

İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.’NİN FİNANSMAN BONOSU VE/VEYA TAHVİLLERİNİN HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU TARAFINDAN 23.09.2011 TARİHİNDE ONAYLANAN İZAHNAMESİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Madde 1.2’ nin 7.,11.,12.,14.,15. Paragrafın son bölümü,ve 15. Paragrafı ve “Kredi Riski” ve “Sermaye Riski” bölümlerinde yer alan tablolar aşağıdaki şekilde güncellenmiştir

Eski Şekil	Yeni Şekil																								
<p><u>Kredi Riski:</u></p> <p>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.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">(Bin TL)</th> <th style="text-align: right;">31.12.2009</th> <th style="text-align: right;">31.12.2010</th> <th style="text-align: right;">30.06.2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Finansal Kiralama Alacakları</td> <td style="text-align: right;">769.830</td> <td style="text-align: right;">886.851</td> <td style="text-align: right;">1.227.907</td> </tr> <tr> <td>Factoring Alacakları</td> <td style="text-align: right;">129.533</td> <td style="text-align: right;">299.693</td> <td style="text-align: right;">448.308</td> </tr> </tbody> </table> <p><u>Faiz Oranı Riski</u></p> <p>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.</p> <p>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</p>	(Bin TL)	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2011	Finansal Kiralama Alacakları	769.830	886.851	1.227.907	Factoring Alacakları	129.533	299.693	448.308	<p><u>Kredi Riski:</u></p> <p>31.12.2011 itibarıyla Şirket’in leasing faaliyetleri kredi riskine konu alacakların toplamı 1,39 milyar TL’dir. Bu alacaklar içinde en büyük paya sahip olan sektörler sırasıyla taşımacılık (%21,45), kağıt ve araç ürünleri (%12,40), inşaat (%11,59) ve metal sanayi (%9,22) sektörleridir. Leasing faaliyetlerinde şirketin ilk 5 müşterisi, risk ağırlığının %22,2’sini oluştururken; ilk 10 müşterisinin risk ağırlığındaki payı ise %33,6’dır.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">(Bin TL)</th> <th style="text-align: right;">31.12.2009</th> <th style="text-align: right;">31.12.2010</th> <th style="text-align: right;">31.12.2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Finansal Kiralama Alacakları</td> <td style="text-align: right;">828.716</td> <td style="text-align: right;">935.621</td> <td style="text-align: right;">1.398.476</td> </tr> <tr> <td>Factoring Alacakları</td> <td style="text-align: right;">142.899</td> <td style="text-align: right;">331.320</td> <td style="text-align: right;">404.653</td> </tr> </tbody> </table> <p><u>Faiz Oranı Riski:</u></p> <p>31.12.2011 tarihi 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 %34’ünün değişken, %66’sının ise sabit faizli olduğu görülmektedir.</p> <p>Buna göre 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</p>	(Bin TL)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	Finansal Kiralama Alacakları	828.716	935.621	1.398.476	Factoring Alacakları	142.899	331.320	404.653
(Bin TL)	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2011																						
Finansal Kiralama Alacakları	769.830	886.851	1.227.907																						
Factoring Alacakları	129.533	299.693	448.308																						
(Bin TL)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011																						
Finansal Kiralama Alacakları	828.716	935.621	1.398.476																						
Factoring Alacakları	142.899	331.320	404.653																						

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 6.231bin TL artacaktır.

Kur Riski:

ABD Doları, AVRO ve diğer kurlardaki %15’lik değer artışı Şirket’e toplamda 868.000 TL kazanç olarak yansması 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 büyötmek 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

gelirleri 1.512 TL artarken, değişken faizli kredilerinden olan faiz giderleri 6.721 TL artacaktır. Sabit faizli finansal kiralama sözleşmelerinden faiz gelirleri ise 11.354 TL artarken, sabit faizli kredilerinden olan faiz giderleri ise 9.560 TL artacaktır.

Kur Riski:

ABD Doları, AVRO ve diğer kurlardaki %15’lik değer artışı Şirket’e toplamda 324.000 TL kazanç olarak yansması beklenirken, 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 büyötmek ve Borç/Özsermaye dengesini verimli bir şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.Şirket’in 2011 yılında bu stratejisi değişmemekle birlikte, özkaynakların borçlara oranı 31 Aralık 2011 itibarıyla %38 olarak gerçekleşmiştir.

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Özkaynak/Borç oranı	%61	%52	%38

Madde 1.3'te yer alan "İhraçcının yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler" ve "İhraçcının denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler" Tabloları ve "Bağımsız denetim kuruluşu hakkında bilgiler" paragrafı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir

Eski Şekil

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 Yardımcı.	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:

Yeni Şekil

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 / 14 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 / 14 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 / 14 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 / 14 ay	-	-
M. Armağan Saraçoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	T.İş Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	2 Yıl / 14 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 / 14 ay	-	-

İhraçcının denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Adresi	Görev Süresi /Kalan Görev Süresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	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.	Hüseyin Çalışkan	Denetçi	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	1 Yıl / 2 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.	Volkan Kublay	Denetçi	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	1 Yıl / 2 ay	T.İş Bankası A.Ş.

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.

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 31.12.2011 tarihli mali tablolar ise Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

Madde 1.5'in 1. ve 2. Paragrafı ve "Finansal Rasyolar" tablosu aşağıdaki şekilde güncellenmiştir**Eski Şekil**

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, faktoring alacakları ise %36 artış göstermiştir. Takipteki alacaklar rasyosu bir önceki yıla göre %13 oranında azalmıştır.

Finansal Rasyolar	31.12.2009	31.12.2010	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

Yeni Şekil

Şirket'in toplam aktifleri, 31 Aralık 2011 itibarıyla bir önceki yıl sonuna göre %7 oranında büyüme göstermiştir. Söz konusu gelişmede Şirket'in alacaklar hesabında görülen artış etkili olmuştur. Buna göre, finansal kiralama alacakları 2010 yıl sonuna göre %49, faktoring alacakları ise %22 artış göstermiştir. Takipteki alacaklar rasyosu bir önceki yıla göre %12 oranında azalmıştır.

Finansal Rasyolar	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Aktif Karlılığı	%7,9	%3,6	%2,4
Özkaynak Karlılığı	%30,5	%14,5	%10,5
Alacaklar / Özkaynaklar	2,40	2,66	3,47
Finansal Borç / Özkaynaklar	2,49	3,33	3,04
Takipteki Alacaklar (brüt) / Toplam Alacaklar	0,8	%6,9	%6,06
Karşılıklar / Takipteki Alacaklar	%38,9	%51,8	%53,2
Takipteki Alacaklar (net) / Toplam Alacaklar	%6,9	%3,5	%2,9

- Şirket, finansman ihtiyacını büyük oranda banka kredileri ile karşılamakta olup, ihtiyaç duyduğu dönemlerde sendikasyon kredilerine de yönelmektedir. 31.12.2011 tarihi 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, ağırlıklı olarak banka kredileri ile yaptığı finansmanını çeşitlendirmek ve daha uygun maliyetli finansman sağlayabilmek için 29-30 Eylül 2011 tarihinde 100.000.000 TL nominal bedelle ihraç edilen bono ihracı dahil alternatif finansman yöntemlerini gündemine almıştır.
- Şirket, TL işlemlerini özkaynağı ile finanse etmekte olup, bilançoda

<p>yer alan TL borçlar Şirket'in mevduat arbitraj pozisyonlarından kaynaklanmaktadır.</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. 	<p>yer alan TL borçlar Şirket'in mevduat arbitraj pozisyonlarından kaynaklanmaktadır.</p> <ul style="list-style-type: none"> Uzun vadeli borçların bilançodaki payı küçük olmakla birlikte, bu payın son dönemlerde artmaya başladığı görülmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2011 itibarıyla özkaynak karlılığı %10,5, aktif karlılığı ise %2,4 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.
---	--

Madde 1.7 aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.			
Eski Şekil		Yeni Şekil	
Çıkarılmış Sermayesi		Çıkarılmış Sermayesi	
Kayıtlı Sermaye Tavanı	400.000.000 TL	Kayıtlı Sermaye Tavanı	600.000.000 TL
Çıkarılmış Sermaye Tutarı	339.000.000 TL	Çıkarılmış Sermaye Tutarı	339.000.000 TL

Madde 1.8 aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.				
Eski Şekil			Yeni Şekil	
Personele İlişkin Bilgiler			Personele İlişkin Bilgiler	
	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2011	
Personel Sayısı (*)	112	121	136	
				31.12.2011
Personel Sayısı (*)	112	121	136	143

(*)Konsolide personel sayısıdır.

