



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**  
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah.  
Kavak Sok. No: 29  
Beykoz 34805 İstanbul

Telephone +90 (216) 681 90 00  
Fax +90 (216) 681 90 90  
Internet www.kpmg.com.tr

## **YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

Kapital Faktoring Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

### **Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor**

Kapital Faktoring Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

#### *Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu*

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun konsolide finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

#### *Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu*

Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 23 Şubat 2015 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan konsolide finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin konsolide finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### *Görüş*

Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen konsolide finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.



### **Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler**

TTK'nın 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Kapital Faktoring Anonim Şirketi'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
A member of KPMG International Cooperative

  
Hakan Olekli, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi  
11 Mart 2015  
İstanbul, Türkiye



**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Raporun Dönemi	: 01 Ocak 2014- 31 Aralık 2014 Faaliyet Dönemi
Ticaret Unvanı	: KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ
Ticaret Sicil No	: 286850 / 234432
Merkez Adresi	: Büyükdere Caddesi, No:245 USO Center İş Merkezi, Kat:8 Maslak-İstanbul
Merkez Dışı Örgüt	: Yoktur
Telefon Numarası	: 0212.330.01.41
Faks Numarası	: 0212.330.01.55 - 56
E-Posta	: iyentur@kapitalfaktoring.com.tr
İnternet Sitesi Adresi	: www.kapitalfaktoring.com.tr

**ŞİRKETİN TARİHÇESİ :**

Kapital Faktoring A.Ş. (Şirket), 18.05.1992 tarihinde İstanbul'da ülkemizdeki büyük, orta ve küçük ölçekli sanayi, ticaret ve hizmet işletmelerine faktoring hizmeti vermek amacıyla kurulmuştur. Şirket, Türkiye'de banka ortaklığı olmadan kurulan ilk faktoring şirketi olma özelliğine sahip bulunmaktadır.

Şirket'in faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı mal ve hizmet alım-satımı ve arzı ile uğraşan işletmelerin bu satış ve hizmetleri dolayısıyla doğmuş ve doğacak her çeşit ticari alacaklarının alımı, satımı, temellük edilerek tahsil edilmesi, bu alacaklara karşılık ödemelerde bulunarak finansal kolaylıklar sağlanması gibi her türlü faktoring hizmetlerinin gerçekleştirilmesi ile konuya ilişkin her türlü danışmanlık, organizasyon ve muhasebe hizmetlerinin verilmesi işlemlerini ilgili mevzuata uygun olarak yapmaktır.

Şirketin kuruluşu ve Ana Sözleşmesi, 27.05.1992 tarih ve 3034 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil ve ilan olmuştur.

Şirket, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (B.D.D.K.) tarafından 10 Ekim 2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" hükümleri ve B.D.D.K.'nun 31.03.2008 tarih ve BDDK.UY II/134-4679 sayılı yazısı ile bildirilen 27.03.2008 tarih ve 2547 sayılı Kararı ile "Faktoring Faaliyet İzin Belgesi" çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket, faktoring faaliyetlerini ağırlıklı olarak tek bir coğrafi bölgede (Türkiye) ve 31.12.2014 tarihi itibarıyla İstanbul Maslak'ta bulunan Genel Müdürlüğü ve aşağıda belirtilen Şubeleri vasıtasıyla sürdürmektedir. (Şirket, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu'nun 8. maddesinin 1.fıkrası ve Geçici 2. maddesinin 1.fıkrası hükümlerine göre, daha önce temsilcilik olarak faaliyette bulunan aşağıdaki bürolarını Şube'ye dönüştürmüştür.)

**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- İzmir Şubesi (01.12.1993'ten beri faaldir.)
- Bursa Şubesi (16.10.1995'den beri faaldir.)
- İstanbul Anadolu Yakası Şubesi (03.12.2009'dan beri faaldir.)
- Trakya Şubesi (24.08.2010.dan beri faaldir.)

Bu birimlerde 48'i Genel Müdürlük'te olmak üzere toplam 74 personel istihdam edilmektedir.

Şirket, Türkiye'de sektörlerinin önde gelen büyük ölçekli şirketleri de dahil olmak üzere 1.000'in üzerinde büyük, orta ve küçük ölçekli işletmeye factoring hizmeti vermekte ve factoring firmaları içerisinde özkaynaklarının güçlülüğü ve karlılığı ile ön plana çıkmaktadır. 2000'li yılların başından itibaren gösterdiği büyüme ve gelişimle sektöründe en yüksek özkaynağa sahip firma konumuna gelmiş ve bu dönem içerisinde en yüksek kar elde eden ve vergi veren factoring şirketlerinden biri olmuştur. 1995 yılından itibaren aralıksız olarak her yıl, İstanbul Ticaret Odası tarafından "Takdir Berati" ile ödüllendirilmekte ve 2002 yılından beridir aralıksız her yıl İstanbul Kurumlar Vergisi rekortmenleri listesinde ilk 100 içerisinde yer almaktadır. 2003 yılında ise, Türkiye genelinde 83. sırayı elde etmiştir.

**SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI :**

Sermayesi : 20.000.000,00 TL

Şirketin 31.12.2014 itibarıyla Ortaklık Yapısı aşağıda gösterildiği gibidir:

Ortak Adı	Bir Payın Nominal Değeri	Hamilin e / Nama	Toplam Pay Sayısı (Adet)	Nominal Tutar	Sermayeye Oranı
Kapital Mali ve G.menkul Yatırımlar Holding A.Ş.	1 TL	Nama	19.800.000	19.800.000,00	%99,0000
Vedat Sadioğlu	1 TL	Nama	73.000	73.000,00	%0,3650
Moris Sadioğlu	1 TL	Nama	60.500	60.500,00	%0,3025
Raşel Sadioğlu	1 TL	Nama	26.500	26.500,00	%0,1325
Roza Sadioğlu	1 TL	Nama	20.000	20.000,00	%0,1000
Claudia Luce Sadioğlu	1 TL	Nama	20.000	20.000,00	%0,1000
			20.000.000,00 0	20.000.000,00	%100,0000

Şirket, 10.000.000,00 TL'lık ödenmiş sermayesini 21.Kasım.2014 tarih ve 2014/23 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile tamamı kar yedeklerinden olmak üzere 10.000.000,00 TL artırarak 20.000.000,00 TL'na çıkarmıştır. 25.12.2014 tarihli Olağanüstü Genel Kurul'da şirket anasözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6.maddesi, sermaye artırımına uygun olarak değiştirilerek tescil edilmiş ve bu değişiklik 02.01.2015 tarih ve 8728 no.lu Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanmıştır.

