	42.106

31 Aralık 2009

Sözleşme Uyarınca Vadeler (Bin TL)	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit girişler / (çıkışlar) toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Finansal Kiralama Alacakları (*)	813.357	955.509	152.331	246.920	534.540	21.718
Faktoring Alacakları	142.899	142.899	104.586	38.313	-	-
Toplam Alacaklar	956.256	1.098.408	256.917	285.233	534.540	21.718

(*) Finansal kiralama alacakları tutarına kiralama konusu yapılmakta olan yatırımlar ile kiralama işlemleri için verilen avanslar, henüz ödeme planında bağlanmamış olduklarından dahil edilmemiştir.

Finansal kiralama ve faktoring alacaklarının faiz oranları aşağıdadır:

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, finansal kiralama alacakları için uygulanan ortalama bileşik faiz oranları TL için %16,39; ABD Doları için %6,51 ve Avro için %7,73'tür.

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, faktoring alacakları için uygulanan ortalama faiz oranları TL için %13,30; ABD Doları için %5,09; Avro için %4,08 ve GBP için %3,24'tür.

Vadesi geçmiş ve takipteki alacaklar dahil tüm finansal kiralama ve faktoring alacakları için alınan teminatlar aşağıdadır:

(Bin TL)	31.12.2009		31.12.2010		30.06.2011	
	Nominal Değeri	Makul Değeri (*)	Nominal Değeri	Makul Değeri (*)	Nominal Değeri	Makul Değeri (*)
Diğer İpotekler	569.277	108.972	542.525	122.854	627.302	145.071
Gemi İpoteği	4.076	-	3.865	-	3.764	3.302
Garantörlük	1.864	49	1.889	136	4.185	437
Nakit Blokajlar	2.561	1.510	3.557	2.335	10.230	2.435
Hisse Senetleri	2.450	2.450	-	-	-	-
Teminat Mektupları	23.732	1.405	23.858	1.924	5.525	3.663
TOPLAM	603.960	114.386	575.694	127.249	651.006	154.908

(*) Gerçeğe uygun değerinin tespitinde teminat tutarı veya gerçeğe uygun değerinin düşük olanının maksimum kredi riskine kadar olan kısmı dikkate alınmıştır.

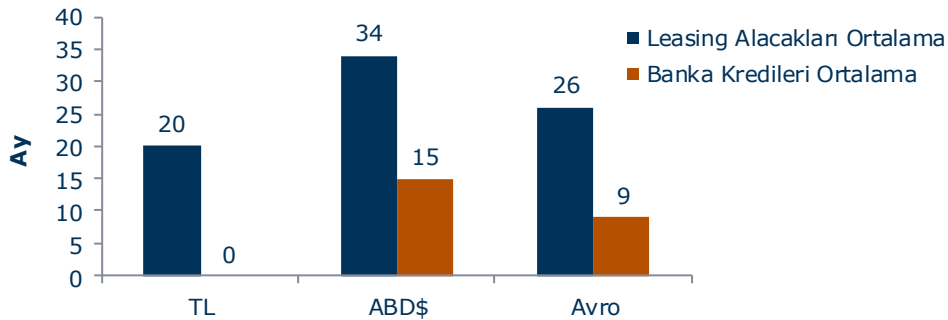
Finansal kiralama alacaklarının sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2009 (%)	31.12.2010 (%)	30.06.2011 (%)
Taşımacılık	14,14	16,09	15,98
Metal Sanayi	8,34	10,25	13,78
Kağıt, Ağaç Ürünleri	5,76	6,85	11,75
İnşaat	10,08	11,2	11,35
Sağlık	10,45	10,8	7,81
Tekstil, Konfeksiyon	8,01	5,99	5,46
Turizm	4,35	4,51	4,45
Finans	8,08	4,76	3,58
Gıda ve Meşrubat	3,23	3,22	3,56
Tarım, Ormancılık	5,89	4,55	3,45
Kauçuk, Plastik	3,54	4,23	3,42
Makina ve Ekipman	2,84	3,29	2,92
Madencilik	1,97	2,4	2,76
Toptan-Per.Tic.	3,76	2,85	2,32
Diğer	9,56	9,01	7,41
Toplam	100,0	100,00	100,00