Madde 2.1'in 5., 8.,12.,13.paragrafları ve "Kredi Riski"ve "Sermaye Riski" bölümlerinde yer alan tablolar aşağıdaki şekilde güncellenmiştir	
Eski Şekil	Yeni Şekil
<p><u>Global Kredi Piyasalarından Kaynaklanan Riskler</u></p> <p>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.</p> <p><u>Kredi Riski:</u></p> <p>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.</p> <p>Aşağıdaki tablo Şirket'in kredi riskine konu alacaklarını özetlemektedir:</p>	<p><u>Global Kredi Piyasalarından Kaynaklanan Riskler</u></p> <p>2011 yılının özellikle ikinci yarısında global olarak yeniden bir durgunluk yaşanacağı beklentileri piyasalarda risk algısını olumsuz etkilemiş olsa da, 2012 yılının başlarında özellikle ABD kaynaklı ekonomik verilerin olumlu seyri durgunluk endişelerini ikinci plana itmiştir. Bu durum, risk piyasalarına olumlu yansımakla birlikte Avrupa tarafında özellikle belli ülkelerin borç dinamikleri konusunda artan endişeler ve kapsamlı bir yeniden yapılandırma olmadan bu borcun sürdürülebilirliğinin mümkün olmaması sonucu piyasalarda oynaklık normal seviyelerin üzerinde seyretmektedir. Hernekadar Yunanistan başta olmak üzere sorunlu ülkelerdeki borçluluk seviyesinin Avro bölgesinin geneline ve bölgedeki ülkelere sıçramadan çözümünü yonunda çalışmalar sürse de bu konuda devam eden politik pazarlıklar ve muhtemel çözümlerin içereceği ekonomik sıkılaştırma uygulamaları Avro bölgesinde ekonomik durgunluğu daha da derinleştirebilecektir. Bu durum bölge ile yakın ticaret ilişkileri içinde olan Türkiye'yi ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir. Mart ayı sonunda Yunanistan'ın yüklü miktarda dış borç itfası olduğundan, bu ülkenin borç sorununun nihayi bir çözüme ulaşılmadan ani bir biçimde temerrüde düşme ihtimali de bulunmaktadır. Bu durum özellikle kısa vadeli kredi piyasalarında yeni ve güçlü bir dalgalanmaya sebep olabilir.</p> <p><u>Kredi Riski:</u></p> <p>31.12.2011 tarihi itibarıyla Şirket'in leasing faaliyetleri kredi riskine konu alacakların toplamı 1,75 milyar TL'dir. Bu alacaklar içinde en büyük paya sahip olan sektörler sırasıyla taşımacılık (%21,45), kağıt ve araç ürünleri (%12,40), inşaat (%11,59) ve metal sanayi (%9,22), sektörleridir. Leasing faaliyetlerinde şirketin ilk 5 müşterisi, risk ağırlığının %22,2'sini oluştururken; ilk 10 müşterisinin risk ağırlığındaki payı ise %33,6'dır.</p>

(Bin TL)	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2011
Finansal Kiralama Alacakları	769.830	886.851	1.227.907
Faktoring Alacakları	29.533	299.693	448.308

Faiz Oranı Riski:

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.

Sermaye Riski:

	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%

Aşağıdaki tablo Şirket'in kredi riskine konu alacaklarını özetlemektedir:

(Bin TL)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Finansal Kiralama Alacakları	828.716	935.621	1.398.476
Faktoring Alacakları	142.899	331.320	404.653

Faiz Oranı Riski:

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 %34'ünün değişken, %66'sının ise sabit faizli olduğu görülmektedir.

Buna göre 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 1.512 TL artarken, değişken faizli kredilerinden olan faiz giderleri 6.721 TL artacaktır. Sabit faizli finansal kiralama sözleşmelerinden faiz gelirleri ise 11.354 TL artarken, sabit faizli kredilerinden olan faiz giderleri ise 9.560 TL artacaktır.

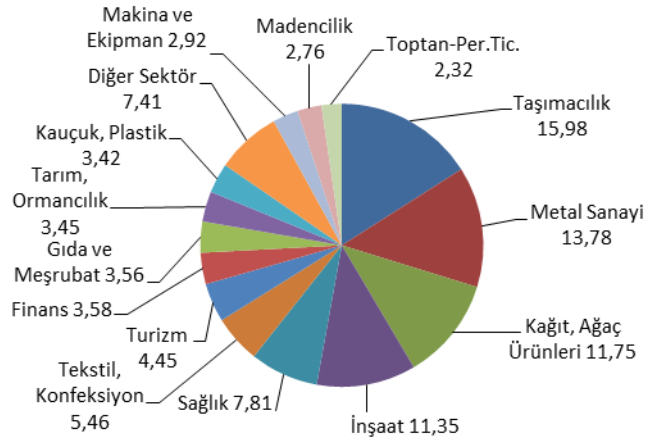
Sermaye Riski:

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Alınan Krediler	1.007.798	□1.586.900	1.579.435
Muhtelif Borçlar	12.524	14.480	15.145
Diğer Yabancı Kaynaklar	9.524	8.588	7.795
Toplam Borçlar	1.029.846	1.609.968	1.602.375
Bankalar(-)	(363.754)	(691.284)	(309.561)
Net Borç	666.092	918.684	1.292.814
Toplam Özkaynak	404.502	475.961	520.018
Özkaynak/Borç oranı	61%	52%	40%

Madde 3.2.1’de yeralan “Alacakların Müşterilere Göre Sektörel Dağılımı”, “Alacakların Mal Gruplarına Göre Dağılımı”, “Müşterilerin Coğrafi Dağılımı” ve “Personel Sayısı” tabloları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

İş Leasing – Alacakların Müşterilere Göre Sektörel Dağılımı (30.06.2011)



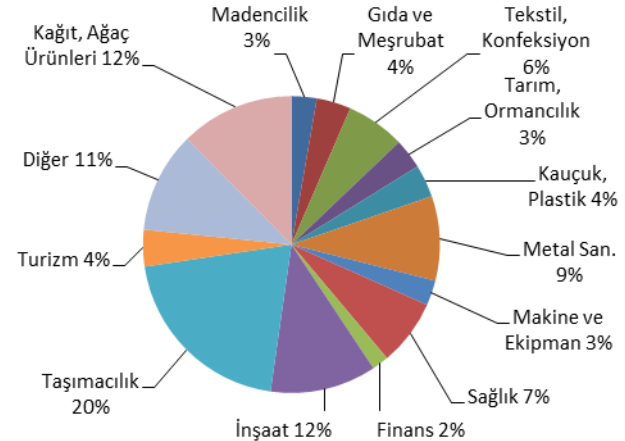
Kaynak: 30.06.2011 Şirket verileri

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

İş Leasing – Alacakların Mal Gruplarına Göre Dağılımı (30.06.2011)

Yeni Şekil

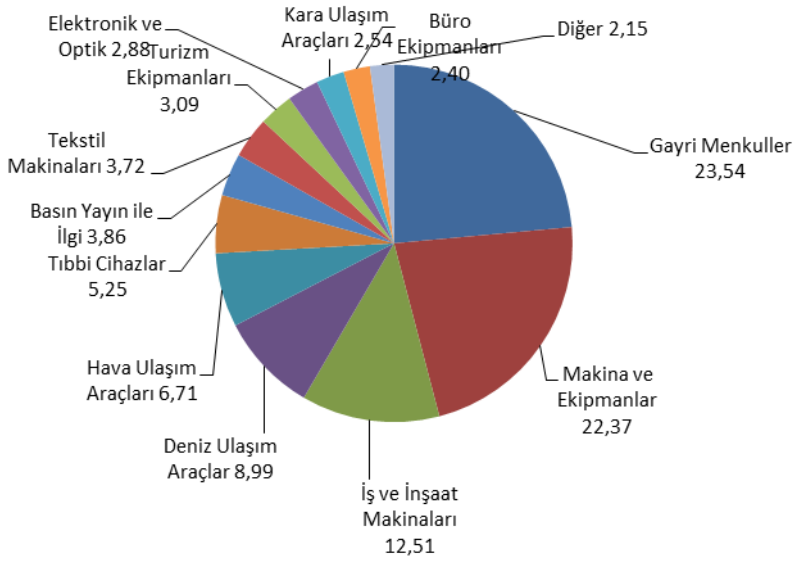
İş Leasing – Alacakların Müşterilere Göre Sektörel Dağılımı (31.12.2011)