Şirket sermayesinde imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**YÖNETİM KURULU BAŞKAN VE ÜYELER, DENETÇİLER, YETKİ SINIRLARI, GÖREV SÜRELERİ, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL BİLGİLERİ :**

**YÖNETİM KURULU :**

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev Süresi</u>	
		<u>Başlangıç Tarihi</u>	<u>Bitiş Tarihi</u>
Moris SADIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı	03.06.2014	03.06.2017
Vedat SADIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	03.06.2014	03.06.2017
Erdinç SEVİMLİ	Yön.Krl.Üyesi-Murahhas Üye	03.06.2014	03.06.2017
Yiğit ÖZKES	Yön.Krl.Üyesi-Genel Müdür	03.06.2014	03.06.2017
Roza SADIOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	03.06.2014	03.06.2017

**DENETÇİLER :**

Şirket; 03.06.2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulunda, Şirketin bağımsız denetimi için Yönetim Kurulu tarafından seçilmiş bulunan "Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş."nin seçimini oy birliği ile kabul etmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin görev ve yetkileri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Anasözleşmesinin 10. ila 17. maddelerinde belirtilmiştir.

Yönetim Kurulunun 03.06.2014 tarih 2014/10 sayılı toplantısında aldığı karara istinaden, Yönetim Kurulu Başkanı Moris SADIOĞLU ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili Vedat SADIOĞLU şirket kaşesi veya unvanı altında atacakları Münferit imzaları ile Şirketi temsil ve ilzama yetkili kılınmıştır.

**Dönem İçinde Yönetim Kurulunda Meydana Gelen Değişiklikler:**

YOKTUR.

**Üst düzey yöneticilerde dönem içinde yapılan değişiklikler ve halen görev başında bulunanların adı, soyadı ve mesleki tecrübesi:**

Şirketin üst düzey yönetiminde dönem içinde herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır. Şirketin üst düzey yöneticileri ve mesleki tecrübeleri aşağıda gösterilmiştir :

<u>Unvanı</u>	<u>Adı Soyadı</u>	<u>Mesleki Tecrübesi</u>	<u>Şirkette Bulunduğu Süre</u>
Yn.Krl.Başkanı	Moris Sadioğlu	52 yıl	22 yıl
Y.K.Başkan Vekili	Vedat Sadioğlu	31 yıl	22 yıl
Y.K.Üyesi-İcra Kom.Üyesi	Erdinç Sevimli	36 yıl	22 yıl
Genel Müdür	Yiğit Özkes	24 yıl	21 yıl
Kredi Pazarlama Müdürü	Şebnem Bolulu	20 yıl	17 yıl
Mali İşler Müdürü	İbrahim Yentür	32 yıl	22 yıl
Fon Yönetimi Müdürü	Mehmet Derya	27 yıl	22 yıl
Operasyon Müdürü	Canan Çelik	27 yıl	22 yıl
İç Kontrol Müdürü	Bülent Kurtdedeoğlu	44 yıl	7 yıl
Dış İşlemler Müdürü	Sevgi Yüksel	32 yıl	7 yıl

**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar:**

2014 yılında Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret ödenmemiştir. Üst düzey yöneticilere sağlanan mali hakların toplamı, 1.954.241 TL'dir.

**Personel Sayısı :**

31 Aralık 2014 itibarıyla 74 adet çalışan bulunmaktadır.

**ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER :**

**İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi:**

**- FAALİYET GÖSTERİLEN SEKTÖR :**

Factoring 2000'li yılların başı itibarıyla Türkiye genelinde yaygın olarak kullanılan alternatif bir finansman yöntemi haline gelmiştir. Günümüzde pek çok büyük, orta ve küçük ölçekli işletmeler, banka kredilerine nazaran daha ulaşılabilir bir finansman yöntemi olan faktoringi sıklıkla kullanmaktadır. Dolayısıyla faktoring özellikle ülke ekonomisinin can damarı olan küçük ve orta büyüklükteki işletmeler ("KOBİ") için önemli bir finansman kaynağı olmuştur.

Özellikle 2006 yılında gözetim ve denetim yetkisinin Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na (B.D.D.K.) geçmesi faktoring sektörü açısından oldukça önemli bir gelişme olup, sektörün son yıllarda hızlı bir değişim ve yeniden yapılanma sürecinden geçtiği görülmektedir. Sektör, 2006 yılından itibaren gerek işlem hacmi, gerekse aktif ve bilanço büyüklükleri açısından sürekli olarak bir büyüme trendine girmiş, 2008 yılındaki ekonomik krizde küçülme yaşanmış ise de 2009 yılında tekrar büyümeye devam etmiştir. Ekonomik krizin etkilerinin yavaş yavaş ortadan kalkması dikkate alındığında faktoring, önümüzdeki dönemde ekonomik gelişmelere paralel olarak büyümeye açık bir sektör olarak gözükmektedir.

Sektör ile ilgili 2014 yılı bilgilerine Faktoring Derneği tarafından sonuncusu Haziran 2014 itibarıyla yayınlanmış olan "Factoring Sektör Değerlendirmesi" Raporundan ulaşılabilmektedir. Bu raporda yer alan bazı veriler, aşağıda sunulmaktadır:

- Sektör, geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %20 genişlemiştir. Aktifler içinde % 93 ile en büyük payı alan Faktoring Alacakları kaleminin payı, geçen yılın aynı dönemine göre % 1,4 büyümüştür.
- Sektörün ciro gelişimi ise, yurtiçi işlemlerde %12'lik ve yurtdışı işlemlerde %31'lik artış ile pozitif bir gelişme ile sonuçlanmıştır.
- Kaynak ihtiyacını özkaynaklarından ya da bankalardan sağlanan KV kredilerle gideren sektörde kredilerin pasif içindeki oranında geçen yıla göre % 2,5'lük bir artış yaşanırken, özkaynaklarında %13'lük bir azalış gözlemlenmektedir.

**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- Sektörde hem faiz hem komisyon gelirlerinin toplam gelirler içindeki payında geçen yılın aynı dönemine göre azalış, mevduat ve temettü gelirleri payında ise artış dikkat çekmektedir.
- Toplam giderler içindeki; personel, işletme, komisyon ve özel karşılık giderlerinin paylarındaki azalışa karşılık, faiz giderlerinin payındaki artış dikkat çekmektedir.
- Sektördeki aktif ve özkaynak getirileri, önceki yıl aynı dönemine göre paralel bir eğilim sergilemektedir.