Şirket'in Finansman Yapısı:

- Şirket, finansman ihtiyacını büyük oranda banka kredileri ile karşılamakta olup, ihtiyaç duyduğu dönemlerde sendikasyon kredilerine de yönelmektedir. Haziran 2011 itibarıyla sendikasyon kredisi bulunmamaktadır.
- 2008 ve 2010 yılları arasındaki düşük faiz dönemi ve bankacılık sektöründeki likidite fazlalığı sayesinde İş Leasing uygun koşullar altında banka kredileri kullanmış ve diğer alternatiflerden finansman ihtiyacı duymamıştır.
- Türkiye'de bankalar finansal sektöre uzun vadeli döviz kredisi vermeyi fazla tercih etmemektedirler. Şirket, döviz işlemlerini vadesi 1 yıldan kısa banka kredileri ile finanse etmektedir.
- Şirket, TL işlemlerini özkaynağı ile finanse etmekte olup, bilançoda yer alan TL borçlar Şirket'in mevduat arbitrajı pozisyonlarından kaynaklanmaktadır.
- Uzun vadeli borçlar bilançodaki payı küçük olmakla birlikte, bu payın son dönemlerde artmaya başladığı görülmektedir.
- Şirket'in 30 Haziran 2011 itibarıyla özkaynak karlılığı %14,1, aktif karlılığı ise %3,2 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2009 yılındaki özkaynak karlılığının diğer yıllara nazaran yüksek olmasının sebebi, Şirket'in ilk defa 2009 yılında mevcut yatırım indirimi tutarı üzerinden hesaplanmış olduğu ertelenmiş vergi geliridir.
- Şirket'in Türkiye'de mevcut pek çok mevduat ve daha uygun koşullarda finansman sağlayan kalkınma bankalarında kredi limiti bulunmaktadır Bununla beraber, Şirket tahvil ihracı yoluyla, finansman olanaklarını çeşitlendirmeyi ve finansman vadelerini uzatmayı planlamaktadır.

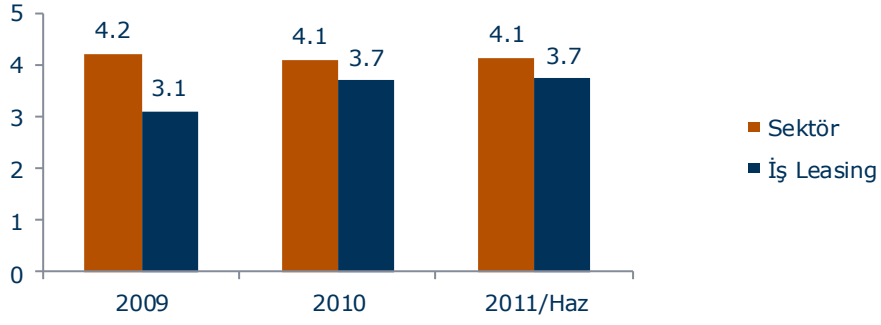
Vade Yapısı (30.06.2011 itibarıyla):



Her üç para biriminde de leasing portföyünün ortalama vadesinin, alınan kredilerin ortalama vadesinden daha yüksek olduğu görülmektedir.