Kaynak: 31.12.2011 Şirket verileri

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

İş Leasing – Alacakların Mal Gruplarına Göre Dağılımı (31.12.2011)



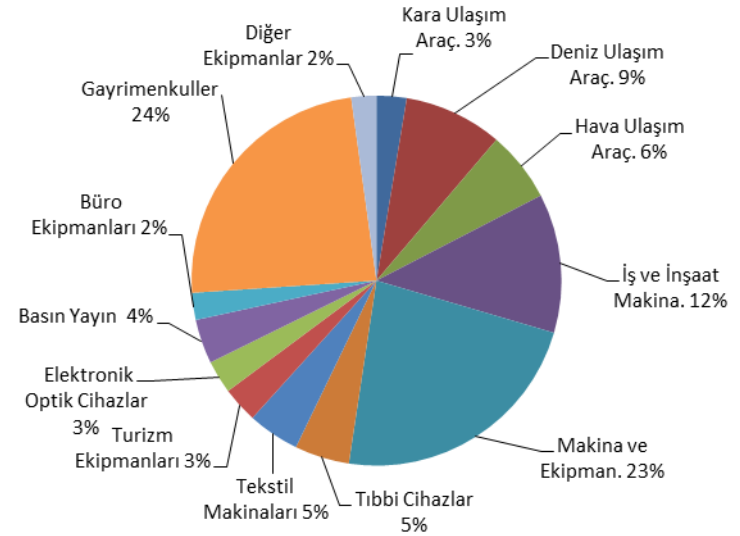
Kaynak: 30.06.2011 Şirket verileri

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



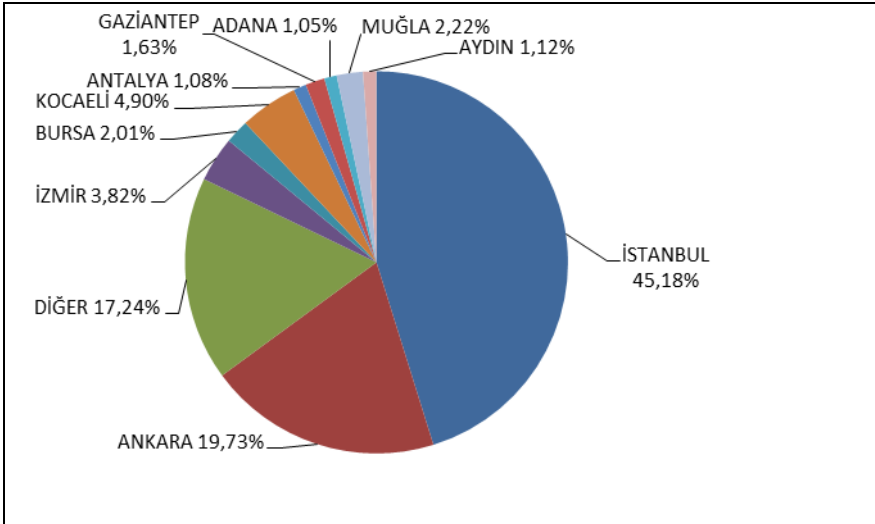
Kaynak: 31.12.2011 Şirket verileri

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 (31.12.2011)

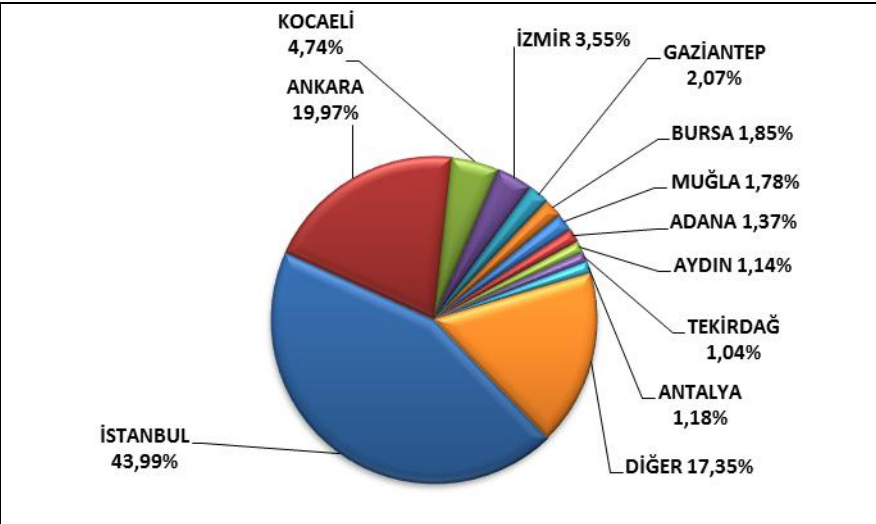


Kaynak: 30.06.2011 şirket verileri

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



Kaynak: 31.12.2011 şirket verileri

Şirket'in personel sayısına ilişkin bilgiler aşağıda verilmiştir.

	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2011
Personel Sayısı (*)	112	121	136	143

(*)Konsolide personel sayısıdır

Madde 3.2.2.1'in 2., 3., 5. ve 10. Paragrafları ve bu maddede yer alan tablolar aşağıdaki şekilde güncellenmiştir**Eski Şekil****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.

Yeni Şekil**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 Eylül
Şube Sayısı	18	16	7
Temsilcilik Sayısı	76	69	68
Personel Sayısı	1.280	1.286	1.282
Müşteri Sayısı	60.000	50.428	44.456
Sözleşme Sayısı	98.596	82.615	79.281

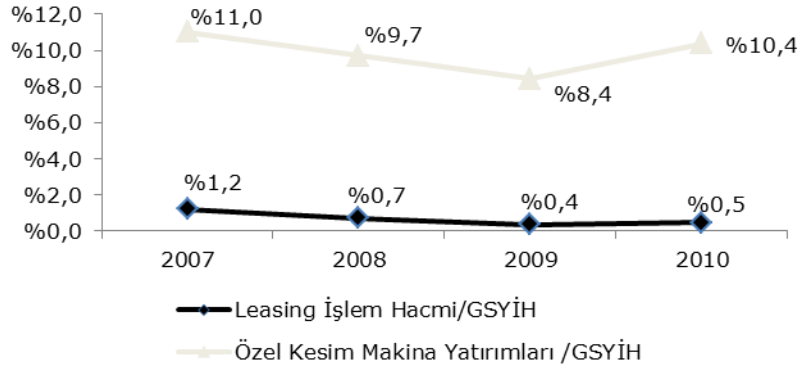
Kaynak: BDDK 30.09.2011 Finansal Piyasalar Raporu

2011 itibarıyla, net kira alacakları pazar payına göre ilk 10 şirket toplam pazarın yaklaşık %86’sını oluşturmaktadır.

Leasing işlem hacminin GSYİH’ye oranına bakıldığında, bu oranın Türkiye için oldukça düşük bir seviyede, Eylül 2011 itibarıyla %0,64’te kaldığı görülmektedir.

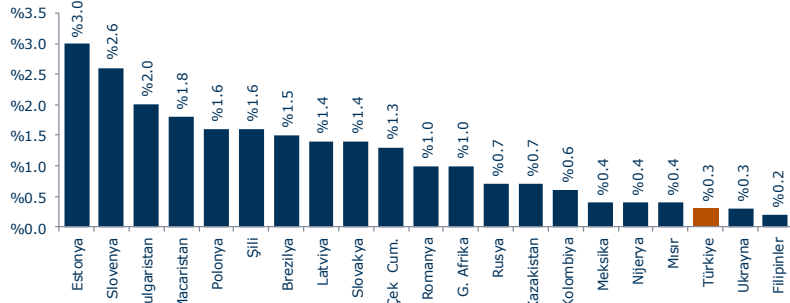
Sektör için önemli bir gösterge, leasing işlem hacminin GSYİH’ye oranlanması ile bulunan penetrasyon oranıdır. Bununla beraber, özel kesim yatırımlarının GSYİH’ye oranlanması ile bulunan rasyo da penetrasyon oranı göstergesi olarak kullanılmaktadır.

