

## KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ'nden

Ortaklığımızın 50.000.000 TL nominal değerli tahvil halka arzına ilişkin izahnamedir.

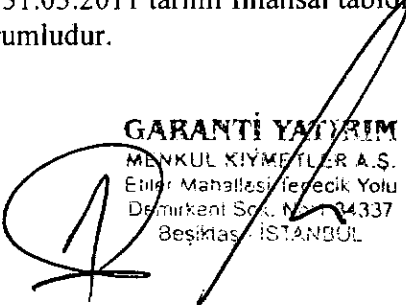
Söz konusu borçlanma araçlarının, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nun 17/06/2011 tarih ve ...19/565... sayı kararı ile kayda alınmasına karar verilmiştir. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve borçlanma araçlarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez. İşbu izahname ile ihracı yapılacak olan borçlanma araçlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

İhraca ilişkin koşullar, ihraçın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sirküler aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Sirküler, izahnamenin ayrılmaz bir parçası olup borçlanma araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin ve sirkülerlerin bütün olarak incelenmesi ve değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

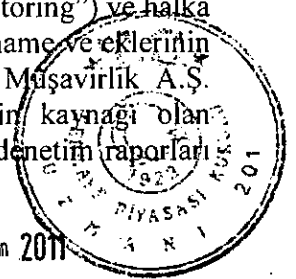
Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları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

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

Kapital Factoring Hizmetleri Anonim Şirketi ("Şirket" veya "Kapital Factoring") ve halka arzda aracı kurum olarak yer alan Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. İzahname ve eklerinin tamamından, KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. İzahname ekinde yeralan ve İzahname içerisinde yeralan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2009 ve 31.12.2010 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ile 31.03.2011 tarihli finansal tablolar ve dipnotlarından sorumludur.

  
**GARANTI YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi İncekoy Yolu  
Demirkent Sok. No: 14337  
Beşiktaş - İSTANBUL

  
**KAPİTAL FACTORİNG**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ



## YATIRIMCILARA UYARI :

Bu izahname çeşitli kelimelerle ifade edilmiş olan geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar, belirli beklenti, tahmin ve öngörülere dayanmakla birlikte bu beklenti, tahmin ve öngörülerin belirsizlik ve risk içerdiği de unutulmamalıdır. Bir çok faktörün, geleceğe yönelik açıklamaların öngörülen, tahmin edilen, beklenenden farklı sonuçlanmasına yol açabileceği göz ardı edilmemelidir.

21 Haziran 2019



**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepeçik Yolu  
Demir Kent Sok. No: 1/34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

  
**KAPİTAL FACTORİNG**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

## I. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Görüşü:

İMKB'nin SPK kaydına 23.05.2011 tarihinde giren 17.05.2011 tarih ve 608/6362 sayılı yazısında;

"Borsamız Yönetim Kurulu'nun 16.05.2011 tarihli toplantısında,

A. Şirket'in İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 16. maddesinde aranan şartlardan (c) bendi dışında kalan şartların sağlandığı tespit edildiğinden, halka arz edilecek 50.000.000 TL nominal değerli tahvillerin ihracının tamamlanarak Kotasyon Yönetmeliği 16/c maddesinde ifade edilen "İhracın tümünün halka arz yoluyla satışa sunulmuş olması" şartının sağlanması ve satış sonuçlarının Borsamıza ulaştırılması kaydıyla, Şirket tahvillerinin Borsa Kotu'na alınarak KAP'ta ve Borsa Bülteninde Borsa Başkanlığı onayıyla yapılacak duyuruyu izleyen iş gününden itibaren Tahvil ve Bono Piyasası'nda işlem görmeye başlayabileceği,

B. Diğer taraftan, Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşünde "İş bu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin (Genel Yönetmelik) 35. maddesinde yer alan "Borsada işlem görebilecek menkul kıymetlerden, bu Yönetmelikte belirlenen şartları taşıyanlar "borsa kotuna" alınır. Menkul kıymetlerin borsa kotuna alınıp alınmayacağı konusunda yetkili merci, Borsa yönetim kurulumdur. Menkul kıymetlerin çıkarılmalarında, halka arz için SPK tarafından izin verilmiş olması, yönetim kurulunun bu yetkisini etkilemez." hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İş bu İMKB Görüşü'ne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer almasının,

C. Kamuyu aydınlatma ilkeleri açısından Şirket'in Borsamızın 11.06.2010 tarih ve 334 sayılı Genelgesi çerçevesinde verilen 02.05.2011 tarihli beyanının halka arz izahnamesinde yer alması

hususlarının Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir." denilmektedir.

## II. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu Görüşü:

BDDK'nın 13.05.2011 tarih ve B.02.1.BDK.0.12.00.00.134.32-11793 sayılı yazısında;

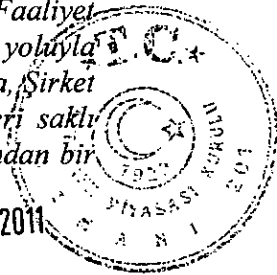
"Bilindiği üzere, Ödünç Para Verme İşleri Hakkında 90 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelikte (Yönetmelik) faktoring şirketlerinin tahvil ihracı yoluyla borçlanmalarına sınırlama getiren herhangi bir hüküm yer almamaktadır. Bu kapsamda, Şirket tarafından söz konusu tahvil ihracının gerçekleştirilmesinde, diğer mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla, anılan Kanun Hükmünde Kararname ve Yönetmelik hükümleri açısından bir sakınca bulunmamaktadır."

denilmektedir.

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Demirgent Sok. No:1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

3

21 Haziran 2011  
KAPİTAL FAKTORİNG  
MENKUL KIYMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

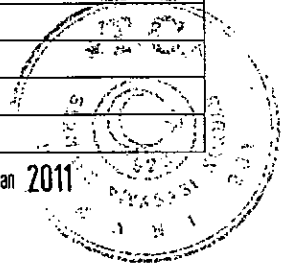




## KISALTMA VE TANIMLAR

BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senedi
Kapital Factoring, Şirket	Kapital Factoring Hizmetleri A.Ş.
Garanti Yatırım	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
İİK	İcra ve İflas Kanunu
İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası A.Ş.
ISIN	International Securities Identification Number
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kapital Menkul	Kapital Menkul Değerler A.Ş.
KOBİ	Küçük ve Orta Boylu İşletmeler
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
Takasbank	İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TMSF	Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TTK	Türk Ticaret Kanunu

21 Haziran 2011



**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Demir Kent Sok. No 1/34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

## 1. ÖZET

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

### Kapital Factoring Hizmetleri A.Ş. ("Şirket" veya "Kapital Factoring") hakkında bilgiler :

Şirket, 18.05.1992 tarihinde İstanbul'da Sadioğlu Ailesi tarafından ülkemizin banka ortaklı olmayan ilk faktoring şirketi olarak kurulmuştur. Şirketin kuruluşu ve Ana Sözleşmesi, 27.05.1992 tarih ve 3034 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil ve ilan olunmuştur.