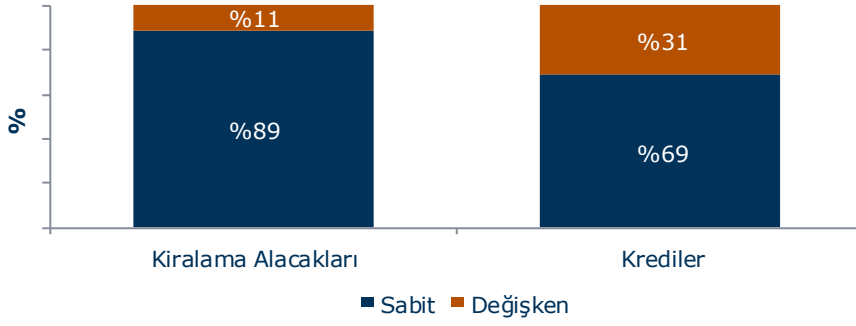
Şirket'in solo kaldıraç oranı Haziran 2011 itibarıyla 3,7 olup, sektör kaldıraç oranı 4,1 seviyesindedir. Mevcut düzenlemelere göre, Şirket kaldıraç oranını yaklaşık 9 katına kadar çıkarabilme iznine sahiptir. 2009-2011/1.Y arasında sektör ve Şirket'in kaldıraç oranının karşılaştırılması aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.

Kaldıraç Oranı Karşılaştırılması



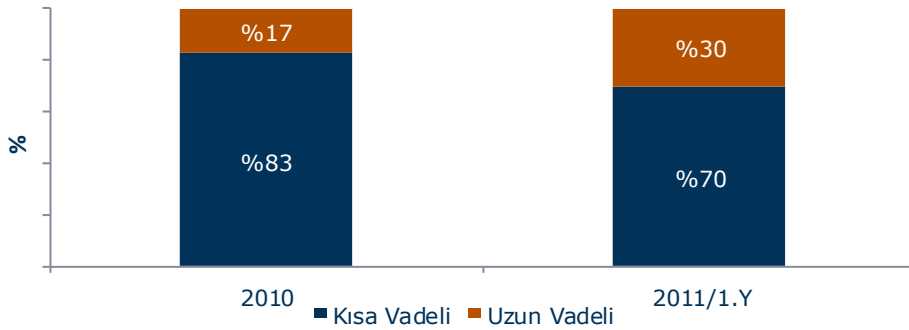
Kiralama alacaklarının %89'u sabit faizli olmakla beraber, sabit faizli kredilerin toplam kredilere oranı %69'dur. Alacakların büyük çoğunluğunun sabit faizli olmasının en önemli sebebi müşteri taleplerini karşılayabilmektir.

Faiz Türü



2011 Haziran itibarıyla finansal borçların %70'i kısa, %30'u ise uzun vadelidir.

Borçların Dağılımı (solo)



5. İHRAÇCININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ

5.1. Çıkarılmış Sermayesi:

Toplam Sermaye Tutarı: 339.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 400.000.000 TL

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 ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Ortaklar	Son Genel Kurul İtibarıyla (*)		Son Durum	
	Sermaye – (TL)	Hisse Oranı (%)	Sermaye (TL)	Hisse Oranı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	81.992.659	27,79	94.222.072	27,79
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	84.252.000	28,56	96.818.400	28,56
T.Şişe Cam Fabrikaları A.Ş.	1.327.500	0,08	258.559	0,08
Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri A.Ş.	2.655.020	0,90	3.051.023	0,90
Halka Arz	124.772.821	42,67	144.649.945	42,67
Toplam	295.000.000	100,00	339.000.000	100,00

(*) Şirket'in son genel kurulu 23 Mart 2011 tarihinde yapılmıştır.

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

A grubu paya sahip hissedarların Şirket Yönetim Kurulu üyeleri ve denetçileri belirleme imtiyazı bulunmaktadır. Bu imtiyaz nedeniyle Şirket Yönetim Kurulu üyeleri ve denetçiler A grubu paya sahip hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilmektedir. A grubu hisselerin ortaklar bazında sahip oldukları hisse adetleri aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	31 Aralık 2009	30 Haziran 2010	30 Haziran 2011
Türkiye İş Bankası A.Ş.	300.000.000	300.000.000	300.000.000
TSKB	255.000.000	255.000.000	255.000.000
Türkiye Şişe ve Cam Fab. A.Ş.	22.500.000	22.500.000	22.500.000
Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri A.Ş.	22.500.000	22.500.000	22.500.000
Toplam	600.000.000	600.000.000	600.000.000

Genel kurullarda, Şirket ana sözleşmesinde yapılacak muhtelif değişiklikler için A grubu payları temsil eden hissedarların muvafakati şartı bulunmaktadır.