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



Kaynak: Fider

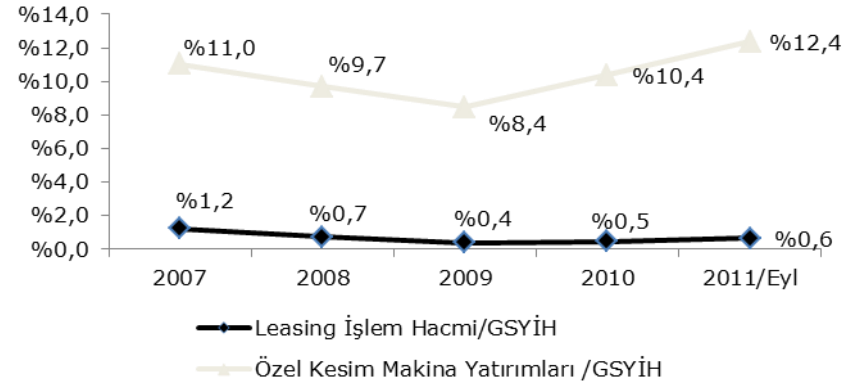
Penetrasyon Oranları Karşılaştırılması, 2009 (GSYİH'ye göre)



Kaynak: White Clarke Global Leasing Report, 2011

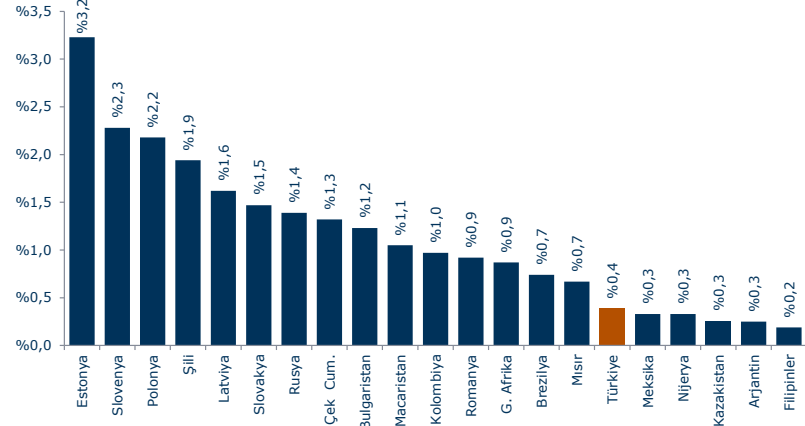
Penetrasyon Oranları (2002-2011T) (Yatırımlara göre)

Penetrasyon Oranları (2007-2011/Eyl) (GSYİH'ye göre):



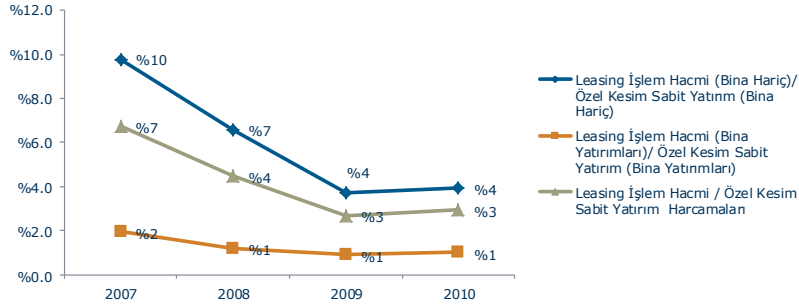
Kaynak: Fider

Penetrasyon Oranları Karşılaştırılması, 2010 (GSYİH'ye göre)



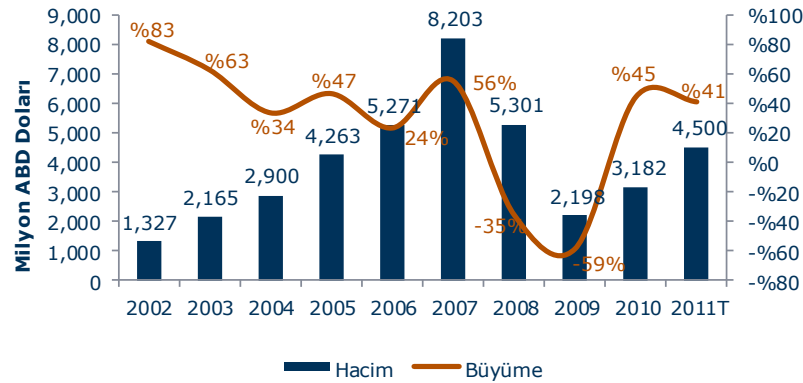
Kaynak: White Clarke Global Leasing Report, 2012

Penetrasyon Oranları (2002-2011/09) (Yatırımlara göre)



Kaynak: Fider

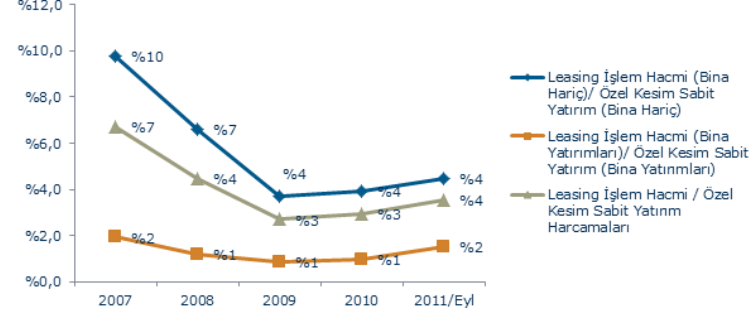
Leasing İşlem Hacmi (2002-2011T)



Kaynak: Fider

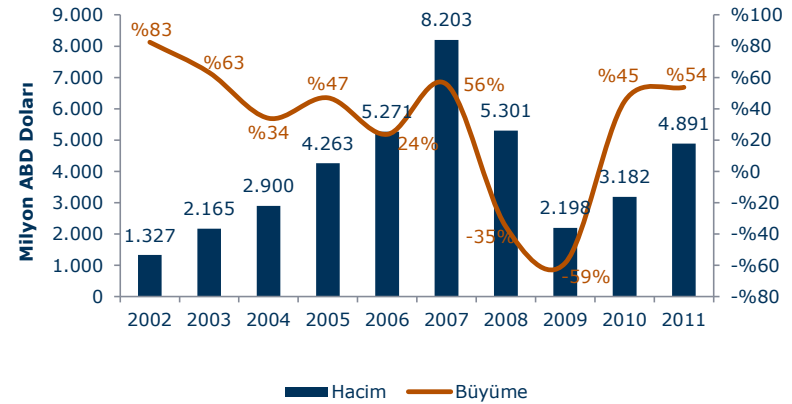
Sektör 2010 yılında makro göstergelerin de düzelmesi ile beraber bir toparlanma evresine girmiş ve işlem hacmi %45 oranında büyüme kaydetmiştir. 2011 yılı Haziran sonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %92 artışla yaklaşık 4 milyar TL işlem hacmine ulaşan leasing sektöründe rekabet devam 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



Kaynak: Fider

Leasing İşlem Hacmi (2002-2011)



Kaynak: Fider

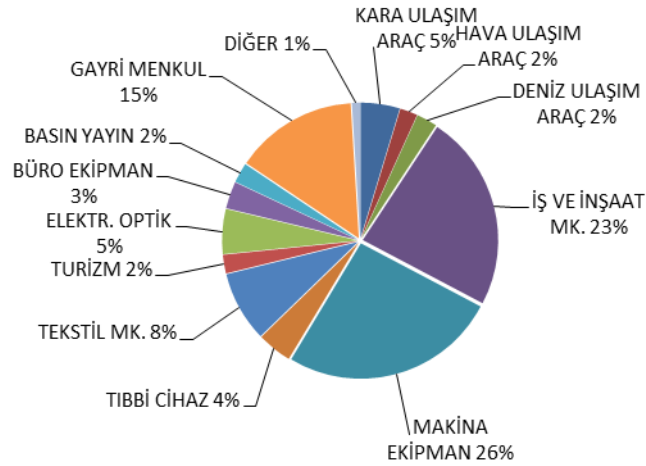
2011 yıl sonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %74 artışla yaklaşık 8 milyar TL işlem hacmine ulaşan leasing sektöründe rekabet devam etmekte olup, kar marjları giderek daralmaktadır. 2011 yılında büyümeye en önemli katkıyı sağlayan sektörler inşaat ve makine sektörleri olmuştur.