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 tahsili, 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. Şirket, faaliyetlerini 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, Factoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" hükümleri çerçevesinde sürdürmektedir. Şirket, ilgili Yönetmelik hükümlerine göre Faktoring Faaliyet İzni'ni B.D.D.K.'nın 27.03.2008 tarih ve 2547 sayılı Kararı ile almıştır.

Ortak Adı	11.11.2010 tarihli son Durum (21.04.2011)		genel kurul itibariyle	
	Nominal Tutar (TL)	Sermayeye Oranı	Nominal Tutar (TL)	Sermayeye Oranı
Vedat Sadioğlu	3.650.000,00	%36,50	36.500,00	% 0,3650
Moris Sadioğlu	3.025.000,00	%30,25	30.250,00	% 0,3025
Raşel Sadioğlu	1.325.000,00	%13,25	13.250,00	% 0,1325
Roza Sadioğlu	1.000.000,00	%10,00	10.000,00	% 0,1000
Claudia Luce Sadioğlu	1.000.000,00	%10,00	10.000,00	% 0,1000
Kapital Mali ve Gayrimenkul Yatırımlar Holding A.Ş.	-	-	9.900.000,00	%99,0000
<b>Toplam</b>	<b>10.000.000,00</b>	<b>%100,00</b>	<b>10.000.000,00</b>	<b>%100,00</b>

NOT: Şirket Yönetim Kurulu'nun 12.11.2010 tarih ve 2010/16 sayılı kararı ile ortakların, Şirketteki hisselerinin %99'luk kısmını Şirket ile birebir aynı ortaklık yapısına sahip "Kapital Mali ve Gayrimenkul Yatırımlar Holding A.Ş."ne aynı sermaye olarak koymaları karar altına alınmış ve bu konuda kanuni prosedürler 20.12.2010 tarihi itibarıyla bitirilmiştir. 17.06.2010 tarihinde 50.000,00 TL sermaye ile kurulan Kapital Mali ve Gayrimenkul Yatırımlar Holding A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı aşağıda yer almaktadır:

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Demirkent Sok. No:1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

6

KAPİTAL FACTORİNG  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

21 Haziran 2011



Ortak Adı	17.06.2010 tarihli kuruluş		Son Durum (21.04.2011) itibariyle	
	Nominal Tutar (TL)	Sermayeye Oranı	Nominal Tutar (TL)	Sermayeye Oranı
Vedat Sadioğlu	18.250,00	%36,50	109.857.747,97	%36,50
Moris Sadioğlu	15.125,00	%30,25	91.046.490,59	%30,25
Raşel Sadioğlu	6.625,00	%13,25	39.879.868,35	%13,25
Roza Sadioğlu	5.000,00	%10,00	30.098.012,66	%10,00
Claudia Luce Sadioğlu	5.000,00	%10,00	30.098.012,66	%10,00
<b>Toplam</b>	<b>50.000,00</b>	<b>%100,00</b>	<b>300.980.132,23</b>	<b>%100,00</b>

Şirketin Yönetim Kurulu üyeleri aşağıda gösterildiği gibidir :

ADI SOYADI	GÖREVİ	İŞ ADRESİ	TEMSİL ETTİĞİ TÜZEL KİŞİLİK	SON 5 YILDA ORTAKLIK DIŞI ÜSTLENDİĞİ GÖREVLER	GÖREV SÜRESİ / KALAN GRV.SÜRESİ	SERMAYE PAYI	
						TL	(%)
MORİS SADIOĞLU	YNT.KRL.BAŞK.	BÜYÜKDERE CD.NO:61 K:8 MASLAK-ŞİŞLİ-İST.	YOK	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. YNT.KRL.BAŞK. KAPİTAL G.MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK. KAPİTAL MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.	3 YIL/3 YIL	3.025.000	30,25
VEDAT SADIOĞLU	YNT.KRL.BAŞK.YRD. GENEL MÜDÜR	BÜYÜKDERE CD.NO:61 K:8 MASLAK-ŞİŞLİ-İST.	YOK	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.YARD. KAPİTAL G.MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.YARD. KAPİTAL MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.	3 YIL/3 YIL	3.650.000	36,50
ERDİNÇ SEVİMLİ	YNT.KRL.ÜYESİ İCRA KOM.ÜYESİ	BÜYÜKDERE CD.NO:61 K:8 MASLAK-ŞİŞLİ-İST.	YOK	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. YNT.KRL.ÜYESİ KAPİTAL MENKUL A.Ş. YNT.KRL.ÜYESİ	3 YIL/3 YIL	-----	-----

Şirket, faktoring faaliyetlerini ağırlıklı olarak tek bir coğrafi bölgede (Türkiye'de) sürdürmekte olup, 31.12.2010 tarihi itibarıyla İstanbul Maslak'ta bulunan Genel Müdürlüğü ile İzmir, Bursa, Kayseri, Konya, İstanbul Anadolu Yakası ve Trakya temsilcilikleri ve bu birimlerde istihdam edilen 44 personeli ile Türkiye genelinde 1.050'nin üzerinde büyük, orta ve küçük ölçekli işletmelere faktoring hizmeti vermektedir.

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Demir Kent Sok. No:1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

21 Haziran 2011

Şirketin faktoring alacaklarının 31.12.2010 ve 31.03.2011 tarihleri itibarıyla sektörel bazda dağılımı aşağıda verilmiştir:

TL	31 Aralık 2010	31 Mart 2011
Tekstil	205.616.878	175.342.063
Yurtiçi ticaret	90.610.435	36.594.269
Ağaç ve ahşap ürünleri	29.473.418	-
Medya ve iletişim	25.258.411	-
Metal işleme	21.795.598	49.047.398
Dayanıklı tüketim ürünleri	19.085.506	111.338.079
Kağıt hammaddeleri ve kağıt ürünleri	17.918.609	24.762.310
Cam ve cam ürünleri	17.188.606	-
Plastik ve kauçuk	17.124.866	71.428.296
İnşaat ve çimento	15.129.821	8.455.423
İlaç ve kimya ürünleri	13.783.980	-
Yiyecek ve içecek	9.904.536	18.225.160
Nakliye	6.547.597	9.940.285
Boya, vernik, yazı ve matbaa mürekkebi	5.357.017	16.577.573
Otomotiv	2.606.459	5.717.268
Diğer	24.804.448	38.032.193
<b>Toplam</b>	<b>522.206.185</b>	<b>565.460.317</b>

Factoring Derneği üyesi olan Şirket, faktoring firmaları içerisinde özkaynaklarının güçlülüğü ve karlılığı ile ön plana çıkmaktadır. Şirket, 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 faktoring şirketlerinden biri olmuştur. 1995 yılından itibaren aralıksız olarak her yıl, İstanbul Ticaret Odası tarafından, kazancından yüksek düzeyde Kurumlar Vergisi ödediği için, "Takdir Beratı" ve "Kurumlar Vergisi Devamlılık Ödülü" ile ödüllendirilmiştir.