B.D.D.K. düzenlemeleri ile birlikte sektör daha şeffaf bir yapıya kavuşmuştur. B.D.D.Kurulu'nun 19.07.2012 tarih ve 4853 sayılı Kararı uyarınca Türkiye Büyük Millet Meclisi Genel Kurulu'nda görüşülen ve 21.11.2012 tarihinde kabul edilerek yürürlüğe giren 6361 sayılı "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu", sektörün faaliyetlerine ilişkin yasal bir çerçeve sunmaktadır. Böylece, şirketlerin kuruluş ve faaliyetlerini finansal kuruluş ciddiyetine yakışır bir biçimde yürütebilecekleri yasal altyapı ile etkin gözetim ve denetim sistemi oluşturulmuştur. Ayrıca, ilgili mevzuatta finansal kuruluşlar için getirilen muafiyet ve istisnalardan yararlanılması dolayısıyla, kaynak maliyetinin düşürülmesi suretiyle mali sistemde rekabet eşitliğinin desteklenmesi amacıyla şirketler Kanunda finansal kuruluş olarak tanımlanmıştır. Şirketlerinin mali sistem içerisinde etkin bir şekilde rol alabilmeleri ve finans kurumu olmanın gereği olarak güçlü bir sermaye yapısı ve mali bünyeye sahip olabilmelerini teminen asgari sermaye tutarı da kurumsallaşma hedefiyle paralel bir düzeye yükseltilmiştir.

Finansal kiralama, faktoring ve finansman işlemlerinin hukuki altyapısını oluşturan özel düzenlemelerin bulunması, sektörleri lisanslayan, düzenleyen ve denetleyen otoritenin mevcudiyeti, şirketlere ilişkin standart ve şeffaf bir muhasebe ve raporlama standardının bulunması, şirketlerin kurumsallık düzeyinin artması, sermaye ve özkaynak yapısının kuvvetlenmesi, işlemlerin niteliğini dikkate alan vergisel uygulamaların varlığı, 2006 yılında mevcut durumun rehabilitasyonu ile başlayan süreç ile banka dışı sektörün gelişiminde önemli bir yolun katedildiğini göstermektedir. Bundan sonraki dönemde de, yeni Kanun ile birlikte, sektörün, süregelen sağlıklı büyüme eğiliminin hızlanması, başta KOBİ'ler olmak üzere işletmelerin finansman ihtiyacının karşılanmasında üstlenecekleri rolün daha da önem kazanması ve yabancı sermayenin sektöre olan ilgisinin artması beklenmektedir.

Yeni "Finansal Kiralama Faktoring ve Finansman Şirketleri Birliği Kanunu" ile birlikte faktoring sektöründe de yenilikler hayata geçmiştir. Sermaye tutarı, etkin denetim ile gözetim ve diğer konularla ilgili ortak hükümlere ilaveten, faktoring işlemlerine konu olan alacakların gerçekleşmiş bir ticari faaliyetten doğmuş olmasını ve aynı faturaya dayalı alacakların birden fazla faktoring işlemine konu edilememesini teminen Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Birliği nezdinde Fatura Merkezi Kayıt Sistemi kurulması öngörülmüştür. TBB nezdinde oluşturulan Risk Merkezi'ne üye olmasına imkan tanıyan yeni uygulamalar, faktoring sektörünün de ortak bilgi havuzundan veri temin etmesine imkân tanımakla birlikte, ortak fatura havuzunun kurulması ile sektör çok daha sağlıklı bir istihbarat imkânına ve veri kaynağına ulaşabilecektir. Bilgi paylaşımı ve risk yönetimi konusunda atılan bu adımlar ile birlikte oluşacak güçlü finansal yapının, beraberinde alternatif finansal enstrüman çeşitliliğini, likidite olanaklarını ve daha yüksek bir işlem hacmini olanaklı kılması beklenmektedir.

**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**ŞİRKETİN SEKTÖRDEKİ KONUMU :**

Factoring Derneği'nin dernek üyesi factoring şirketlerinden topladığı verilerden yola çıkarak hazırlanmış olduğu "Üye Şirket Ciroları Tablosu"na göre;

- Şirket, 31.12.2009 tarihi itibarıyla 971 milyon TL'lık İşlem Hacmi ile dernek üyesi 55 şirket arasında 7. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (39.654 milyon TL) % 2,45'ini gerçekleştirmiştir.
- Şirket, 31.12.2010 tarihi itibarıyla 1.182 milyon TL'lık işlem hacmi ile dernek üyesi 64 şirket arasında 10. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (73.119 milyon TL) % 1,62'sinin sahibidir.
- Şirket, 31.12.2011 tarihi itibarıyla 1.706 milyon TL'lık işlem hacmi ile dernek üyesi 61 şirket arasında 11. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (66.370 milyon TL) % 2,57'sinin sahibidir.
- Şirket, 31.12.2012 tarihi itibarıyla 1.755 milyon TL'lık işlem hacmi ile dernek üyesi 69 şirket arasında 10. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (73.046 milyon TL) % 2,40'ının sahibidir.
- Şirket, 31.12.2013 tarihi itibarıyla 2.122 milyon TL'lık işlem hacmi ile dernek üyesi 76 şirket arasında 8. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (91.827 milyon TL) % 2,31'inin sahibidir.
- Şirket, 31.12.2014 tarihi itibarıyla 2.613 milyon TL'lık işlem hacmi ile dernek üyesi 76 şirket arasında 9. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (116.295 milyon TL) % 2,85'inin sahibidir.

Yine Factoring Derneğinin üye şirketlerin 3.er aylık dönemler itibarıyla B.D.D.K.'na gönderdikleri raporlardan yararlanılarak hazırlanmış olan "Üyeler 2014 yılı 4.Çeyrek BDDK Raporu"na göre; Şirket'in muhtelif kriterler itibarıyla üye şirketler içerisindeki konumu aşağıda gösterilmektedir.

- Şirket, 31.12.2014 tarihi itibarıyla 1.143 milyon TL'lık Factoring Alacakları ile dernek üyesi 76 şirket arasında 6. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam Factoring Alacakları'nın (24.720 milyon TL) % 4,62'sinin sahibidir.
- Şirket, 31.12.2014 tarihi itibarıyla 449 milyon TL'lık Özkaynakları ile dernek üyesi 76 şirket arasında ilk sıradadır ve dernek üyesi şirketlerin toplam Özkaynaklarının (4.430 milyon TL) % 10,13'ünün sahibidir.
- Şirket, 31.12.2014 tarihi itibarıyla 72,6 milyon TL'lık Vergi Sonrası Net Karı ile dernek üyesi 76 şirket arasında yine ilk sıradadır ve dernek üyesi şirketlerin toplam Vergi Sonrası Net Karı'nın (653,6 milyon TL) % 11,10'unun sahibidir.
- Şirket, 31.12.2014 tarihi itibarıyla 1.155 milyon TL'lık Aktif Toplamı ile dernek üyesi 76 şirket arasında 6. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam Aktif Büyüklüğünün (26.418 milyon TL) % 4,37'sinin sahibidir.