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 alternatifidir.

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 sektörlere göre yapılan dağılımdır)



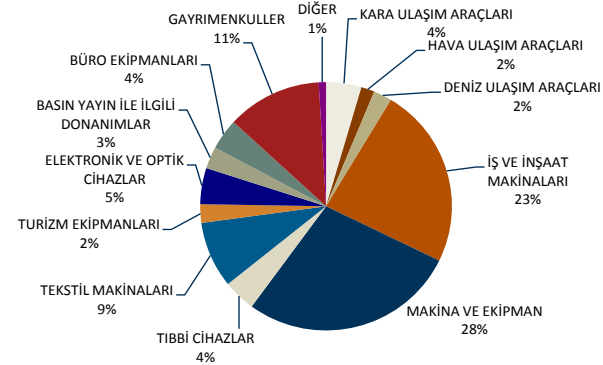
Kaynak: Fider

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

Leasing Sektörü - En Çok Paya Sahip Mal Grupları

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



Kaynak: Fider

FİDER tarafından yayımlanmış 2011 yılı 3. ve 4. Çeyrek sonu sektör gerçekleştirmeleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	Dönem	Sözleşme Sayısı	Δ(%)	Yatırım Tutarı (bin TL)	Δ(%)	Sözleşme Başına İşlem Tutarı (TL)
Sektör	2011/12	14.647	%43,9	8.448.413	74,4%	576.802
	2010/12	10.177		4.844.261		476.001
	2011/9	11.195	%54,9	6.145.180	86,2%	548.922
	2010/9	7.229		3.300.902		456.619

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.

	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

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 Eylül 2011 Finansal Piyasalar Raporu’nda açıklanan finansal kiralama sektörü bilanço temel büyük rakamlarına aşağıda yer verilmektedir:

(Milyar TL)	2009	2010/06	2010	2011/09	Değ. □2011/09- 2010/09) (%)	Bilanço Payı (%)	
						Eyl.10	Eyl.11
Alacaklar□	10,8	9,8	10,2	13,9	43,2	67,4	75,9
Takipteki Alacaklar	1,5	1,5	1,5	1,4	-4,1	10,2	□7,7
Karşılıklar	0,6	0,6	0,7	0,7	7,6	4,7	3,9
Bankalar	1,6	2,2	3,1	□□6	-31,6	16,0	8,6
T□plam Aktifler	14,7	14,2	15,8	18,3	27,2	100,0	100,0
Alınan Krediler	10,7	10	11,2	13,2	32,0	69,6	72,2
Özkaynaklar	3,5	3,7	3,9	4,1	9,7	26,0	22,5
Nazım Hesaplar Toplamı	16,8	11,2	18,6	22,6	30,6	120,5	123,8
Alınan Teminatlar	14,1	13,8	13,7	15,4	15,2	□2,9	8□,1
Verilen Teminatlar	0,7	0,7	0,7	0,8	16,6	4,5	4,2
Türev Finans. Araçlar	1,1	1	1,9	3,0	128,2	9,2	16,4
Emanet Kıymetler	0,8	1,6	2,2	3,3	72,9	13,2	18,0

Finansal Kiralama sektörünün toplam aktifleri, 2011 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %27,2 oranında bir büyüme göstermiştir. Söz konusu gelişmede sektörün alacaklar hesabında görülen artış etkili olmuştur. Buna göre, alacaklar 2011 yılının üçüncü çeyreğinde geçen

Nazım Hesaplar Toplamı	16,8	11,2	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 Finansal Araçlar	1,1	1	1,9	3	209,3	6,8	7,5
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.

yılın aynı dönemine göre %43,2 oranında artarken, bilanço içindeki payı geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %8,5 artmıştır. Sektörün net dönem karı 2011 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %15 oranında artmıştır. Bu gelişmede, önemli bir kalem olan finansal kiralama gelirlerindeki %5,8 oranındaki artış etkili olmuştur.

Madde 3.2.2.2'nin 1., 2., 3., 4., 7., 8., 10., 12., ve 13. paragrafı ve bu bölümde yer alan grafikler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>Şirket'in Sektördeki Yeri</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p>Şirket'in Sektördeki Yeri</p> <p>Finansal kiralama sektörü 2011 yılında, 2010 yılındaki yatırım ortamının iyileşmesi ile canlanan yatırım talebine tüm imkanları ile destek verirken oluşan büyümesini sürdürmüş, bir önceki yıla göre %74'lük büyüme ile işlem hacminde 8,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde İş Leasing'in işlem hacmi bir önceki yıla göre %54 artışla 669 milyon TL'ye ulaşmıştır.</p> <p>2010 yılında yapılan finansal kiralama işlemlerinden %9 pay alan İş Leasing'in pazar payı 2011 yılında %8 olmuştur.</p> <p>BDDK tarafından yayımlanan 2011 yılı Eylül ayı sektör verilerine göre</p>

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 Alacak. (Net)	11.935	829	%7	11.442	936	%8	13.750	1.274	%9
Brüt Takip Alacak.	1.520	106	%7	1.464	89	%6	1.362	87	%6
Özkayn.	3.443	380	%11	3.852	443	%12	4.119	471	%11
Net Kar	532	100	%19	464	60	%3	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
Özkayn.	3.443	380	%11	3.852	443	%12	4.119	471	%11
Net Kar	532	100	%19	464	60	%3	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 /	16,4	30,7	12,7	14,5	15,1	13,8

önemli büyüklükler aşağıda Şirket verileri ile karşılaştırmalı olarak verilmiştir:

(mn TL)	Aralık 2009			Aralık 2010			Eylül 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	18.625	1.826	%10
FK Alacak.	11.935	829	%7	11.442	936	%8	15.802	1.398	%9
Brüt Takip Alacak.	1.520	106	%7	1.464	89	%6	1.411	110	%8
Özkayn.	3.443	380	%11	3.852	443	%12	4.187	484	%12
Net Kar	532	100	%19	464	60	%13	519	46	%9

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

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

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

İş Leasing	Dönem	Sözleşme Sayısı	Δ(%)	Yatırım Tutarı (bin TL)	Δ(%)	Sözleşme Başına İşlem Tutarı (TL)
		2011/12	864	%26,5	668.751	%53,6
	2010/12	683		435.325		637.372

Özkaynaklar						
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
Alman 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 (bin ABD\$)	Δ(%)	Sözleşme Başına İşlem Tutarı (ABD\$)
İş Leasing (*)	2011/6	271	%67,28	127.596	%101,04	470.834
	2010/6	162		63.467		391.972
	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.

(*)	2011/9	691	%50,2	546.961	%88,1	791.550
	2010/9	460		290.761		632.089

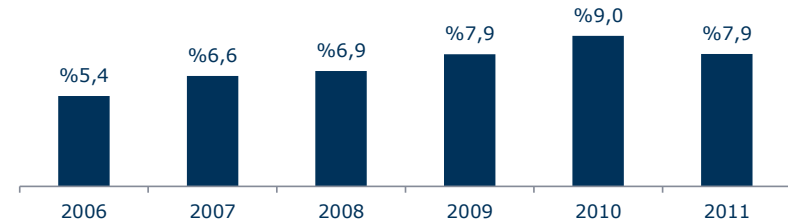
(*)Sektör karşılaştırmasında İş Leasing'in solo verileri kullanılmıştır.

Eylül 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 Eylül 2011 dönemi itibarıyla %5,7 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.