Şirketin bu karlılığına esas teşkil eden Esas Faaliyet (Factoring Hizmeti) Gelirleri 31.12.2009, 31.12.2010, 31.03.2010 ve 31.03.2011 itibarıyla aşağıda gösterilmiştir:

TL	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Factoring alacaklarından alınan faizler	66.899.979	66.620.563
<i>Faturalanmış faktoring alacaklarından alınan faizler</i>	66.899.979	83.352.372
<i>Kazanılmamış gelirler</i>		(16.731.809)
Factoring alacaklarından alınan ücret ve komisyonlar (net)	6.369.388	5.714.090
<i>Komisyon gelirleri</i>	6.384.888	5.743.151
<i>Komisyon giderleri</i>	(15.500)	(29.061)
<b>Toplam</b>	<b>73.269.367</b>	<b>72.334.653</b>

**GAARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Değirment Sok. No:1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

8

**KAPİTAL FACTORİNG**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

21 Haziran 2011



TL	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Factoring alacaklarından alınan faizler	19.218.355	15.936.665
<i>Faturalanmış faktoring alacaklarından alınan faizler</i>	<i>19.218.355</i>	<i>15.936.665</i>
<i>Kazanılmamış gelirler</i>		
Factoring alacaklarından alınan ücret ve komisyonlar (net)	1.475.267	1.534.134
<i>Komisyon gelirleri</i>	<i>1.475.267</i>	<i>1.534.134</i>
<i>Komisyon giderleri</i>		
<b>Toplam</b>	<b>20.693.622</b>	<b>17.470.799</b>

***Konsolide Edilen Ortaklığa İlişkin Bilgiler:***

***Kapital Menkul Değerler A.Ş.:***

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Kapital Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Kapital Menkul"), Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 1977 yılında Genborsa Menkul Değerler Ticareti Yatırım ve Finansman A.Ş. unvanı ile kurulmuş, unvanı 18 Mayıs 2000 tarihinde Pamuk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 30 Mayıs 2006 tarihinde Kapital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve 1 Nisan 2008 tarihinde de Kapital Menkul Değerler A.Ş. olarak değişmiştir.

Şirket, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun Kapital Menkul'de sahip olduğu %95,10 oranındaki hisse payını SPK'nun 03.03.2006 tarih ve 10 Sayılı toplantısında alınan karara istinaden 20.03.2006 tarihinde, 357.587.498 adet hisse karşılığı olan öz sermaye tutarı üzerinden devralmıştır.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 20.03.2006 tarih 2006/03 sayılı kararı ile Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.'ne ait %0,15238 oranındaki 572.937 adet hisseyi 14.138,15 YTL'na ve Şirket Yönetim Kurulu'nun 01.12.2006 tarih 2006/08 sayılı kararı ile de Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne ait %0,53342 oranındaki 2.005.656 adet hisseyi 47.958,00 YTL üzerinden satın alınmıştır.

Sonuç olarak Şirket'in Kapital Menkul'ün sermayesindeki ortaklık payı %95,79 oranına ulaşmıştır.

Kapital Menkul, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan aldığı aşağıdaki yetki belgelerine sahiptir:

- Menkul Kıymetlerin Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) Taahhüdü ile Alım Satımı Yetki Belgesi
- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi
- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi
- Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi



**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Denizkent Sok. No: 133/37  
Beşiktaş / İSTANBUL

9

**KAPİTAL FACTORİNG**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

### Risk Faktörleri:

Her yatırım aracında olduğu gibi tahvilde de belirli riskler bulunmaktadır. Tahvile yatırım yapanlar, bu İzahnameyi bir bütün halinde okuyarak değerlendirmeli ve aşağıda anlatılan riskler ile birlikte bu yatırımın barındırabileceği tüm riskleri dikkate almalıdırlar.

İhraççı şirketin borçlanma aracına ilişkin yükümlülüklerini etkileyebilecek riskler arasında; mevzuattaki olası değişikliklerden, şirketler arası rekabetten, kredilerin kullanım ve maliyetlerinden, müşterilerinin finansal durumlarında meydana gelebilecek olası bozulmalardan dolayı tahsilatlarındaki gecikmelerden, genel faiz oranlarındaki dalgalanmalardan, kullanılan bilgisayar teknolojilerinde oluşabilecek saldırı ve suistimallerden, şirket personelinin olası hata ve suistimallerinden, şirketin deneyimli personelinin ayrılması nedeniyle oluşabilecek personel zafiyetinden ve bugün için bilinmeyen ve öngörülemeyen muhtelif risklerden bahsedilebilir.

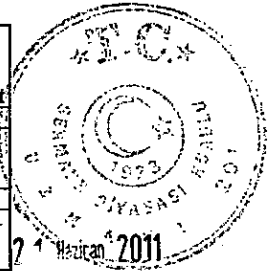
### İhraççının yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşunu tanıttıcı temel bilgiler:

#### Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri

ADI SOYADI	GÖREVİ	İŞ ADRESİ	TEMSİL ETTİĞİ TÜZEL KİŞİLİK	SON 5 YILDA ORTAKLIK DIŞI ÜSTLENDİĞİ GÖREVLER	GÖREV SÜRESİ / KALAN GRV.SÜRESİ	SERMAYE PAYI	
						TL	(%)
MORİS SADIOĞLU	YNT.KRL.BAŞK.	BÜYÜKDERE CD.NO:61 K:8 MASLAK-ŞİŞLİ-İST.	YOK	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. YNT.KRL.BAŞK. KAPİTAL G.MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK. KAPİTAL MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.	3 YIL/3 YIL	3.025.000	30,25
VEDAT SADIOĞLU	YNT.KRL.BAŞK.YRD. GENEL MÜDÜR	BÜYÜKDERE CD.NO:61 K:8 MASLAK-ŞİŞLİ-İST.	YOK	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.YARD. KAPİTAL G.MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.YARD. KAPİTAL MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.	3 YIL/3 YIL	3.650.000	36,50
ERDİNÇ SEVİMLİ	YNT.KRL.ÜYESİ İCRA KOM.ÜYESİ	BÜYÜKDERE CD.NO:61 K:8 MASLAK-ŞİŞLİ-İST.	YOK	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. YNT.KRL.ÜYESİ KAPİTAL MENKUL A.Ş. YNT.KRL.ÜYESİ	3 YIL/3 YIL		