TTK hükümleri ile alınan tedbirlere ilaveten mevcut imza sirkülerine göre hiçbir pay sahibinin ve/veya yönetim kurulu üyesinin münferit imza yetkisi yoktur. Alınacak her türlü kararda en az iki yetkilinin müşterek imzası gerekmektedir.

5.4. Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazları (Kimin sahip olduğu, türü)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	NAMA	Şirket yönetim kurulu üyeleri ve denetçiler, A grubu paya sahip hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilmektedir. Genel kurullarda şirket ana sözleşmesindeki bilumum değişiklikler için A grubu payları temsil eden hissedarların muvafakatı şartı bulunmaktadır.	0,01 TL	6.000.000	1,77
B	NAMA	-	0,01 TL	333.000.000	98,23
			TOPLAM	339.000.000	100,00

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

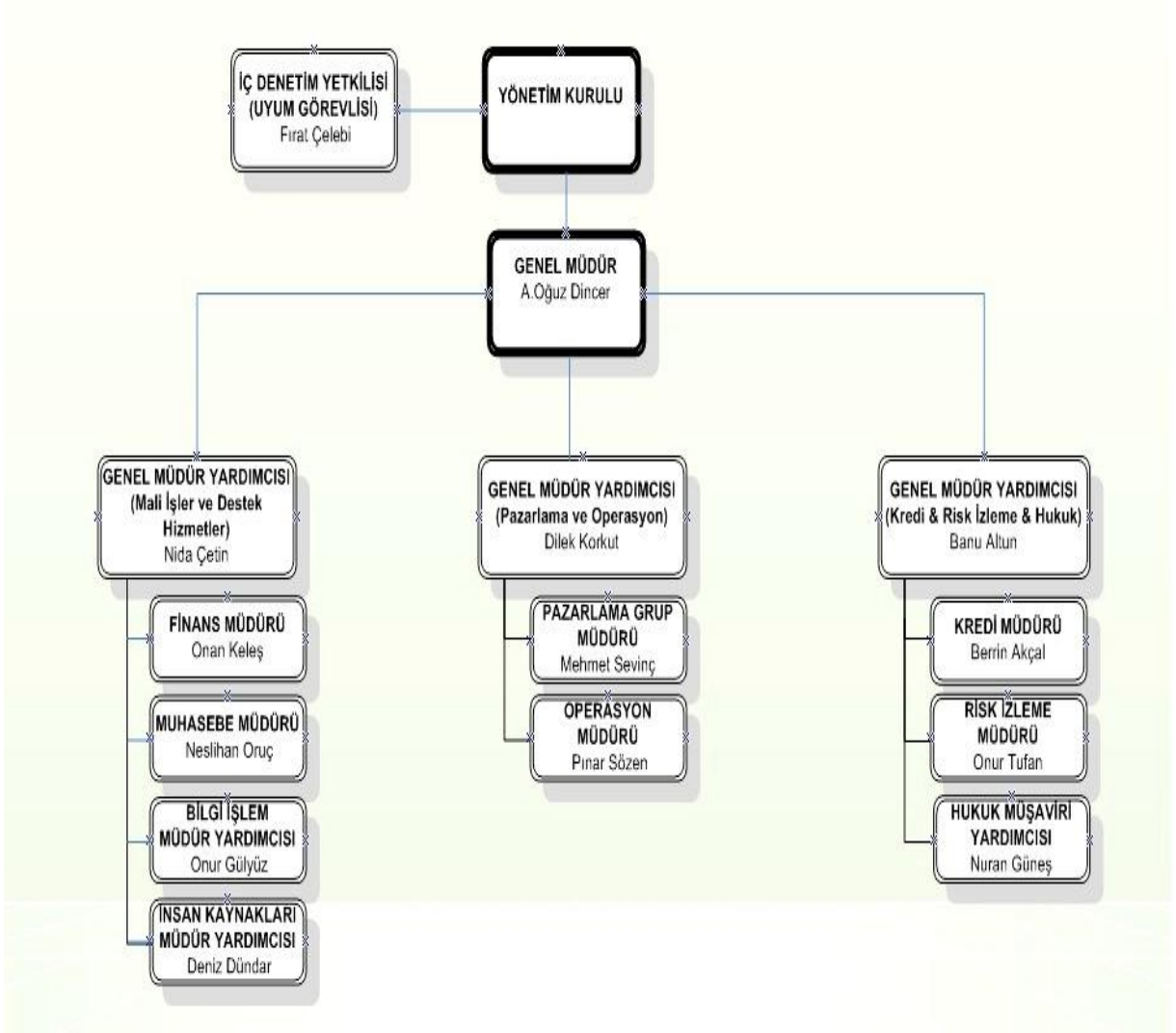
YOKTUR

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

Grubu	Nama / Hamiline	Toplam Sermaye (TL)	Sermaye Oranı (%)	Borsada İşlem Görüp Görmediđi	İşlem Gördüđu Borsa
A	Nama	6.000.000	1,77	İşlem görmüyor	-
B	Nama	333.000.000	98,23	Bir kısmı işlem görüyor	İMKB
		339.000.000	100,00		

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. İhraçcının genel organizasyon şeması:



6.2. İhraçcının yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)
Suat İnce	Yönetim Kurulu Başkanı	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	T.İş Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	2 Yıl / 20 ay	-	-
Ozan Gürsoy	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	T.İş Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	2 Yıl / 20 ay	-	-
A.Oğuz Dincer	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	İş Kuleleri Kule 2, Kat 10 4. Levent İstanbul	İş Finansal Kiralama A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	YK Üyesi olarak 2 Yıl / 20 ay	-	-