**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**- 2014 YILI FAALİYETLERİ İLE İLGİLİ SEÇİLMİŞ VERİLER :**

- Şirketin yıl içinde işlem yapılan müşteri adedi; 2008'de 1.179, 2009'da 1.245, 2010'da 1500, 2011'de 1677, 2012'de 1576, 2013'te 1.511 iken 31.12.2014 tarihi itibarıyla 1.587 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin yıl sonu Aktif Müşteri adedi; 2008'de 556, 2009'da 718, 2010'da 997, 2011'de 959, 2012'de 1.001, 2013'te 1.034 iken 31.12.2014 tarihi itibarıyla 1.221 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin Ortalama Portföy vadesi, 2008'de 86 gün, 2009'da 97 gün, 2010'da 108 gün, 2011'de 103 gün, 2012'de 107 gün, 2013'te 106 gün olarak gerçekleşirken 31.12.2014 tarihi itibarıyla yükselerek 121 gün olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin İşlem hacmi 2008'de 943 milyon TL, 2009'da 971 milyon TL, 2010'da 1.182 milyon TL, 2011'de 1.706 milyon TL, 2012'de 1.755 milyon TL, 2013'te 2.122 milyon TL olarak gerçekleşirken 31.12.2014 tarihi itibarıyla % 23 artışla 2.613 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin Faktoring Alacakları 2008'de 233 milyon TL, 2009'da 393 milyon TL, 2010'da 522 milyon TL, 2011'de 703 milyon TL, 2012'de 729 milyon TL, 2013'te 839 milyon TL olarak gerçekleşirken 31.12.2014 tarihi itibarıyla % 36 artışla 1.143 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin Özkaynakları 2008'de 188 milyon TL, 2009'da 248 milyon TL, 2010'da 277 milyon TL, 2011'de 316 milyon TL, 2012'de 376 milyon TL, 2013'te 391 milyon TL olarak gerçekleşirken 31.12.2014 tarihi itibarıyla % 14,3 artışla 447 milyon TL'na yükselmiştir. ( Yıl içerisinde net 15,8 milyon TL kar dağıtımı yapıldığı hesaba katıldığında bu oran % 18,4'e yükselmektedir. )
- Şirketin Aktif Büyüklüğü 2008'de 270 milyon TL, 2009'da 405 milyon TL, 2010'da 531 milyon TL, 2011'de 714 milyon TL, 2012'de 759 milyon TL, 2013'te 846 milyon TL olarak gerçekleşirken 31.12.2014 tarihi itibarıyla % 36,3 artışla 1.153 milyon TL'na yükselmiştir.

**- B.D.D.K. SEKTÖR RASYOLARI İLE ŞİRKET RASYOLARI KARŞILAŞTIRMASI :**

B.D.D.K.'nun [www.bddk.org.tr](http://www.bddk.org.tr) internet sitesinde "İstatistiki veriler-Üç aylık raporlar" bölümünde yer alan BDMK (Banka Dışı Mali Kurumlar) Bülten sayfasında, 3'er aylık dönemler itibarıyla yayınlanan Rasyolar ile ilgili karşılaştırmalar 31.12.2014 tarihi itibarıyla aşağıda verilmiştir:

<u>RASYO</u>	<u>B.D.D.K. RASYOLARI</u>	<u>ŞİRKET RASYOLARI</u>
Vergi Öncesi Kar / Aktifler Ortalaması	% 3,28	% 8,92
Dönem Net Karı / Aktifler Ortalaması	% 0,00	% 7,13
Dönem Net Karı / Özkaynaklar Ortalaması	% 15,23	% 17,14
Vergi Öncesi Kar / Özkaynaklar Ortalaması	% 18,72	% 21,43
Özkaynaklar / Aktif Toplamı	% 16,79	% 38,73
Takipteki Alacaklar (Brüt) / Alacaklar	% 4,50	% 1,89
Takipteki Alacaklar (Net) / Özkaynaklar	% 4,68	% 0,19

**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Şirket, 2014 yılı içerisinde Vergi Öncesi Kar ve Net Dönem Karının Aktiflere oranlarında sektör ortalamalarının oldukça üzerinde bir performans göstermiştir. Bu anlamda Şirket, aktif karlılığında sektörün en başarılı şirketlerindedir. Aynı zamanda karların Özkaynaklara oranında sektör ortalamalarının üzerinde bir performans gösterilmiştir.

Şirket, Özkaynaklar / Aktifler rasyosu bakımından şirket ortalamalarının 2 katından fazla bir rasyoya sahip olarak sektörün özkaynağı en güçlü şirketlerinden biri olmayı yıllardır sürdürmektedir.

Brüt Takipteki Alacakların Toplam Alacaklar içindeki payı 2014 yılı itibarıyla sektör ortalaması % 4,50 iken, Şirkette sektör ortalamalarının ancak % 42'si seviyesinde % 1,89 olarak gerçekleşmiştir. Net takipteki Alacakların Özkaynaklara Oranı ise, Şirkette 0,19'dur. Bu da Şirketin Risk Yönetim Politikalarının başarısını göstermektedir.

**Doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler :**

<b><u>Doğrudan İştirakler</u></b>	<b><u>Pay Tutarı</u></b>	<b><u>Pay Oranı</u></b>
Kapital Menkul Değerler A.Ş.	4.789.442 TL	% 95,79
<b><u>Dolaylı İştirakler</u></b>	<b><u>Pay Tutarı</u></b>	<b><u>Pay Oranı</u></b>

YOKTUR.

**İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler, işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, işletmenin bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar, işletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası :**

YOKTUR.

**İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları :**

**- ŞİRKETİN FİNANSMAN KAYNAKLARI :**

Şirket, büyük oranda güçlü özkaynaklarını kullanarak, ayrıca yurtiçi piyasalardan TL borçlanmak suretiyle faaliyetlerini finanse etmektedir.

Şirket, daha önce de belirtildiği gibi, sektörün en güçlü özkaynağa sahip şirkettir ve takibeden satırlarda verilen veriler de bunu teyit etmektedir.

Factoring Derneğinin üye şirketlerin 3.er aylık dönemler itibarıyla B.D.D.K.'na gönderdikleri raporlardan yararlanılarak hazırlanmış olan "Üyeler 2014 yılı 4.Çeyrek BDDK Raporu"na göre;

31.12.2014 tarihi itibarıyla, sektörün Özkaynaklar/Factoring Alacakları oranı ortalaması % 17,92 iken Şirket'te bu oran % 39,28 olarak sektör ortalamalarının oldukça üzerindedir.