#### Şirketin Denetim Kurulu Üyeleri

ADI SOYADI	GÖREVİ	İŞ ADRESİ	TEMSİL ETTİĞİ TÜZEL KİŞİLİK	SON 5 YILDA ORTAKLIK DIŞI ÜSTLENDİĞİ GÖREVLER	GÖREV SÜRESİ / KALAN GRV.SÜRESİ
MUSTAFA SAİM BALADIN	DENETÇİ	MECLİSİ MEBUSAN CAD. GÜVEN HAN NO:49 K:4 FINDIKLI-İSTANBUL	YOK	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. DENETÇİ	3 YIL/3 YIL
CANSU TÜRKER ULUSOY	DENETÇİ	MECLİSİ MEBUSAN CAD. GÜVEN HAN NO:49 K:4 FINDIKLI-İSTANBUL	YOK	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. DENETÇİ	3 YIL/3 YIL



**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Denizkent Sok. No:1 34397  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL FAKTORİNG**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

*Şirketin Üst Düzey Yöneticileri*

ADI SOYADI	GÖREVİ	İŞ ADRESİ	SON 5 YILDA ORTAKLIK DIŞI ÜSTLENDİĞİ GÖREVLER	SERMAYE PAYI	
				TL	(%)
MORİS SADIOĞLU	YNT.KRL.BAŞK.	BÜYÜKDERE CD.NO:61 K:8 MASLAK-ŞİŞLİ-İST.	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. YNT.KRL.BAŞK. KAPİTAL G.MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK. KAPİTAL MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.	3.025.000	30,25
VEDAT SADIOĞLU	YNT.KRL.BAŞK.YRD. GENEL MÜDÜR	BÜYÜKDERE CD.NO:61 K:8 MASLAK-ŞİŞLİ-İST.	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.YARD. KAPİTAL G.MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.YARD. KAPİTAL MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.	3.650.000	36,50
ERDİNÇ SEVİMLİ	YNT.KRL.ÜYESİ İCRA KOM.ÜYESİ	BÜYÜKDERE CD.NO:61 K:8 MASLAK-ŞİŞLİ-İST.	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. YNT.KRL.ÜYESİ KAPİTAL MENKUL A.Ş. YNT.KRL.ÜYESİ		

*Tahmini Halka Arz Takvimi:*

İşlem	Tarih
Yönetim Kurulu Kararı	20.Nis.11
SPK Başvurusu	22.Nis.11
İMKB Başvurusu	3.May.11
Tahvillerin SPK tarafından kayda alınması	17.Haz.11
KAP Duyurusunun yapılması	21.Haz.11
Halka arz ve satış	23 Haz.- 24. Haz. 2011
Satış sonuçlarının SPK ve İMKB'ye iletilmesi	27.Haz.11



**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepebağ Yolu  
Denizkent Sok. No: 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

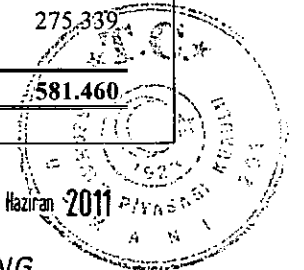
**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

**Konsolide Finansal Tablolar:**

<b><u>BİLANÇO - AKTİF</u></b>	<b><u>31.12.2009</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>	<b><u>31.03.2011</u></b>
	<b><u>(BİN TL)</u></b>	<b><u>(BİN TL)</u></b>	<b><u>(BİN TL)</u></b>
NAKİT DEĞERLER	57	112	722
FİNANSAL VARLIKLAR	42	42	637
BANKALAR	5.659	2.436	850
FAKTORİNG ALACAKLARI	376.420	522.206	565.460
MADDİ DURAN VARLIKLAR	3.573	3.449	3.437
MADDİ OLM.DURAN VARLIKLAR	1.325	1.365	1.358
DİĞER AKTİFLER	10.156	7.581	8.996
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>397.232</b>	<b>537.191</b>	<b>581.460</b>
<b><u>BİLANÇO - PASİF</u></b>	<b><u>31.12.2009</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>	<b><u>31.03.2011</u></b>
	<b><u>(BİN TL)</u></b>	<b><u>(BİN TL)</u></b>	<b><u>(BİN TL)</u></b>
ALINAN KREDİLER	147.049	246.225	241.728
FAKTORİNG BORÇLARI	1.987	4.619	2.780
İHRAÇ EDİLEN-MENKUL KIYMETLER	0	0	49.459
MUHTELİF BORÇLAR	5.193	4.503	5.159
DİĞER YABANCI KAYNAKLAR	0	0	0
ÖDNCK. VERGİ VE DİĞER YKMLLK.	7.552	3.586	3.221
BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	3.445	3.538	3.774
ÖZKAYNAKLAR	232.006	274.720	275.339
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>397.232</b>	<b>537.191</b>	<b>581.460</b>

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Demirtepe Sok. No:11/4837  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL FACTORİNG**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

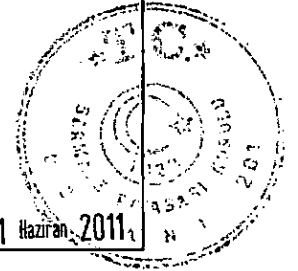


<u>GELİR TABLOSU</u>	<u>31.12.2009</u> <u>(BİN TL)</u>	<u>31.03.2010</u> <u>(BİN TL)</u>	<u>31.12.2010</u> <u>(BİN TL)</u>	<u>31.03.2011</u> <u>(BİN TL)</u>
FAKTORİNG GELİRLERİ	72.335	17.471	73.269	20.694
ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)	(8.057)	(2.728)	(9.741)	(3.106)
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	5.020	827	3.846	857
FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	(9.092)	(3.167)	(14.465)	(6.324)
KARŞILIK GİDERLERİ (-)	(4.072)	115	1.019	39
DİĞER FAALİYET GİDERİ (-)	(729)	(79)	(569)	(50)
FAALİYET KARI (VERGİ ÖNCESİ)	55.405	12.439	53.359	12.110
VERGİ KARŞILIĞI (-)	(11.308)	(0)	(10.561)	(2.441)
<b>NET FAALİYET KARI</b>	<b>44.097</b>	<b>12.439</b>	<b>42.798</b>	<b>9.669</b>

**Seçilmiş Finansal Bilgiler:**

	<u>31.12.2009</u> <u>(BİN TL)</u>	<u>31.12.2010</u> <u>(BİN TL)</u>	<u>31.03.2011</u> <u>(BİN TL)</u>
<b>İŞLEM HACMİ</b>	970.946	1.182.222	360.795

<u>BÜYÜME ORANLARI</u>	<u>31.12.2008-31.12.2009</u>	<u>31.12.2009-31.12.2010</u>
İŞLEM HACMİ	%2,9	%21,8
FAKTORİNG ALACAKLARI	%64,2	%38,7
ÖZKAYNAKLAR	%23,7	%18,4
FAKTORİNG GELİRLERİ	%-26,6	%1,3
NET FAALİYET KARI	%4,4	%-2,9



**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Değirkeri Sok. No: 34337  
Beşiktaş / İSTANBUL

**Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgi:**

Factoring sektöründe faaliyet gösteren Şirket, 2010 yılında 73,27 milyon TL factoring geliri ve 42,80 milyon TL net faaliyet karı elde etmiştir.