Onur Veliattin İzci	Yönetim Kurulu Üyesi	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	T.İş Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	2 Yıl / 20 ay	-	-
Z.Hansu Uçar	Yönetim Kurulu Üyesi	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	T.İş Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	2 Yıl / 20 ay	-	-
Meltem Gülsoy	Yönetim Kurulu Üyesi	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	2 Yıl / 20 ay	-	-

6.3. İhraçcının denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Adresi	Görev Süresi /Kalan Görev Süresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik
Hüseyin Çalışkan	Denetçi	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	1 Yıl / 8 ay	T.İş Bankası A.Ş.
Volkan Kublay	Denetçi	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	1 Yıl / 8 ay	T.İş Bankası A.Ş.

6.4. Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
A.Oğuz Dincer	Genel Müdür	İş Kuleleri Kule 2, Kat 10 4. Levent İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	-	-
Zehra Nida Çetin	Genel Müdür Yardımcısı	İş Kuleleri Kule 2, Kat 10 4. Levent İstanbul	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Banu Altun	Genel Müdür Yardımcısı	İş Kuleleri Kule 2, Kat 10 4. Levent İstanbul	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Dilek Korkut	Genel Müdür Yardımcısı	İş Kuleleri Kule 2, Kat 10 4. Levent İstanbul	Genel Müdür Yardımcısı	-	-

A.Oğuz Dincer (Genel Müdür)

1966 doğumlu olan Dincer, ODTÜ Fen Edebiyat Fakültesi İstatistik Bölümü mezunudur. Türkiye İş Bankası'ndaki kariyerine 1991 yılında başlayan Dincer, kredi tahsis bölümlerinde çeşitli görevlerde yer aldıktan sonra sırasıyla Şube, Kurumsal Bankacılık satış ve son olarak da Ticari Krediler tahsis bölümlerinde müdürlük görevinde bulundu. Dincer, 2010 yılında katıldığı İş Leasing'de Genel Müdür olarak halen görevini sürdürmektedir.

