

LİDER FAKTORİNG A.Ş.

HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN VARSAYIMLARDAKİ GERÇEKLEŞMELERE İLİŞKİN RAPOR

18 Ağustos 2014

Raporun Konusu

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yayımlanması zorunludur.

Rapora Temel Teşkil Eden Fiyat Tespit Raporu

Lider Faktoring A.Ş.'nin (Lider Faktoring, Şirket) halka arzında yetkili aracı kurum Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Tacirler Yatırım) tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 15 Nisan 2014 tarihinde KAP'ta yayınlanmıştır.

Halka arz edilen paylar 12/06/2014 ile 13/06/2014 tarihleri arasında 2 iş günü süreyle satışa sunulmuş ve Lider Faktoring'in halka arz edilen 1 TL nominal değerli payının satış fiyatı raporda hesaplandığı üzere 3,00 TL olarak belirlenmiştir.

Rapora Temel Teşkil Eden Finansal Tablolar

Rapora temel teşkil eden 30.06.2014 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar 08.08.2014 tarihinde KAP'ta yayınlanmıştır.

Fiyat Tespit Raporundaki Varsayımların Gerçekleşme Derecesi

Lider Faktoring'in değerlemesinde Tacirler Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda indirgenmiş nakit akımları ve piyasa çarpanları metodları kullanılmıştır.

Şirket'in halka arzında yetkili aracı kurum tarafından hazırlanan 15 Nisan 2014 tarihli fiyat tespit raporunda:

- İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) yöntemi kullanılarak hesaplanan Şirket'in piyasa değeri 156,5 milyon TL,
- Fiyat / Kazanç (F/K) yöntemi kullanılarak hesaplanan Şirket'in piyasa değeri 59,4 milyon TL,
- Piyasa Değeri / Defter Değeri (PD/DD) yöntemi kullanılarak hesaplanan Şirket'in piyasa değeri 113,4 milyon TL

olarak hesap edilmiştir.

Lider Faktoring A.Ş.	Piyasa Değeri - TL			
	F/K	PD/DD	İNA	Ortalama
Ağırlık	33,3%	33,3%	33,3%	100,0%
Piyasa Değeri	59.424.906	113.404.191	156.471.605	109.766.901

Şirket'in bahsi geçen üç yöntemin eşit ağırlıklandırılmasıyla bulunan ortalama piyasa değeri 109,8 milyon TL olarak hesap edilmiştir.

<i>Piyasa Değeri</i> (TL)	<i>Hisse Başına</i> <i>Piyasa Değeri (TL)</i>	<i>Halka Arz</i> <i>İskontosu (%)</i>	<i>Halka Arz</i> <i>Hisse Fiyatı</i> (TL)
109.766.901	3,66	18,0%	3,00

Halka arz teşviki olarak hesaplanan 3,66 TL pay fiyatına %18,0 iskonto uygulanarak Lider Faktoring A.Ş.'nin halka arzında 1 TL nominal değerli payın satış fiyatı 3,00 TL olarak belirlenmiştir.

F/K ve PD/DD yöntemlerinin Borsa İstanbul'da işlem gören faktoring şirketlerinin (Garanti Faktoring Hizmetleri A.Ş.- GARFA ve Creditwest Faktoring A.Ş.- CRDFA) F/K ve PD/DD oranları üzerinden bir hesaplama içermesi nedeniyle ileriye yönelik kar, ciro, özkaynak, v.b. herhangi bir varsayım kullanılmamıştır.

Fiyat tespit raporunda İNA yönteminde kullanılan 2014 yılsonu bilanço tahminleri ile 30.06.2014 tarihinde bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolardaki bilanço gerçekleştirmeleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

(mn TL)	30.06.2014 Gerçekleşen	31.12.2014 Tahmini
VARLIKLAR		
Hazır Değerler	0,81	1,00
Faktoring Alacakları	706,11	753,65
Şüpheli Alacak Karşılıkları	18,61	27,10
Kazanılmamış Faktoring Gelirleri	28,75	24,12
Net Faktoring Alacakları	658,75	702,43
Sabit Kıymetler	20,51	20,51
Diğer Varlıklar	19,40	2,00
TOPLAM VARLIKLAR	701,57	724,94
YÜKÜMLÜLÜKLER		
Kısa Vadeli Banka Kredileri	221,80	324,27
Tahviller	89,72	120,00
Uzun Vadeli Banka Kredileri	177,59	167,30
Toplam Finansal Yükümlülükler	601,44	611,57
Özkaynaklar	97,71	97,71
Net Kar	2,42	15,67
Toplam Özkaynaklar	100,13	113,37
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	701,57	724,94

Şirket bilançosu 31.12.2013 tarihinde 611,5 milyon TL iken 30.06.2014 tarihi itibarıyla %14,7 büyüme sergileyerek 701,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Net faktoring alacakları aynı dönemde %12,8 büyüme sergileyerek 584,1 milyon TL'den 658,8 milyon TL'ye artmıştır. Bilanço büyüklüğü ilgili dönemde yılsonu tahminlerine uygun gözükmektedir.

Fiyat tespit raporunda İNA yönteminde kullanılan 2014 yılsonu gelir tablosu tahminleri ile 30.06.2014 tarihinde bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolardaki gelir tablosu gerçekleştirmeleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

(mn TL)	30.06.2014 Gerçekleşen	31.12.2014 Tahmini
Faiz ve Komisyon Gelirleri	55,23	141,56
Faiz Giderleri	34,01	84,73
Net Faiz Geliri	21,22	56,83
Personel Giderleri	11,32	23,00
Genel Yönetim Giderleri	4,25	8,00
Amortisman	0,15	0,25
Faaliyet Karı	5,50	25,58
Karşılık Giderleri	10,15	6,00
Vergi Öncesi Kar	2,91	19,58
Vergi	0,49	3,92
Net Kar	2,42	15,67

Şirket'in 31.03.2014 tarihinde net karı 0,7 milyon TL iken net kar 30.06.2014 tarihi 2,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Yılın ilk çeyreğinde bilançonun küçülme sergilemesi ve büyümenin ikinci çeyrekte gelmesine rağmen yılın ilk yarısında net faiz gelirlerinin hedeflenen düzeye ulaşmaması neticesinde net kar yılsonu tahminlerinin altında kalmıştır.