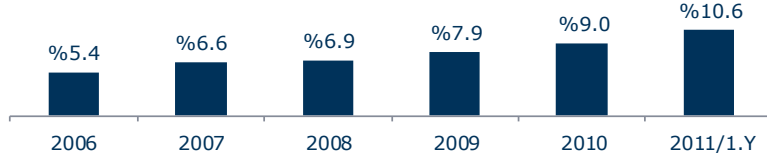
İş Leasing, 2011 itibarıyla, %7,9'luk pazar payı ile işlem hacmine göre 4. sırada yer almaktadır. Yıllar itibarıyla pazar payının gelişimi aşağıdaki grafikte görülmektedir.



Kaynak: Fider

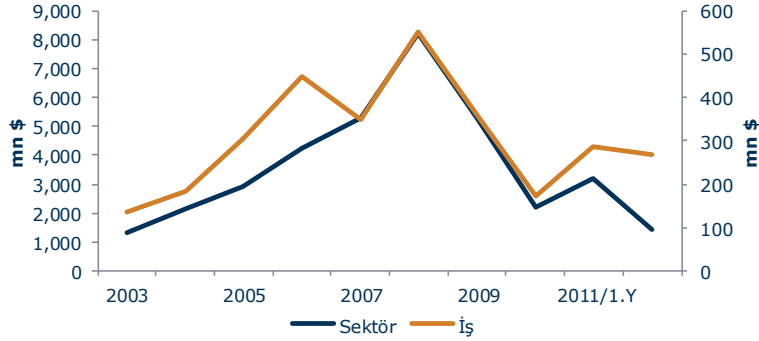
2008 ve 2009 yıllarında global krizin etkileriyle işlem hacminde yaşanan düşüşün ardından, kiralama alacaklarında da bir düşüş yaşanmıştır. 2009 yılında sektör işlem hacminde %59'luk bir düşüş yaşanırken, İş Leasing işlem hacminde %52'lik bir düşüş yaşanmıştır. 2010 yılında ise sektör ve

İş Leasing, 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

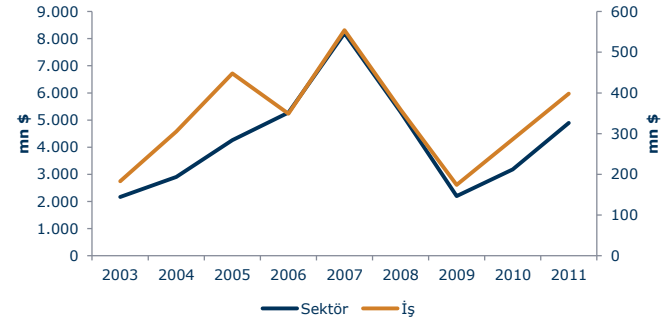
2008 ve 2009 yıllarında global krizin etkileriyle işlem hacminde yaşanan düşüşün ardından, kiralama alacaklarında da bir düşüş yaşanmıştır. 2009 yılında sektör işlem hacminde %59'luk bir düşüş yaşanırken, İş Leasing işlem hacminde %52'lik bir düşüş yaşanmıştır. 2010 yılında ise sektör ve İş Leasing büyüme 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

İş Leasing büyüme oranları sırasıyla %45 ve %64 olurken, 2011 yılı sonunda bu oranlar %54 ve %39 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.

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

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 %7,9'a çıkaran İş Leasing, 2010 yılında düşen reel faizlerle artan yatırım talebine tam destek vermiş ve pazar payını %9'a çıkarmış, 2011 yılında pazar payı %8 olmuştur.

27.12.2011 tarih ve 2007/13033 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile Yatırım teşvik belgesi sahibi mükelleflere belge kapsamındaki makine ve teçhizatın finansal kiralama şirketlerince kiralanasındaki KDV oranı ile, leasing işlemlerine konu bazı mal gruplarında KDV oranı yeniden % 1 olarak belirlenmiştir. KDV uygulamasındaki bu değişikliğin sektör işlem hacmine olumlu katkı sağlayacağı düşünülmektedir.

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.

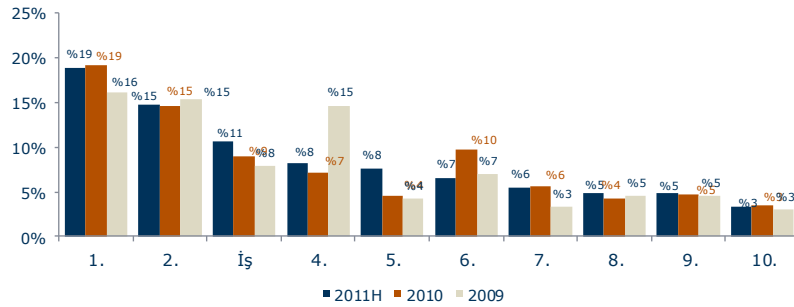
İşlem hacmi bazında ilk 10 şirket incelendiği zaman, bu şirketlerin tümünün banka iştiraki olduğu görülmektedir. İşlem hacmine göre yapılan sıralamada İş Leasing 4. sırada yer almaktadır.

İşlem Hacmine Göre Pazar Payları

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.

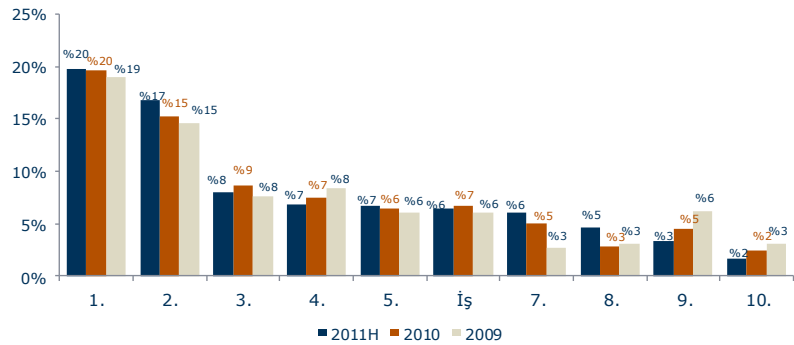
İşlem Hacmine Göre Pazar Payları



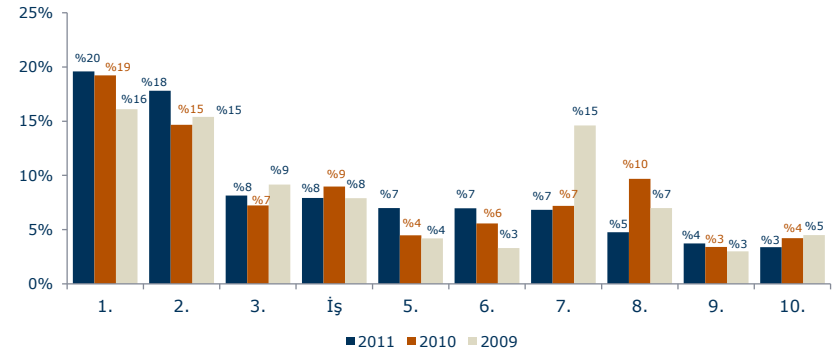
Kaynak: Fider

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

Sözleşme Adedine Göre Pazar Payları



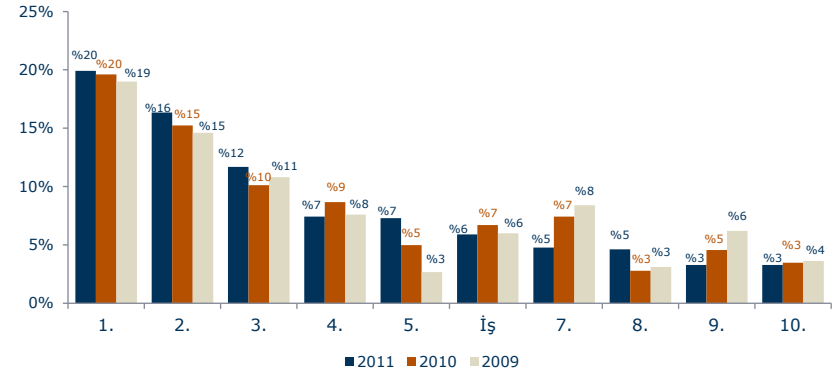
Kaynak: Fider



Kaynak: Fider

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

Sözleşme Adedine Göre Pazar Payları



Kaynak: Fider

Madde 3.2.6 aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	Yeni Şekil
Bulunmamaktadır.	İş Leasing'in Yönetim Kurulu 30.06.2011 tarihinde Şirket'in 200 milyon TL'ye kadar nominal bedelle finansman bonusu/tahvil ihraç edilmesi kararı almıştır. Şirket tarafından yapılan başvuruya istinaden söz konusu finansman bonusu, Sermaye Piyasası Kurulu'nca 26.09.2011 tarih ve 1/FB-868 sayı ile kayda alınmıştır. Şirket'in 29-30.09.2011 tarihinde gerçekleştirdiği toplam 100 milyon TL nominal değerli, 360 gün vadeli finansman bonusu halka arzında, 227 yatırımcıdan 142.850.000.- TL nominal talep toplanmıştır. 360 gün vadeli finansman bonusunun faiz oranı %9,84 olarak belirlenmiştir.