31.12.2014 tarihi itibarıyla, sektörün Alınan Krediler/Factoring Alacakları oranı % 74,52 iken Şirket'te bu oran % 42,34 olarak sektör ortalamalarını oldukça altındadır. 2013 ve 2014 yıllarında ihraç edilen toplam 205.860.000 TL nominal tutarlı Tahviller hesaba

**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

katıldığında, oran % 60,62 olmakla birlikte yine de sektör ortalamalarının oldukça altında kalmaktadır.

Şirket'in sahip olduğu yüksek özkaynak miktarı, Şirketin fon kaynaklarına ulaşma kabiliyetini artırmakta ve rakiplerine göre Şirketi avantajlı bir pozisyona getirmektedir.

**- ŞİRKETİN RİSK YÖNETİMİ POLİTİKALARI :**

Şirket faaliyetleri sırasında Likidite, Kredi, Faiz gibi çeşitli risklere maruz kalmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu, Şirket'in risk yönetimi çerçevesinin kurulmasından ve gözetiminden genel olarak sorumluluk sahibidir. Şirket'in Risk Yönetim Politikaları Şirket'in maruz kalabileceği riskleri belirlemek ve analiz etmek için oluşturulmuştur. Risk yönetimi politikalarının amacı Şirket'in riskleri için uygun risk limit kontrolleri oluşturmak, riskleri izlemek ve limitlere bağlı kalmaktır. Grup çeşitli eğitim ve yönetim standartları ve süreçleri yoluyla, disiplinli ve yapıcı bir kontrol ortamı yaratarak, tüm çalışanların Risk Yönetimi konusundaki rollerini ve sorumluluklarını anlamasına yardımcı olmaktadır.

Likidite riski, Şirket'in faaliyetlerinin fonlanması sırasında ortaya çıkmaktadır. Bu risk, Şirketin varlıklarını hem uygun vade ve oranlarda fonlayamama hem de bir varlığı makul bir fiyat ve uygun bir zaman dilimi içinde likit duruma getirmeme riskini kapsamaktadır. Şirket bankalar aracılığıyla fonlama ihtiyacını karşılamaktadır. Şirket hedeflerine ulaşmak için gerekli olan fon kaynaklarındaki değişimleri belirlemek ve seyrini izlemek suretiyle sürekli olarak likidite riskini değerlendirmektedir. Ayrıca Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya çalışmaktadır.

Şirket faktoring işlemlerinden dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in İcra Komitesi kredi riskinin yönetiminden sorumludur. Kredi risk yönetiminde ağırlıklı olarak kredi tahsis öncesi ve kredi izleme öncesi yöntemler geliştirilmiş olup yönetimin mevcut bir kredi politikası vardır ve kredi riski sürekli olarak takip edilmektedir. Kredi tahsis kısıtlarını taşımayan firmalar ile kredi ilişkisi başlatılmamaktadır. Kredi komitesi yetkilerine göre talep edilen tüm kredi teklifleri değerlendirilmektedir. Bununla birlikte tahsis edilmiş kredilerin izlenmesine yönelik olarak erken uyarı sistemleri geliştirilmiş olup dönemler itibari ile ilgili çalışmalar ve müşteri kredibilitesi ölçümlemesi de yapılmaktadır. Kredi komitesi her hafta toplanmakta olup kredi değerlendirmeleri yapmaktadır. Öte yandan, Şirket'in kredi riskini takip etmek amacıyla geliştirmiş olduğu özel bir bilgisayar programı da mevcuttur.

Şirket faiz riskini, faize duyarlı varlık ve yükümlülüklerini karşılıklı değerlendirmek suretiyle yönetmektedir. Bunun için fonlama amacıyla yapılan borçlanmaların mümkün olduğunca alacakların faiz oranlarına ve vadelerine uygun olarak yapılması, fonlama konusunda mümkün olan tüm alternatiflerin değerlendirilerek en uygun alternatifin uygulamaya sokulması sağlanmaktadır. Bu amaçla, 2011 yılında sermaye piyasası enstrümanlarından Tahvil İhracı da önemli bir alternatif olarak değerlendirilmiş ve Şirket, Mart 2011 ve Haziran 2011'de 2 tertip olarak 50'şer milyon TL nominal değerde, Haziran 2012.de 75 milyon TL nominal değerde, Mayıs 2013.de 75 milyon TL nominal değerde, Ağustos 2014'te 80,86 milyon TL nominal değerde ve Kasım 2014'te 50 milyon TL nominal değerde olmak üzere toplam 380,86 milyon TL'lık 24 Ay vadeli tahvil ihraç etmiştir. Bu tahvillerden Mart 2011 ve Haziran 2011'de 2 tertip olarak 50'şer milyon TL nominal değerde ihraç edilen tahviller 2013 yılı içerisinde, Haziran 2012.de 75 milyon TL nominal

**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

değerde ihraç edilen tahviller de 2014 yılı içerisinde itfa edilmişlerdir. Şirketin halen toplam 205,86 milyon TL nominal değerde 3 tertip tahvili bulunmaktadır.

Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar :

Bulunmamaktadır.

Yapılan araştırma ve geliştirme giderleri :

Dönem içinde araştırma ve geliştirme giderleri yapılmamıştır.

Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri :

Şirkette, 14.11.2012 tarih ve 2012/12 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile;

- Şirketimizin ünvanının B.D.D.K. önerileri doğrultusunda "KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ" olarak değiştirilmesine ve bu amaçla Anasözleşmenin "Şirketin Ünvanı" başlıklı 2. Maddesinin tadil edilmesine,
- Belediye tarafından kapı numaralarının düzenlenmesi/değiştirilmesi neticesinde eskiden "61" olan Kapı Numaramızın "245" olarak değiştirilmesi nedeniyle; şirketimizin adresinin "Büyükdere Caddesi, No:245 (Eski:61) USO Center İş Merkezi Kat:8 Maslak-Şişli-İstanbul" olarak düzeltilmesine ve bu amaçla Anasözleşmenin "Merkez ve Şubeler" başlıklı 4.maddesinin başlığı ile tadil edilmesine,

karar verilmiş olup, bu konuda kanuni prosedürler yerine getirilerek Anasözleşmenin "Şirketin Ünvanı" başlıklı 2. Maddesi ve "Merkez ve Şubeler" başlıklı 4.maddesi değiştirilmiştir. İlgili değişiklikler, T.Ticaret Sicil Gazetesi'nin 07.01.2013 tarih ve 8230 sayılı nüshasında tescil ve ilan edilmiştir.