Nida Çetin (Genel Müdür Yardımcısı, Muhasebe, Finansman, İnsan Kaynakları, Bilgi Sistemleri)

1971 doğumlu olan Çetin, ODTÜ İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü mezunudur. 1993 yılında Coopers&Lybrand şirketinde bağımsız denetçi olarak iş hayatına atılan Çetin, 1996- 1997 yıllarında Bausch&Lomb şirketinde mali kontrolör olarak görev yaptı. 1997 yılında katıldığı İş Leasing'de mali kontrol müdürlüğü ve finansman grup müdürlüğü görevlerinde de bulunmuş olan Çetin, 2000 yılından beri Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Dilek Korkut (Genel Müdür Yardımcısı, Pazarlama, Operasyon)

1970 doğumlu olan Korkut, Marmara Üniversitesi İşletme Bölümü mezunudur. 1991 yılında TYT Leasing'de iş hayatına başlayan ve 1992 yılında katıldığı İş Leasing'de pazarlama müdürlüğü ve grup müdürlüğü de dahil çeşitli görevlerde bulunmuş olan Korkut, 2006 yılından beri Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Banu Altun (Genel Müdür Yardımcısı, Krediler, Risk İzleme, Hukuk)

1972 doğumlu olan Altun, Marmara Üniversitesi İngilizce İktisat Bölümü mezunudur. 1994 yılında T.İş Bankası'nda uzman yardımcısı olarak göreve başlayan Altun, 2002 yılında kurumsal krediler müdürlüğünde müdür yardımcısı, 2007 yılında kurumsal krediler tahsis müdürlüğünde birim müdürlüğüne atanmıştır. Altun, 2010 yılında katıldığı İş Leasing'de Genel Müdür Yardımcısı olarak halen görevini sürdürmektedir.

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, ihraçcının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı muhatap kalınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve şirket işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

YOKTUR.

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

Denetimden sorumlu komite üyeleri;

Adı Soyadı	Görevi
Z. Hansu UÇAR	Denetim Komitesi Üyesi
Ferhunde AYGEN	Denetim Komitesi Üyesi

Denetim Komitesi'nin Görev, Yetki ve Sorumlulukları:

İç kontrol ve iç denetim sistemlerinin ilgili mevzuata uygun olarak tesis edilmesi, işlerliğinin, etkinliğinin ve yeterliliğinin sağlanması,

- İç kontrol ve iç denetim sistemleri ile muhasebe ve raporlama sistemlerinin ilgili mevzuat çerçevesinde işleyişinin ve üretilen bilgilerin bütünlüğünün gözetilmesi,
- Şirket'in mali tablolarının ve mali tablolara ilişkin bilgilerin muhasebe standartlarına ve ilgili mevzuata uygun olarak hazırlanarak kamuya açıklanmasının temin edilmesi, Şirket tarafından hazırlanan finansal raporların, raporlamaya ilişkin düzenlemelere ve muhasebe kayıtlarına uygun olduğu belirtilerek imzalanması,
- Bağımsız denetim kuruluşlarının Yönetim Kurulu tarafından seçilmesinde gerekli ön değerlendirmelerin yapılması, Yönetim Kurulu tarafından seçilen bağımsız denetim kuruluşlarının faaliyetlerinin düzenli olarak izlenmesi,
- Konsolide denetime tabi kuruluşların iç denetim işlevlerinin konsolide olarak eşgüdüm içinde sürdürülmesinin sağlanması,
- Gerekli görüldüğünde iç kontrol, iç denetim ve risk yönetimi sistemleri kapsamında oluşturulan birimlerden ve bağımsız denetim kuruluşlarından; görevlerinin ifasıyla ilgili olarak düzenli raporlar alınması,
- Şirket'in faaliyetlerinin sürekliliğini ve güven içinde yürütülmesini olumsuz etkileyebilecek

hususların veya mevzuata ve iç düzenlemelere aykırılıklar bulunması halinde bu hususların Yönetim Kurulu'na bildirilmesi,

- Gerekli durumlarda Şirket'in tüm birimlerinden, anlaşmalı destek hizmeti kuruluşları ve bağımsız denetim kuruluşlarından bilgi ve belge alınması, konularında ihtisas sahibi kişilerden Yönetim Kurulu'nun onayına bağlı olarak danışmanlık hizmeti sağlanması,
- İç denetim raporlarının Yönetim Kurulu'na tevdi edilmesi faaliyetlerinden sorumludur.