**Ortaklık Yapısı Hakkında Bilgiler:**

Ortak Adı	Bir Payın Nominal Değeri	Hamiline / Nama	Toplam Pay Sayısı (Adet)	Nominal Tutar	Sermayeye Oranı
Kapital Mali ve Gayrimenkul Yatırımlar Holding A.Ş.	1 TL	Nama	9.900.000	9.900.000,00	%99,0000
Vedat Sadioğlu	1 TL	Nama	36.500	36.500,00	%0,3650
Moris Sadioğlu	1 TL	Nama	30.250	30.250,00	%0,3025
Raşel Sadioğlu	1 TL	Nama	13.250	13.250,00	%0,1325
Roza Sadioğlu	1 TL	Nama	10.000	10.000,00	%0,1000
Claudia Luce Sadioğlu	1 TL	Nama	10.000	10.000,00	%0,1000
<b>Toplam</b>			<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000,00</b>	<b>%100,0000</b>

Bu İzahname "Büyükdere Caddesi, No:61 Kat:8 Maslak-Şişli-İstanbul" adresindeki Şirket merkezi, [www.kapitalfactoring.com.tr](http://www.kapitalfactoring.com.tr) internet adresinde ve bu İzahnamede belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulacaktır.

21 Haziran 2011



**KAPİTAL YATIRIM**  
**GENEL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Tepe Mahallesi Tepebağ Yolu  
Kat:10 Blok No:10/333  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

## 2. RİSK FAKTÖRLERİ

**İşbu izahname ile ihracı yapılacak olan borçlanma araçlarına ilişkin ihracının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihracının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.**

Yatırımcılar, tahvilleri satın almak suretiyle, tahvili ihraç eden şirkete belirli getiriler karşılığında borç vermiş olmaktadır; bu anlamda tahvili satın alan yatırımcılar, tahvili ihraç eden şirketin tahvil vadesine kadar alacaklısı konumundadırlar. Her yatırım aracında olduğu gibi tahvilde de belirli riskler bulunmaktadır. Tahvile yatırım yapanlar, bu İzahnameyi bir bütün halinde okuyarak değerlendirmeli ve aşağıda anlatılan riskler ile birlikte bu yatırımın barındırabileceği tüm riskleri dikkate almalıdırlar. Aşağıda belirtilen riskler, şirketin risk yönetim politikaları neticesinde tespit ettiği ve önemli gördüğü risklerdir, bunlar dışında şu an itibarıyla öngörülemeyen riskler de ortaya çıkabilir.

Ancak, yatırım için değerlendirmeler yapılırken Şirketin belirtilen bütün bu risklerden etkilenmeyeceği anlamı da çıkarılmamalıdır. Yatırımcılar, Şirketin bu izahname ekinde verilen bilanço ve gelir tablolarında belirtilen özkaynak güçlülüğü, karlılık, alacaklarının ve borçlarının dağılımı vb. gibi önemli verilerini dikkate alarak, şirketin olası risklere karşı koyma gücünü, bu risklerden etkilenme/etkilenmeme potansiyelini değerlendirmelidirler.

### 2.1. İhracının borçlanma aracına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:

#### *Mevzuat Riski*

Şirket, Türkiye’de yerleşik bir şirket olduğundan Türkiye kanunları ve mevzuatına tabidir. Gelecekte bu kanunlarda ve mevzuatta yapılacak değişiklikler, Şirketin kontrolü dışındadır ve bu değişiklikler, genel olarak Şirketin içinde bulunduğu sektör ile birlikte faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli etkiler yaratabilir. Dolayısıyla, ülkedeki tüm sektörlerin her zaman karşı karşıya olduğu gibi, finans sektörünün de mevzuattaki değişikliklerden olumlu veya olumsuz olarak etkilenebileceği gözönünde bulundurulmalıdır.

#### *Rekabet Riski*

Türkiye’de tamamı B.D.D.K.’nun denetim ve gözetiminde olan yaklaşık 80 faktoring şirketi bulunmaktadır. Bu faktoring şirketleri arasında oldukça yoğun bir rekabet ortamı vardır. Faktoring şirketleri öncelikle ürün fiyatlaması ve ardından da hizmet kalitesi ile rekabet etmektedir. Özkaynakları güçlü bir şirketin müşterilerini fonlamada daha az dış kaynağa ihtiyaç duyması neticesinde, diğer faktoring şirketlerine göre ürün fiyatlama konusunda avantajlı konuma gelmektedir. Şirket, her ne kadar özkaynakları bakımından faktoring şirketleri arasında en fazla özkaynağa sahip şirket konumunda bulunsada, gelecekte bu konuda güçlü yeni rakiplerin piyasaya girmesi veya mevcut şirketlerin özkaynaklarını artırmaları neticesinde ciddi bir rekabet ile karşılaşabilir ve bu da şirketin faaliyetleri ve sonucunda da finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepeçik Yolu  
Demir Kent Blok. No:1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

15

**KAPİTAL FAKTORİNG**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

21 Haziran 2011

### *Kredi Riski*

Şirket, 31.12.2010 itibarıyla faktoring alacaklarının %53'ünü kendi özkaynaklarını ve %47'sini dış kaynak, Türkiye'deki yerleşik bankalardan alınan krediler, kullanarak fonlamıştır. Kullanılan krediler, genel olarak faktoring alacaklarının ortalama vadesine uygun yapıdaki spot kredilerdir. Gelecekte, şirketin büyümesi sonucunda daha fazla dış kaynağa ihtiyaç duyulması, genel faiz düzeylerinde çeşitli sebeplerle meydana gelebilecek artışlar vb. nedenlerle bu yapı değişebilir ve şirketin fonlama maliyetleri artabilir. Bu da şirketin faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

### *Müşteri Riski*

Şirket, Aralık 2010 itibarıyla 1.050'nin üzerinde işletmeye faktoring hizmeti vermektedir. Bu işletmeler arasında küçük ve orta ölçekli işletmeler olduğu gibi, kendi sektörlerinde lider konumunda bulunan pek çok büyük işletme de bulunmaktadır. Şirket'in müşterileri genel olarak sanayi ve ticaret işletmeleridir ve bu işletmeler Türkiye'nin içinde bulunduğu ekonomik koşullardan doğrudan etkilenmektedirler. Ülkenin ekonomik koşullarının iç veya dış sebeplerle kötüye gitmesi, bu işletmelerin ekonomik ve finansal durumlarının bozulmasına yol açabilir ve akabinde bu işletmelerin ödemelerini yapmakta güçlük çekmelerine neden olabilir. Bu durumda, Şirketin faktoring alacaklarının tahsilinde zorluklarla karşılaşılabilir ve bu da şirketin faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