Şirkette, 21.11.2014 tarih ve 2014/23 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile;

- Şirket sermayesinin 20.000.000,00 TL'na çıkarılmasına ve bu amaçla Anasözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesinin tadil edilmesine,

karar verilmiş olup, bu konuda kanuni prosedürler yerine getirilerek Anasözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesi değiştirilmiştir. İlgili değişiklik, T.Ticaret Sicil Gazetesi'nin 02.01.2015 tarih ve 8728 sayılı nüshasında tescil ve ilan edilmiştir.

Varsa, çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı :

Şirket, Mart 2011 ve Haziran 2011'de 2 tertip olarak 50'şer milyon TL nominal değerde, Haziran 2012.de 75 milyon TL nominal değerde, Mayıs 2013.de 75 milyon TL nominal değerde, Ağustos 2014'te 80,86 milyon TL nominal değerde ve Kasım 2014'te 50 milyon TL nominal değerde olmak üzere toplam 380,86 milyon TL'lık 24 Ay vadeli tahvil ihraç etmiştir. Bu tahvillerden Mart 2011 ve Haziran 2011'de 2 tertip olarak 50'şer milyon TL nominal değerde ihraç edilen tahviller 2013 yılı içerisinde, Haziran 2012.de 75 milyon TL nominal değerde ihraç edilen tahviller de 2014 yılı içerisinde itfa edilmişlerdir. Şirketin halen toplam 205,86 milyon TL nominal değerde 3 tertip tahvili bulunmaktadır.

Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği :

Dönem içinde herhangi bir yatırımı olmamıştır.

**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri :**

Şirket bünyesinde, faktoring işlemlerinin Yönetmelik, şirket iç prosedürüne ve risk limitlerine uygun işlem tesis edilmesine yönelik iç kontrol sistemi oluşturulmuştur. İç Denetim Bölümü Şirket içinde her departmanın yapmış olduğu işlemlerin mevcut departman prosedürlerine uygunluğunu kontrol etmekte, tespit edilen farklılıkları Şirket yönetimine raporlamakta ve oluşturulan planların zamanında hayata geçirilmesini takip etmektedir.

**Dönem içinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar :**

Dönem içinde kamu denetimi olmamıştır. Şirketimiz, faktoring şirketi olması nedeniyle B.D.D.K. mevzuatı gereğince ve tahvil ihracı nedeniyle S.P.K. mevzuatı gereğince bağımsız denetime tabi olduğundan, yıl içerisinde dönemler itibarıyla Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi tarafından bağımsız denetim çalışmaları sürdürülmüştür.

**Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler ile Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket ve Yönetim Kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin bilgiler :**

Dönem içinde Şirket aleyhine açılan davalar ile Şirket ve Yönetim kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlar bulunmamaktadır.

**Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu :**

Şirket, Sermaye Piyasası Kurumu'na tabi bir şirket olmadığından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun "[www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr)" sitesinde yayımladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri uygulanmamaktadır. Ancak, kurumsal anlamda Şirketin iç faaliyetleri, B.D.D.K. tarafından 10 Ekim 2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" hükümlerine uygun olarak, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmak suretiyle yürürlüğe girmiş bulunan Organizasyon, Bilgi İşlem, Personel ve İç Kontrol Yönetmelikleri ile yürütülmektedir.

**Dönem içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler :**

Şirketimiz rapor dönemi içinde herhangi bir bağışta bulunmamıştır.

**Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler :**

Dönem başında 68 olan personel sayısı, dönem sonu itibarıyla 74 olmuştur. Şirketimizde toplu iş sözleşme uygulamaları bulunmamaktadır. Personele, ücret dışında yılda 3 kez olmak üzere ikramiye ödemesi, yemek yardımı ve özel sağlık sigortası yapılmaktadır.

**Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler :**

Şirketimiz, çalışanlarına iş akdinde belirlenen ücretini ödemektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun ücretlendirme esaslarına ilişkin kararı gereği tavsiye edilen ücretlendirmeye

**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

ilişkin politika ve prosedürler, faaliyet büyüklüğümüz ve yapılanma türümüze bağlı olarak oluşturulmamıştır.

Hakim şirketle, hakim şirkete bağlı bir şirkete, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler :

Şirketimiz hakim şirket ve ona bağlı şirketlerle 01 Ocak 2014- 31 Aralık 2014 Faaliyet Döneminde doğru ve dürüst hesap verme ilkelerine uygun olarak yapılan tüm işlemlerde tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, hakim şirketin yönlendirmesi ile hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve 2014 faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan önlemler bulunmamaktadır. 2014 yılı Faaliyet dönemine ilişkin olarak bilinen hal ve şartlara göre oluşan bir işlemten dolayı şirketimiz zarara uğramamıştır.

**FİNANSAL DURUM**

**Sermaye Piyasası Kanunu'nun Seri:XI No:29 sayılı tebliğ çerçevesinde düzenlenen Bilanço ve Gelir Tablosu :**

<b><u>KAPİTAL FAKTORİNG A.Ş.</u></b>			
<b><u>AYRINTILI BİLANÇO ( BİN TL )</u></b>			
<b><u>( BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ - KONSOLİDE )</u></b>			
		<b><u>ÖNCEKİ</u></b>	<b><u>CARİ</u></b>
		<b><u>DÖNEM</u></b>	<b><u>DÖNEM</u></b>
		<b><u>2013</u></b>	<b><u>2014</u></b>
<b><u>AKTİF KALEMLER</u></b>			
I	NAKİT, NAKİT BENZERLERİ VE MERKEZ BANKASI	109	229
II	GERÇEĞE UY.DĞR.FR.K/Z.A YANSITILAN F.V.	146	153
	2.3 – Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar	146	153
III	BANKALAR	2.552	2.534
V	SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (NET)	216	211
VI	FAKTORİNG ALACAKLARI	835.920	1.143.047
	6.1 - İskontolu Faktoring Alacakları	16.024	14.845
	6.1.1 - Yurt İçi	16.517	15.121
	6.1.2 - Yurt Dışı	0	0
	6.1.3 - Kazanılmamış Gelirler (-)	493	276
	6.2 - Diğer Faktoring Alacakları	819.896	1.128.203
	6.2.1 - Yurt İçi	819.896	1.128.203
	6.2.2 - Yurt Dışı	0	0
IX	DİĞER ALACAKLAR	8	9
X	TAKİPTEKİ ALACAKLAR	2.338	867
	10.1 - Takipteki Faktoring Alacakları	22.764	21.587
	10.4 - Özel Karşılıklar (-)	20.426	20.720
XIII	BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)	0	0
XIV	İŞTİRAKLER (Net)	0	0
XVI	MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)	4.230	4.375