Madde 3.3.1 aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>Son finansal tablo tarihinden itibaren ihraçcının finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan:</p> <p>Son finansal tablo dönemi olan 30.06.2011 tarihinden itibaren İş Leasing'in finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığını beyan ederiz.</p>	<p>Son finansal tablo tarihinden itibaren ihraçcının finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan:</p> <p>Son finansal tablo dönemi olan 31.12.2011 tarihinden itibaren İş Leasing'in finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığını beyan ederiz.</p>

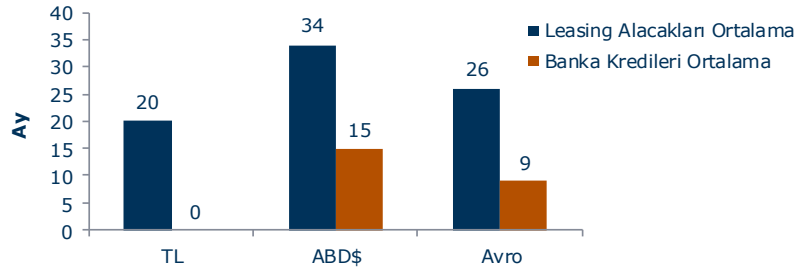
Madde 3.3.2'nin ilk paragrafı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>İhraçcının finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgi:</p> <p>TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda olan Finansal Kiralama, 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.</p>	<p>İhraçcının finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgi:</p> <p>Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanun Tasarısı, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda onayda beklemekte iken Haziran 2011 seçimlerinin ardından komisyondan çekilerek, finansal kiralama şirketlerinin görüş ve taleplerinin alınması amacıyla BDDK aracılığıyla Fider'e gönderilmiştir. Fider yasa taslağına ilişkin olarak Finansal kiralama şirketlerinin taleplerini konsolide etmiş olup, taslağın görüşleri içeren nihai halini son kez şirketlerin görüşüne sunmuştur. Taslak, Fider bünyesinde nihai hale gelmesinin ardından BDDK'ya iletilecek olup, BDDK'nın onayını takiben tekrar Meclis Plan ve Bütçe Komisyonu'na gönderilecektir. Kanun taslağının komisyon onayını takiben yasalaşması 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.</p>

Madde 4'ün 1., 2. Paragrafı, "Finansal kiralama ve faktoring alacaklarının faiz oranları" "Şirket'in Finansman Yapısı" Vade Yapısı, Kaldıraç Oranı Karşılaştırılması, Faiz Türü ve Borçların Dağılımı (solo) bölümleri aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>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, faktoring alacakları ise %36 artış göstermiştir. Takipteki alacaklar</p>	<p>Şirket'in toplam aktifleri, 31 Aralık 2011 itibarıyla bir önceki yıl sonuna göre %7 oranında bir büyüme göstermiştir. Söz konusu gelişmede Şirket'in alacaklar hesabında görülen artış etkili olmuştur. Buna göre, finansal kiralama alacakları 2010 yıl sonuna göre %49, faktoring alacakları ise %22 artış göstermiştir. Takipteki alacaklar rasyosu bir</p>

<p>rasyosu bir önceki yıla göre %13 oranında azalmıştır.</p> <p>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.</p> <p>Finansal kiralama ve faktoring alacaklarının faiz oranları aşağıdadır:</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Şirket'in Finansman Yapısı</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. 	<p>önceki yıla göre %12 oranında azalmıştır.</p> <p>Şirket'in 31 Aralık 2011 itibarıyla özkaynak karlılığı %10,5, aktif karlılığı %2,4 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.</p> <p>Finansal kiralama ve faktoring alacaklarının faiz oranları aşağıdadır:</p> <p>31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, finansal kiralama alacakları için uygulanan ortalama bileşik faiz oranları TL için %16,04; ABD Doları için %6,62 ve Avro için %7,55'dir.</p> <p>31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, faktoring alacakları için uygulanan ortalama faiz oranları TL için %15,17; ABD Doları için %7,28; Avro için %6,27'dir.</p> <p>Şirket'in Finansman Yapısı</p> <ul style="list-style-type: none"> • Şirket, finansman ihtiyacını büyük oranda banka kredileri ile karşılamakta olup, ihtiyaç duyduğu dönemlerde sendikasyon kredilerine de yönelmektedir. Aralık 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):

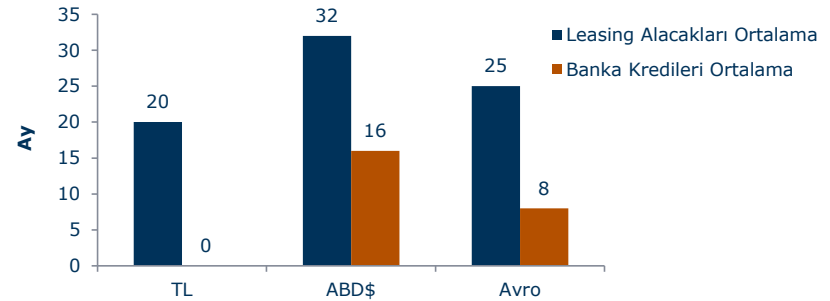


Her üç para biriminde de leasing portföyünün ortalama vadesinin, alınan kredilerin ortalama vadesinden daha yüksek olduğu görülmektedir.

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.

- Uzun vadeli borçlar bilançodaki payı küçük olmakla birlikte, bu payın son dönemlerde artmaya başladığı görülmektedir.
- Şirket'in 31 Aralık 2011 itibarıyla özkaynak karlılığı %9,9, aktif karlılığı ise %2,7 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, finansman olanaklarını çeşitlendirmeyi ve finansman vadelerini uzatmayı planlayan Şirket, 29-30.09.2011'de TL 100.000.000.- nominal değerinde finansman bonusu ihracı gerçekleştirmiştir.

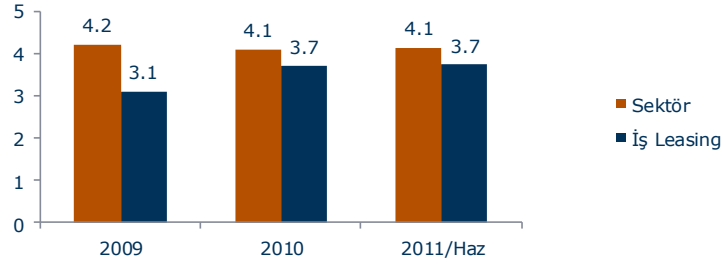
Vade Yapısı (31.12.2011 itibarıyla):



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

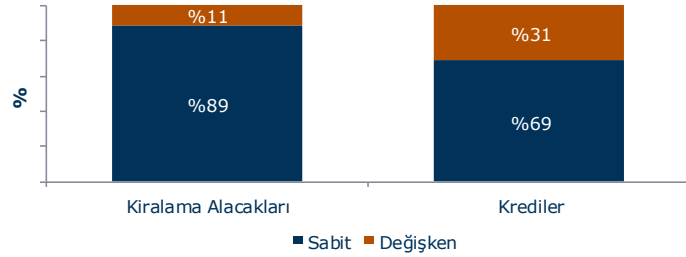
Şirket'in solo kaldıraç oranı Aralık 2011 itibarıyla 3,8 olup, (Eylül 2011 itibarıyla Şirket: 3,6, Sektör: 4,5), mevcut düzenlemelere göre, Şirket kaldıraç oranını yaklaşık 9 katına kadar çıkarabilme iznine sahiptir. 2009-2011/Eylül arasında sektör ve Şirket'in kaldıraç oranının karşılaştırılması aşağıdaki 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.