### *Faiz Riski*

Şirketin faaliyet sonuçları, büyük oranda faktoring alacaklarından elde ettiği faiz, komisyon ve provizyon gelirlerine bağlıdır. Bunların içerisinde en büyük gelir kalemi olan faiz gelirlerini belirleyen faiz oranları, müşterinin şirket nezdindeki kredibilitesine, şirketin işlem günündeki maliyet yapısına vb. pek çok unsura bağlı olmakla beraber işlem gününde geçerli genel faiz oranlarından da büyük ölçüde etkilenmektedir. Genel faiz oranlarında çeşitli sebeplerle meydana gelen düşüşler, şirketin faiz gelirlerini önemli ölçüde etkileyebilir. Şirket, genel faiz oranlarındaki düşüş nedeniyle oluşabilecek gelir kayıplarını önlemek için daha fazla faktoring işlemi yaparak işlem hacmini artırma yolunu seçebilir. Bu durumda daha fazla dış kaynağa ihtiyaç duyulabilir ve sonucunda da maliyetler artabilir. Dolayısıyla, genel faiz oranlarındaki düşüşler, Şirketin faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

### *Teknolojiden Kaynaklanan Riskler*

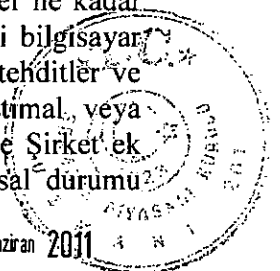
Şirket, faktoring işlemlerini ihtiyaçlarına göre hazırlanmış bir faktoring programı ile yürütmektedir. Bu faktoring programı, güncel bilgi teknolojilerinden faydalanarak her türlü iç ve dış tehditlere, suistimallere karşı muhtelif güvenlik programları ile desteklenmekte ve içerisinde muhtelif kontrol, yetkilendirme ve yedekleme sistemleri barındırmaktadır. Ancak, her ne kadar öngörülebilir, tahmin edilebilir tüm risklere karşı gerekli önlemler alınmış olsa dahi bilgisayar teknolojilerinin günümüzde oldukça hızlı gelişme kaydetmesinden dolayı iç ve dış tehditler ve suistimler önlenemeyebilir. Bu durumda, tahmin edilemeyen yeni tehdit, suistimal, veya sistemlerde aksamaya neden olabilecek herhangi bir unsurun ortaya çıkması halinde Şirket ek maliyetlere katılmak zorunda kalabilir. Sonuç olarak faaliyet sonuçları ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Demirhan Sok. No:1 Kat:337  
Beşiktaş - İSTANBUL

16

**KAPİTAL FAKTORİNG**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

21 Haziran 2011





### *Kişisel Riskler*

Şirketin çalışanlarının, hukuki veya operasyonel ilişkilerde bulunduğu kişilerin yapabileceği hatalar veya suistimaller Şirketin günlük faaliyetlerini etkileyebilir sonuçunda da Şirketin faaliyetleri ve finansal durumu sınırlı da olsa etkilenebilir.

### *Personel Riski*

Türkiye’de varolan faktoring konusundaki bilgi ve tecrübe eksikliği, özellikle B.D.D.K.’nın tespit ettiği standartlar ve Faktoring Derneğinin muhtelif çalışmaları neticesinde önemli ölçüde giderilmesine karşı sektörde bilgili ve tecrübeli personel sayısı azdır. Bunun sonucunda firmalar arasında personel rekabeti oldukça fazladır. Şirketin 44 personelinin 10’undan fazlası en az 15 yıldır ve 20’sinden fazlası da en az 10 yıldır şirket personeli olarak çalışmaktadır. Mevcut personel şirket içi eğitim ve bilgilendirmeler sayesinde kendini geliştirmekte ve yıllar ilerledikçe Şirketin ayrılmaz bir parçası haline gelmektedir. Şirkette personel sirkülasyonunun az olmasına karşın deneyimli personelin Şirketten ayrılması Şirketin faaliyetleri ve finansal durumunu sınırlı da olsa etkileyebilir.

### *Belirlenmeyen Riskler*

Şirket geçmiş tecrübelerinden ve öngörülerinden faydalanarak yukarıda belirtilen muhtelif riskleri belirlemiştir. Bu riskler dışında öngörülemeyen veya tahmin edilemeyen muhtelif nedenlerden kaynaklanabilecek riskler de ortaya çıkabilir.

### **2.2. Diğer riskler:**

Yukarıda belirtilenler dışında Şirket kaynaklı başka bir risk unsuru olmadığı düşünülmektedir:

21 Haziran 2011



**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Demir Kent Sok. No:1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

### 3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

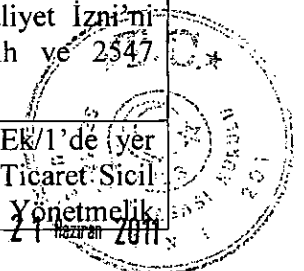
#### 3.1. Tanıtıcı Bilgiler

<b>Ticaret Unvanı</b>	: Kapital Factoring Hizmetleri Anonim Şirketi
<b>Merkez Adresi</b>	: Büyükdere Caddesi, No:61 USO Center İş Merkezi Kat:8 Maslak-Şişli-İstanbul
<b>Fiili Yönetim Yeri</b>	: Büyükdere Caddesi, No:61 USO Center İş Merkezi Kat:8 Maslak-Şişli-İstanbul
<b>Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu</b>	: İstanbul
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	: 286850
<b>Ticaret Siciline Tescil Tarihi</b>	: 18/05/1992
<b>Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi</b>	: Süresiz
<b>Tabi Olduğu Yasal Mevzuat</b>	: 19/10/2005 tarihli ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununun 93 üncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendine dayanılarak B.D.D.K. tarafından hazırlanan ve 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” - 90 sayılı Ödünç Para Verme İşleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname. Türkiye’de faktoring şirketlerinin faaliyetlerini düzenleme ve denetleme yetkisi, 19/10/2005 tarihli ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununun 93 üncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi ve 168.maddesinin (b) ve (d) bentleri ile 170. maddesi hükümleri ile 01.01.2006 tarihinden itibaren B.D.D.K.’na verilmiştir. B.D.D.K.’da 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” ile gerekli düzenlemeleri yapmış ve önceden kurulmuş olan faktoring şirketleri için ilgili Yönetmelik’e intibak konusunda bir geçiş dönemi öngörmüştür. Şirket, ilgili dönemde Yönetmelik hükümlerine göre gerekli belgeleri B.D.D.K.’na tevdi etmek suretiyle Factoring Faaliyet İzni’ni B.D.D.Kurumu’nun 27.03.2008 tarih ve 2547 sayılı Kararı ile almıştır.
<b>Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu</b>	: Şirket’in amaç ve faaliyet konusu Ek/1’de yer alan 27.05.1992 tarih ve 3034 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi’nde yayımlanan ve ilgili Yönetmelik

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Demirören Sok. No:1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