**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

<b>XVII</b>	<b>MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)</b>	<b>148</b>	<b>855</b>
	17.1 - Şerefiye	0	0
	17.2 - Diğer	148	855
<b>XVIII</b>	<b>PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER</b>	<b>289</b>	<b>718</b>
<b>XIX</b>	<b>CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>XX</b>	<b>ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI</b>	<b>458</b>	<b>501</b>
<b>XXI</b>	<b>DİĞER AKTİFLER</b>	<b>36</b>	<b>30</b>
	<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>846.453</b>	<b>1.153.533</b>
	<b><u>PASİF KALEMLER</u></b>		
<b>I</b>	<b>ALIM-SATIM AMAÇLI TÜREV FİN. YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>703</b>	<b>341</b>
<b>II</b>	<b>ALINAN KREDİLER</b>	<b>290.896</b>	<b>483.459</b>
<b>III</b>	<b>FAKTORİNG BORÇLARI</b>	<b>4.054</b>	<b>3.485</b>
<b>IV</b>	<b>KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR</b>	<b>0</b>	<b>337</b>
	4.1 – Finansal Kiralama Borçları	0	337
<b>V</b>	<b>İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER</b>	<b>148.881</b>	<b>206.710</b>
	5.3 - Tahviller	148.881	206.710
<b>VI</b>	<b>DİĞER BORÇLAR</b>	<b>4.364</b>	<b>2.796</b>
<b>VII</b>	<b>DİĞER YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX</b>	<b>ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>875</b>	<b>1181</b>
<b>X</b>	<b>BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI</b>	<b>1.657</b>	<b>1.272</b>
	10.1 - Yeniden Yapılanma Karşılığı	0	0
	10.2 - Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı	1.637	1.263
	10.3 - Diğer Karşılıklar	20	9
<b>XI</b>	<b>ERTELENMİŞ GELİRLER</b>	<b>63</b>	<b>1.691</b>
<b>XII</b>	<b>CARİ DÖNEM VERGİ BORCU</b>	<b>3.670</b>	<b>5.315</b>
<b>XIII</b>	<b>ERTELENMİŞ VERGİ BORCU</b>	<b>189</b>	<b>181</b>
<b>XVI</b>	<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>391.101</b>	<b>446.766</b>
	16.1 - Ödenmiş Sermaye	10.000	20.000
	16.2 - Sermaye Yedekleri	1.913	1.913
	16.2.3 - Diğer Sermaye Yedekleri	1.913	1.913
	16.3 – K/Z.da Ynd.Snf.mayacak Bir.Diğer Kaps.Gelir/Gider	718	794
	16.4 – K/Z.da Ynd.Snf.lanacak Bir.Diğer Kaps.Gelir/Gider	0	0
	16.5 - Kâr Yedekleri	318.770	352.200
	16.5.1 - Yasal Yedekler	11.086	11.135
	16.5.2 - Statü Yedekleri	0	0
	16.5.3 - Olağanüstü Yedekler	307.684	341.065
	16.5.4 - Diğer Kâr Yedekleri	0	0
	16.6 - Kâr veya Zarar	59.460	71.625
	16.6.1 Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	-2.096	-2.307
	16.6.2 Dönem Net Kâr veya Zararı	61.556	73.932
	16.7 – Kontrol Gücü Olmayan Paylar	240	234
	<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>846.453</b>	<b>1.153.533</b>

**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

<b><u>NAZIM HESAP KALEMLERİ</u></b>			
I	RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ	29.972	30.028
		842.584	1.174.121
II	RİSKİ ÜSTLENİLMEYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		
III	ALINAN TEMİNATLAR	2.012.166	3.481.633
IV	TAAHHÜTLER	0	136
VI	TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	32.976	29.596
	6.2-Alım-satım amaçlı işlemler	32.976	29.596
	6.2.1-Vadeli alım-satım işlemleri	32.976	29.596
VII	EMANET KIYMETLER	911.881	1.265.683
<b>NAZIM HESAPLAR TOPLAMI</b>		<b>3.829.579</b>	<b>5.981.199</b>

<b><u>KAPİTAL FAKTORİNG A.Ş.</u></b>			
<b>AYRINTILI GELİR TABLOSU ( BİN TL )</b>			
<b>( BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ - KONSOLİDE )</b>			
	<b><u>ÖNCEKİ</u></b>	<b><u>CARI</u></b>	
	<b><u>DÖNEM</u></b>	<b><u>DÖNEM</u></b>	
	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2014</u></b>	
I	<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>	<b>132.782</b>	<b>162.570</b>
	<b>1.1 - FAKTORİNG GELİRLERİ</b>	<b>132.782</b>	<b>162.570</b>
	<b>1.1.1 - Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler</b>	<b>127.777</b>	<b>158.563</b>
	1.1.1.1 - İskontolu	2.176	2.005
	1.1.1.2 - Diğer	125.601	156.558
	<b>1.1.2 - Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar</b>	<b>5.005</b>	<b>4.007</b>
	1.1.2.1 - İskontolu	64	100
	1.1.2.2 - Diğer	4941	3.907
II	<b>FİNANSMAN GİDERLERİ (-)</b>	<b>38.799</b>	<b>58.872</b>
	<b>2.1 - Kullanılan Kredilere Verilen Faizler</b>	<b>23.965</b>	<b>41.705</b>
	<b>2.4 - İhraç edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler</b>	<b>14.225</b>	<b>17.031</b>
	<b>2.5 - Diğer Faiz Giderleri</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>2.6 - Verilen Ücret ve Komisyonlar</b>	<b>609</b>	<b>136</b>
IV	<b>ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>13.478</b>	<b>12.735</b>
	<b>4.1 - Personel Giderleri</b>	<b>8.545</b>	<b>7.592</b>
	<b>4.2 - Kıdem Tazminat Karşılığı Giderleri</b>	<b>136</b>	<b>241</b>
	<b>4.4 - Genel İşletme Giderleri</b>	<b>4.797</b>	<b>4.902</b>
VI	<b>DİĞER FAALİYET GELİRLERİ</b>	<b>1.935</b>	<b>4.509</b>
	<b>6.1 - Bankalardan Alınan Faizler</b>	<b>45</b>	<b>38</b>