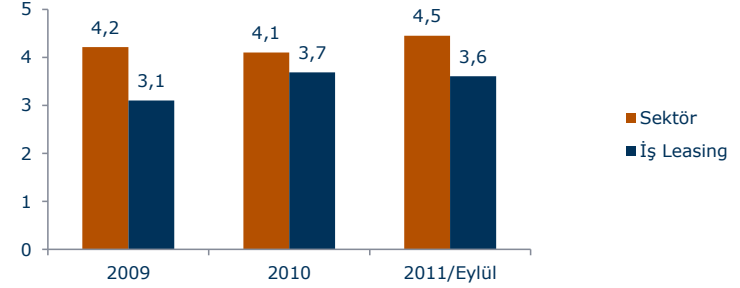
Faiz Türü



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

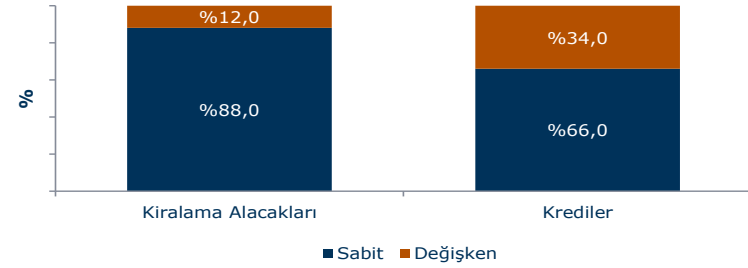
Borçların Dağılımı (solo)

Kaldıraç Oranı Karşılaştırılması



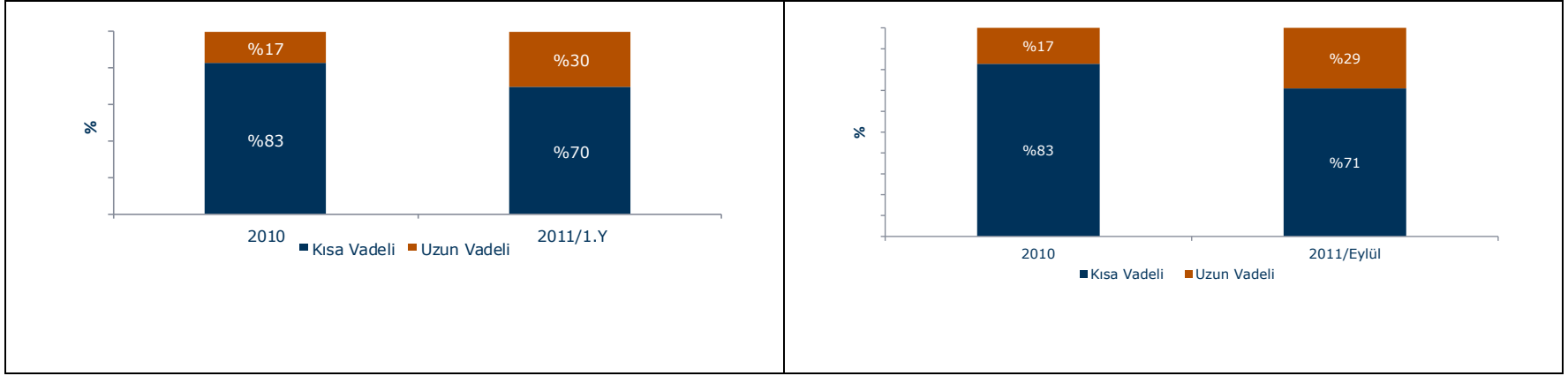
Kiralama alacaklarının %88'i sabit faizli olmakla beraber, sabit faizli kredilerin toplam kredilere oranı %66'dır. Alacakların büyük çoğunluğunun sabit faizli olmasının en önemli sebebi müşteri taleplerini karşılayabilmektir.

Faiz Türü



2011 Aralık itibarıyla finansal borçların %71'i kısa, %29'u ise uzun vadeli.

Borçların Dağılımı (solo)



Madde 5.1 aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil

Çıkarılmış Sermayesi:

Toplam Sermaye Tutarı: 339.000.000 TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı: 400.000.000 TL

Yeni Şekil

Çıkarılmış Sermayesi:

Toplam Sermaye Tutarı: 339.000.000 TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı: 600.000.000 TL

Madde 5.2 aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.**Eski şekil**

Ortaklar	Son Genel Kurul İtibarıyla (*)		Son Durum	
	Sermaye – (TL)	Hisse Oranı (%)	Sermaye (TL)	Hisse Oranı (%)
Türkiye İş Bankası A.ř.	81.992.659	27,79	94.222.072	27,79
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.ř.	84.252.000	28,56	96.818.400	28,56
T.şişe Cam Fabrikaları A.ř.	1.327.500	0,08	258.559	0,08
Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri A.ř.	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.

Yeni şekil

Ortaklar	Son Genel Kurul İtibarıyla (*)		Son Durum	
	Sermaye – (TL)	Hisse Oranı (%)	Sermaye (TL)	Hisse Oranı (%)
Türkiye İş Bankası A.ř.	94.222.072	27,79	94.222.072	27,79
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.ř.	96.818.400	28,56	96.818.400	28,56
T.şişe Cam Fabrikaları A.ř.	258.559	0,08	258.559	0,08
Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri A.ř.	225.000	0,07	225.000	0,07
Camiş Yatırım Holding A.ř.	2.826.023	0,83	2.826.023	0,83
Halka Arz	144.649.945	42,67	144.649.945	42,67
Toplam	339.000.000	100,00	339.000.000	100,00

(*) şirket'in son genel kurulu 24.10.2011 tarihinde yapılmıştır.

Madde 6.2 aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil								Yeni Şekil							
Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı		Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)							(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	-	-	Suat İnce	Yönetim Kurulu Başkanı	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	T.İş Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	2 Yıl / 14 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	-	-	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 / 14 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	-	-	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 / 14 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	-	-	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 / 14 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	-	-	M. Armağan Saraçoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	T.İş Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	2 Yıl / 14 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	-	-	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 / 14 ay	-	-
---------------	----------------------	---	-------------------------------------	----------------------	---------------	---	---	---------------	----------------------	---	-------------------------------------	----------------------	---------------	---	---

Madde 6.3'te yer alan "İhraçının denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler" tablosu aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil					Yeni Şekil				
İhraçının denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:					İhraçının denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:				
Adı Soyadı	Görevi	Adresi	Görev Süresi /Kalan Görev Süresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	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.	Hüseyin Çalışkan	Denetçi	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	1 Yıl / 2 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.	Volkan Kublay	Denetçi	İş Kuleleri Kule 1, Kat 10 4. Levent İstanbul	1 Yıl / 2 ay	T.İş Bankası A.Ş.

Madde 6.7 aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.			
Eski Şekil		Yeni Şekil	
Denetimden sorumlu komite üyeleri;		Denetimden sorumlu komite üyeleri;	
Adı Soyadı	Görevi	Adı Soyadı	Görevi
Z. Hansu UÇAR	Denetim Komitesi Üyesi	M. Armağan Saraçoğlu	Denetim Komitesi Üyesi
Ferhunde AYGEN	Denetim Komitesi Üyesi	Meltem Gülsoy	Denetim Komitesi Üyesi

Madde 7.1'in ikinci paragrafı aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.	
Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>Ana Ortak İş Bankası Grubu Hakkında Bilgi</p> <p>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.</p>	<p>Ana Ortak İş Bankası Grubu Hakkında Bilgi</p> <p>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 Eylül 2011 itibarıyla, Türkiye'nin tüm şehirlerini kapsayan şubelerinin sayısı yurtiçinde 1.177'ye (özel bankalar içinde birinci), yurtdışında ise 17'ye ulaşmıştır. 4.443 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.</p>

Madde 9.2’de yer alan tablo aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

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