18

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ



	hükümlerine göre 13.10.2007 tarih ve 6935 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanan Tadil Tasarısı ile güncellenen Ana Sözleşmenin 3. Maddesinde yer almakla birlikte, Şirket'in fiili faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı mal alım satımı veya hizmet arzı ile uğraşan işletmelerin bu satışları dolayısıyla doğmuş veya doğacak her türlü faturalı alacaklarının temellük edilerek tahsili, bu alacaklara karşılık peşin ödemelerde bulunularak finansman sağlanması ile bu hizmetlere ilişkin her türlü danışmanlık, organizasyon ve muhasebe hizmetlerinin verilmesidir.
<b>Telefon ve Faks Numaraları</b>	: Tel:0212.330.01.41 –Faks:0212.330.01.55-56
<b>İnternet Adresi</b>	: <a href="http://www.kapitalfactoring.com.tr">www.kapitalfactoring.com.tr</a>

### 3.2. Faaliyet Hakkında Bilgiler:

Şirket, 18.05.1992 tarihinde İstanbul'da Türkiye'de banka ortaklı olmayan ilk factoring şirketi olarak kurulmuştur. Şirket ortaklarının tamamı Sadioğlu ailesine mensuptur.

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 factoring 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, faaliyetlerini 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 çerçevesinde sürdürmektedir.

Bu yönetmelik, factoring şirketleri ile birlikte finansal kiralama ve finansman şirketlerinin

- Kuruluş ve faaliyet izinlerine,
- Ana sözleşme değişiklikleri ve hisse devirlerine,
- Yöneticilerine,
- Düzenleyecekleri sözleşmelere,
- İşlem sınırlarına,
- Faaliyet izinlerinin iptaline,
- Birleşme, devir, bölünme ve tasfiyelerine,
- Muhasebe, raporlama ve denetimlerine

ilişkin esas ve usulleri düzenlemektedir.

**GARANTİ YATIRIM**  
**MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Etiler Mahallesi Tepecik Tolu  
 Demirkent Sok. No:1 34337  
 Beşiktaş İSTANBUL

21 Haziran 2011

**KAPITAL FACTORING**  
 HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

Kapital Factoring Hizmetleri A.Ş., B.D.D.K.'nun 31.03.2008 tarih ve BDDK.UY II/134-4679 sayılı yazıları ile bildirilen B.D.D.K.'nun 27.03.2008 tarih ve 2547 sayılı Kararı ile "Factoring Faaliyet İzin Belgesi"ni çerçevesinde faaliyet göstermektedir.

Şirket, factoring faaliyetlerini ağırlıklı olarak tek bir coğrafi bölgede (Türkiye) ve 31.12.2010 tarihi itibarıyla İstanbul Maslak'ta bulunan Genel Müdürlüğü ve aşağıda belirtilen Temsilcilikleri vasıtasıyla sürdürmektedir.

- İzmir Temsilciliği (01.12.1993'ten beri faaldir.)
- Bursa Temsilciliği (16.10.1995'den beri faaldir.)
- Kayseri Temsilciliği (17.07.2008'den beri faaldir.)
- Konya Temsilciliği (04.12.2008'den beri faaldir.)
- İstanbul Anadolu Yakası Temsilciliği (03.12.2009'dan beri faaldir.)
- Trakya Temsilciliği (24.08.2010'dan beri faaldir.)

Bu birimlerde 26'sı Genel Müdürlük'te olmak üzere toplam 44 personel istihdam edilmektedir.

Şirket, Türkiye'de sektörlerinin önde gelen büyük ölçekli şirketleri de dahil olmak üzere 1.050'nin üzerinde büyük, orta ve küçük ölçekli işletmeye factoring hizmeti vermektedir.

Şirket, factoring firmaları içerisinde özkaynaklarının güçlülüğü ve karlılığı ile ön plana çıkmaktadır. Şirket, 2000'li yılların başından itibaren gösterdiği büyüme ve gelişimle sektöründe yüksek özkaynağa sahip bir firma konumuna gelmiştir.1995 yılından itibaren aralıksız olarak her yıl, İstanbul Ticaret Odası tarafından, "Takdir Beratı" ve "Kurumlar Vergisi Devamlılık Ödülü" ile ödüllendirilmiştir.

Şirket, 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.

Sadioğlu ailesi hızlı gelişmeler yaşanan finans ve gayrimenkul sektörlerinde faaliyet gösteren şirketlerinin tümünü tek bir elden yönetmek, ekonomik gerekliliklere uygun ve hızlı bir şekilde intibak edebilmeyi amaçlayarak şirketlerini bir Holding çatısı altında toplama kararı almıştır. Bu doğrultuda Şirket Yönetim Kurulu'nun 12.11.2010 tarih ve 2010/16 sayılı kararı ile ortakların, şirketteki hisselerinin %99'luk kısmı Şirket ile birebir aynı ortaklık yapısına sahip "Kapital Mali ve Gayrimenkul Yatırımlar Holding A.Ş."ne aynı sermaye olarak koymaları kararı alınmıştır. Holdingleşme sürecinde yasal prosedürlere başlanmış ve B.D.D.K.'na izin için başvurmuş ve B.D.D.K.'nun 30.09.2010 tarih ve 3865 sayılı kararı ile gerekli izni almıştır;

"Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulunun 30.09.2010 tarihli toplantısında alınan 3865 sayılı Karar ile Şirketinizin %99 oranındaki ortaklık payının Kapital Mali ve Gayrimenkul Yatırımlar Holding A.Ş.'ye devredilmesine, Türk Ticaret Kanunu ile ilgili diğer mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla, Finansal Kiralama, Factoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliğin 13 üncü maddesi uyarınca izin verilmesi uygun görülmüştür."

21 Haziran 2011

Bu konuda kanuni prosedürler 20.12.2010 tarihi itibarıyla bitirilmiştir. Şirketin 31.12.2010 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterildiği gibidir:

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Demirören Sok. No: 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

20

**KAPITAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

Ortak Adı	11.11.2010 tarihli son Son Durum (21.04.2011) genel kurul itibariyle		itibariyle	
	Nominal Tutar (TL)	Sermayeye Oranı	Nominal Tutar (TL)	Sermayeye Oranı
Vedat Sadioğlu	3.650.000,00	%36,50	36.500,00	% 0,3650
Moris Sadioğlu	3.025.000,00	%30,25	30.250,00	% 0,3025
Raşel Sadioğlu	1.325.000,00	%13,25	13.250,00	% 0,1325
Roza Sadioğlu	1.000.000,00	%10,00	10.000,00	% 0,1000
Claudia Luce Sadioğlu	1.000.000,00	%10,00	10.000,00	% 0,1000
Kapital Mali ve Gayrimenkul Yatırımlar Holding A.Ş.	-	-	9.900.000,00	%99,0000
<b>Toplam</b>	<b>10.000.000,00</b>	<b>%100,00</b>	<b>10.000.000,00</b>	<b>%100,00</b>

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

Factoring 2000'li yılların başı itibarıyla Türkiye genelinde yaygın olarak kullanılan alternatif bir finansman yöntemidir. 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 kaynağıdır. Faktoringin ülke ekonomisi içerisindeki ağırlığı ve önemi yıllar itibarıyla katlanarak artmaktadır.