**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

6.3 – Menkul Değerlerden Alınan Faizler	172	0
6.3.3 – Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan	172	0
6.4 – Temettü Gelirleri	15	11
6.5 – Sermaye Piyasası İşlemleri Karı	146	842
6.5.1 – Türev Finansal İşlemlerden	146	842
6.6 - Kambiyo İşlemleri Kârı	403	1.319
6.7 - Diğer	1.154	2.299
<b>VII TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)</b>	<b>4.442</b>	<b>2.378</b>
<b>VIII DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>755</b>	<b>683</b>
8.1 – Menkul Değerler Düşüş Gideri	9	16
8.1.2 – Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan	9	16
8.2 – Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri	0	0
8.2.4 – Diğer Md.Olm.Dr.Vrl.Değer Düşüş Giderleri	0	0
8.3 – Türev Finansal İşlemlerden Zarar	703	472
8.4 - Kambiyo İşlemleri Zararı	43	194
8.5 - Diğer	0	0
<b>VII NET FAALİYET K/Z (I-II-IV+VI-VII-VIII)</b>	<b>77.243</b>	<b>92.412</b>
<b>X SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z</b>	<b>77.243</b>	<b>92.412</b>
<b>XIII SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)</b>	<b>15.697</b>	<b>18.486</b>
13.1 - Cari Vergi Karşılığı	15.831	18.557
13.2 - Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi	0	0
13.3 - Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi	134	71
<b>XIV SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z</b>	<b>61.546</b>	<b>73.926</b>
<b>XX NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>61.546</b>	<b>73.926</b>
20.1 – KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	(9)	(6)
20.2 – NET DÖNEM KARI/ZARARI	61.555	73.932
<b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ</b>		
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	3,0777	3,6966

**Sermaye Piyasası Kanunu'nun Seri:XI No:29 sayılı tebliğ çerçevesinde düzenlenen finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanan finansal durum, karlılık ve borç ödemelerine ilişkin temel rasyolar :**

	Önceki Dönem 31Aralık 2013	Cari Dönem 31 Aralık 2014
<b>Likidite Oranları</b>		
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	1,85	1,99
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar-Stoklar-Diğ.Dön.Var./Kısa Vdl.Borçlar)	1,85	1,99
Nakit Oranı (Hazır Değerler / Kısa Vadeli Borçlar)	0,01	0,00

**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

<b>Finansal Yapı Oranları</b>			
<b>Borçlanma Oranı (Toplam Borçlar /</b>	<b>Özsermaye )</b>	<b>1,16</b>	<b>1,58</b>
<b>Toplam Borçlar/Aktif Toplamı</b>		<b>0,54</b>	<b>0,61</b>
<b>Uzun Vadeli Borçlar / Aktif Toplamı</b>		<b>0,09</b>	<b>0,11</b>
<b>Maddi Duran Varlıklar / Özsermaye</b>		<b>0,01</b>	<b>0,01</b>
<b>Karlılık Oranı</b>			
<b>Net Dönem Karı / Aktif Toplamı</b>		<b>0,07</b>	<b>0,06</b>
<b>Net Dönem Karı / Özsermaye</b>		<b>0,16</b>	<b>0,17</b>

**Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda dönem içinde görülen gelişmeler, randıman ve produktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş dönemlere göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri :**

**YOKTUR.**

**İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler :**

**Şirketimiz, maliyetleri düşürücü yönde önlemler almaktadır.**

**DİĞER HUSUSLAR :**

- Şirket, Haziran 2012'de 75 milyon TL nominal değerde 24 Ay vadeli ve 3 ayda bir faiz ödemeli tahvil ihraç etmiştir. Tahvilin kupon ödeme tarihleri sırasıyla 25.09.2012 – 25.12.2012 – 26.03.2013 - 25.06.2013 – 24.09.2013 – 24.12.2013 – 25.03.2014 – 24.06.2014'tür. 25.09.2012 tarihinde 1.kupon, 24.12.2012'de 2.kupon, 26.03.2013 tarihinde 3.kupon, 25.06.2013 tarihinde 4.kupon, 24.09.2013 tarihinde 5.kupon, 24.12.2013 tarihinde 6.kupon, 25.03.2014 tarihinde 7.kupon ve 24.06.2014 tarihinde 8.kupon ve anapara ödemeleri yapılarak itfa edilmiştir.
- Şirket, Mayıs 2013'de 75 milyon TL nominal değerde 24 Ay vadeli ve 3 ayda bir faiz ödemeli tahvil ihraç etmiştir. Tahvilin kupon ödeme tarihleri sırasıyla 15.08.2013 – 14.11.2013 – 13.02.2014 - 15.05.2014 – 14.08.2014 – 13.11.2014 – 12.02.2015 – 14.05.2015'tir. 15.08.2013 tarihinde 1.kupon, 14.11.2013 tarihinde 2.kupon, 13.02.2014 tarihinde 3.kupon, 15.05.2014 tarihinde 4.kupon, 14.08.2014 tarihinde 5.kupon, 13.11.2014 tarihinde 6.kupon ödemeleri gerçekleştirilmiş olup Anapara Geri ödemesi 14.05.2015 tarihinde yapılacaktır.
- Şirket, Ağustos 2014'de 80,86 milyon TL nominal değerde 24 Ay vadeli ve 3 ayda bir faiz ödemeli tahvil ihraç etmiştir. Tahvilin kupon ödeme tarihleri sırasıyla 31.10.2014 – 30.01.2015 – 01.05.2015 - 31.07.2015 – 30.10.2015 – 29.01.2016 – 29.04.2016 – 29.07.2016'tir. 31.10.2014 tarihinde 1.kupon ödemesi gerçekleştirilmiş olup Anapara Geri ödemesi 29.07.2016 tarihinde yapılacaktır.
- Şirket, Kasım 2014'de 50 milyon TL nominal değerde 24 Ay vadeli ve 3 ayda bir faiz ödemeli tahvil ihraç etmiştir. Tahvilin kupon ödeme tarihleri sırasıyla 20.02.2015 – 22.05.2015 – 21.08.2015 - 20.11.2015 – 19.02.2016 – 20.05.2016 – 19.08.2016 – 18.11.2016'tir. Anapara Geri ödemesi 18.11.2016 tarihinde yapılacaktır.

**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Bilgilerinize arz ederiz.

Saygılarımızla,

İstanbul, 11.03.2015

**KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**YÖNETİM KURULU**

**Moris SADIOĞLU**  
Başkan  
(TCK No:44824417408)

**Vedat SADIOĞLU**  
Başkan Vekili  
(TCK No:44812417854)

**Erdinç SEVİMLİ**  
Murahhas Üye  
(TCK No:27871978436)



**Yiğit ÖZKES**  
Üye-Genel Müdür  
(TCK No:51622325972)

**Roza SADIOĞLU**  
Üye  
(TCK No:44818417636)