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri;

İş Finansal Kiralama A.Ş., kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket etmekte olup kurumsal uyum raporu www.isleasing.com.tr internet adresinde yer almaktadır. Ayrıca her dönem kamuya açıklanan Faaliyet Raporunda kurumsal uyum raporu yer almakta olup www.kap.gov.tr internet adresinden ulaşılmaktadır.

Kredi derecelendirme kuruluşu Saha Kurumsal Yön. ve Kredi Derecelendirme Hiz.A.Ş.'nin hazırlamış olduğu Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu www.isleasing.com.tr internet adresinde yer almaktadır.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhraçcının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ihraçcının grup içerisindeki konumu hakkında açıklama:

İş Finansal Kiralama A.Ş., İş Bankası grubunun finansal iştirakleri arasında yer almaktadır. İş Bankası grubu, Şirket'in yönetim ve denetimini doğrudan veya dolaylı olarak elinde bulundurmaktadır. İş Bankası'nın geniş şube ağı ile yaratılan sinerji ile Banka'nın müşteri tabanında yer alan güçlü ve istikrarlı şirketlerle, hizmet sunduğu sektör sayısını artırarak işlem hacminin dağılımını yaygınlaştırmaktadır.

Ana Ortak İş Bankası Grubu Hakkında Bilgi

26 Ağustos 1924 tarihinde Mustafa Kemal Atatürk'ün talimatı ile Türkiye Cumhuriyeti'nin ilk ulusal bankası olarak kurulan Türkiye İş Bankası A.Ş. kuruluşundan bugüne kadar geçen 86 yıllık sürede ülkemizin sanayi ve ticaret başta olmak üzere birçok alanda gelişmesinde çeşitli roller üstlenmiş ve önemli katkılarda bulunmuştur. Ülkemizin aktif büyüklüğüne göre en büyük özel bankası olan Türkiye İş Bankası A.Ş. 30 Haziran 2011 itibarıyla, 1.169 adet yurtiçi ve yurtdışı şubesi, 30 Haziran 2011 itibarıyla 4.360 adet ATM'den oluşan Türkiye'nin en büyük Bankamatik ağı, internet bankacılığı, telefon bankacılığı ve çağrı merkezi ile müşterilerine hızlı şekilde bankacılık hizmetlerine erişme ve çok geniş bir yelpazede hem bankanın hem de iştiraklerinin sunduğu finansal ürünlerden ihtiyaçlarına uygun olanları seçme imkanı sağlamaktadır.

Merkezi İstanbul'da olan İş Bankası'nın ana faaliyetleri bankacılık hizmetlerine odaklanmakla birlikte, İş Bankası Grubu'nun faaliyetleri olarak ele alındığında üç ana bölüme ayrılabilir:

Bankacılık Hizmetleri, Finansal İştirakler ve Finansal Olmayan İştiraklerin İş Kolları İtibariyle Dağılımı:

Bankacılık Hizmetleri	Finansal İştirakler	Finansal Olmayan İştirakler
Kurumsal Bankacılık Ticari Bankacılık Bireysel Bankacılık Özel Bankacılık Sermaye Piyasası Faaliyetleri Uluslararası Bankacılık Diğer Bankacılık Faaliyetleri	Sigorta Bireysel Emeklilik Reasürans Bankacılık Yatırım Bankacılığı Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Aracılık ve Saklama Finansal Kiralama ve Faktoring Portföy Yönetimi Girişim Sermayesi	Cam Telekomünikasyon Diğerleri

Finans Grubu:

- İş Finansal Kiralama A.Ş.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
- İşbank GmbH
- Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi
- Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.
- Milli Reasürans T.A.Ş.
- İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
- İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- İş Portföy Yönetimi A.Ş.
- İş Faktoring Finansman Hizmetleri A.Ş.
- İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Arap Türk Bankası A.Ş.
- Camiş Menkul Değerler A.Ş.
- CJSC Bank Sofia
- TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Cam Grubu:

- Anadolu Cam Sanayii A.Ş.
- Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
- Soda Sanayii A.Ş.
- Trakya Cam Sanayii A.Ş.
- Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Telekomünikasyon Grubu:

- Avea İletişim Hizmetleri A.Ş.

- İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.
- Softtech Yazılım Teknolojileri Araştırma Geliştirme ve Pazarlama Ticaret A.Ş.

Sanayi ve Hizmet Grubu:

- Antgıda Gıda Tarım Turizm Enerji ve Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.
- Bayek Tedavi Sağlık Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.
- Gemport Gemlik Liman ve Depolama İşletmeleri A.Ş.
- İş-Koray Turizm Ormancılık Madencilik İnşaat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
- İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.
- Kültür Yayınları İş-Türk Ltd.Şti.
- Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri A.Ş.
- Nemtrans Lojistik Hizmetleri ve Petrol Ürünleri A.Ş.
- TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

İş Leasing'in ortaklık yapısında %28,56 paya sahip olan Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., 1950 yılında Dünya Bankası'nın desteği ve T.C. Hükümeti, T.C.Merkez Bankası ve ticaret bankalarının işbirliği ile kurulmuş, Türkiye'nin ilk özel yatırım ve kalkınma bankasıdır.

TSKB Grubu Hakkında Bilgi/Diğer Ortaklıklar:

Finansal İştirakler:

- TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.
- İş Finansal Kiralama A.Ş.
- İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- İş Portföy Yönetimi A.Ş.
- Takasbank İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
- GİP-Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.
- Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.
- TSKB Gayrimenkul Danışmanlık A.Ş.

Sınai İştirakler:

- Cam Elyaf Sanayii A.Ş.
- Gözlük Sanayi A.Ş.

AYB Risk Sermayesi:

- Ünsa Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Yabancı İştirakler:

- Avrupa Yatırım Fonu

Bağlı Ortaklıklar:

- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
- TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
- TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- TSKB Gayrimenkul Aracılık Hizmetleri A.Ş.

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

YOKTUR

8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ

YOKTUR

9. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

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

İş Finansal Kiralama A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş 2009, 2010 ve 2011 II. dönem konsolide finansal tabloları ve bağımsız denetim raporları www.kap.gov.tr ve www.isleasing.com.tr internet adresinde yer almaktadır

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

Hesap Dönemi	Bağımsız Denetim Şirketi	Bağımsız Denetim Görüşü
2009	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Olumlu
2010	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Olumlu
2011 II.Dönem	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Olumlu

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş ile yapılan denetim sözleşmesinin süresinin dolması nedeniyle, 2010 yılı denetim sözleşmesi Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile imzalanmıştır.

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

YOKTUR

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

YOKTUR

10. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ¹

10.1. İhraçcının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

YOKTUR

10.2. İhraçcının kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar:

YOKTUR

10.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

YOKTUR

11. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamede, faaliyet hakkında bilgiler bölümünde BDDK ve FİDER gibi üçüncü kişilerden/kurumlardan alınan bilgilere aynen yer verilmiş olup, İş Leasing ilgili üçüncü kişilerin yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder.

12. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler ve elektronik kayıtlar İş Kuleleri Kule 2 Kat:10 4. Levent İstanbul adresindeki Şirket merkezi, www.isleasing.com.tr ve 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 ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 2 yıl ve son ara dönem itibarıyla finansal tabloları.

¹ **Kar tahmini:** Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kar beklentisi: Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

13. 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.

İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Neslihan Oruç Müdür	İZAHNAMENİN TAMAMI
Banu Altun Genel Müdür Yardımcısı	

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Başak Selçuk Müdür Yardımcısı	İZAHNAMENİN TAMAMI
Mete Gorbon Müdür	