B.D.D.K.'nun 3'er aylık dönemler itibarıyla yayınladığı Finansal Piyasalar Raporu'nun Aralık 2010 itibarıyla çıkan 20. sayısında;

2009 yılı ortasından itibaren büyüme eğiliminde olan faktoring sektörünün Aralık 2010 itibarıyla bu eğilimini koruduğu,

Sektörün toplam aktiflerinin geçen yılın aynı dönemine göre %38,4 ve bu aktifler içerisinde %85 ile en önemli kalem olan alacaklar kaleminin son 12 ayda %47,6 büyüdüğü,

Sektörün büyüme performansındaki olumlu gelişmenin karlılık performansına da yansıdığı ve sektörün dönem karının geçen yılın aynı dönemine göre %19,2 arttığı,

Sektörün vergi sonrası karının özkaynaklara oranı ile aktiflere oranının özellikle 2010 yılının ilk çeyreğinden itibaren olumlu bir seyir izlediği,

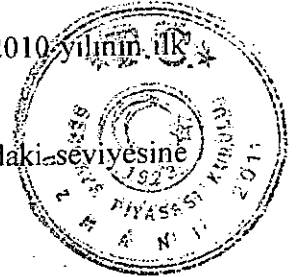
Sektörün takibe dönüşüm oranının bir önceki döneme göre azalarak 2007 yılındaki seviyesine indiği,

bilgilerine yer verilmektedir.

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu  
Denizkent Blok. No: 4337  
B. Kat: İSTANBUL

21

KAPİTAL FAKTORİNG  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ



*Aşağıda ana hatlarıyla, faktoringin işleyişi anlatılmaktadır:*

### Sözleşmeleri

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” hükümlerinin 19. maddesine göre faktoring şirketlerinin müşterileri ile yapacakları işlemler için yazılı sözleşme zorunluluğu bulunmaktadır. Bu aşamada Faktoring Derneği üyesi şirketler, Faktoring Derneği tarafından güncel düzenleme ve uygulamalardan yararlanılarak hazırlanmış standart faktoring sözleşmelerini kullanmaktadırlar. Sözleşmelerde müşterinin faktoring şirketine temlik edeceği alacaklar için verilecek teminatlar, işlemlerin ödeme ve temlik yöntemi, faktoring işlemleri için faktoring şirketi ile müşteri işletme arasında tespit edilen işlem limiti, işlemlerin niteliğine ilişkin karşılıklı yükümlülükler, sözleşmenin süresi vb. hükümler yer almaktadır.

### Çeşitleri

Faktoring işlemleri, literatürde farklı açılardan birçok şekilde sınıflandırılabilir. Karşın genelde Geri Dönülebilir (Rücu Edilebilir) veya Geri Dönülemez (Rücu Edilemez) şeklinde sınıflandırılmaktadırlar. Geri Dönülebilir faktoring işlemlerinde tahsilât riski tamamen faktoring müşterisindedir ve faktoring şirketi, müşterisinden temlik aldığı alacakların ve bu alacakların teminatı olarak elde ettiği kambiyo senetlerinin tahsilinde herhangi bir sorunla karşılaşsa ilgili alacakların ve kambiyo senetlerinin borçluları ile birlikte faktoring müşterisine de rücu ederek alacağını tahsil edebilir. Geri Dönülemez faktoring işlemlerinde ise tahsilât riski tamamen faktoring şirketi üzerindedir ve faktoring şirketinin müşterisine rücu edebilme imkanı bulunmamaktadır, alacaklarının ve bu alacakların teminatı olarak elde ettiği kambiyo senetlerini sadece borçlularından tahsil edebilir. Ülkemizde kredi sigortasının yaygınlaşması sonucunda yapılan faktoring işlemlerinin oldukça önemli bir kısmı Geri Dönülebilir Faktoring işlemlerinden oluşmaktadır. Bu işlem türü aynı zamanda Şirketin kullandığı işlem türüdür.

### İşlem Adımları

Faktoring müşterileri, ağırlıklı olarak sanayi, ticaret veya hizmet sektöründe faaliyet gösteren işletmelerdir ve bu işletmeler satın aldıkları veya ürettikleri malları ve ürünleri işlemeyen veya işleyerek satmak ya da müşterilerine çeşitli hizmetler sunmak yoluyla gelir elde ederek faaliyetlerini sürdürür. İşletmeler, yaptıkları satışlar veya verdiği hizmetler sonucunda müşterilerine fatura kesmekte ve karşılığında genellikle ileri vadeli kambiyo senetleri almaktadır. “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik” hükümlerinin 22. maddesi ve 2 nolu fıkrasına göre faktoring şirketleri kambiyo senetlerine dayalı olsa dahi, bir mal veya hizmet satışından doğmuş veya doğacak fatura veya benzeri belgelerle tevsik edilemeyen alacakları satın alamazlar veya tahsilini üstlenemezler. Sonuç itibarıyla faktoring şirketlerinin fatura veya benzeri bir belgeye dayanmayan, varlığı fatura veya benzeri bir belge ile ispat edilemeyen bir alacağı devralmaları ve bunun karşılığında bir finansman sağlamaları mümkün değildir.

Faktoring müşterileri, değişik nedenlere dayalı olarak finansman ihtiyacı doğduğunda, alacakları ile ilgili faturalar ve bunlarla ilgili ileri vadeli kambiyo senetlerini faktoring şirketine temlik eder (devreder, satar). Faktoring şirketi de, devraldığı bu alacaklar karşılığında müşterisi ile arasında

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tenecek Yolu  
Demir Kent Sok. No:1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

22

21 Haziran 2011

**KAPİTAL FAKTORİNG**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

piyasa koşulları başta olmak üzere farklı kriterleri baz alarak serbestçe belirlediği bir faiz oranına, komisyon miktarı ve masraf karşılıklarına bağlı olarak tespit ettiği oranlarda ödemede bulunarak faktoring müşterisine finansman sağlar. Müşterisini, sağladığı finansman tutarı kadar borçlandırır ve karşılığında faiz, komisyon ve masraf karşılığı vb. gelirler elde eder. Alacakların ve kambiyo senetlerinin tahsil edilmeleri neticesinde faktoring müşterisinin borcu kapanır, eğer yapılan tahsilat neticesinde artı bir değer kalmış ise bu miktar faktoring müşterisine geri ödenir. Buna paralel olarak tahsilat neticesinde borç kapanmamış ise eksik kalan miktar faktoring müşterisinden talep edilir. İlgili alacak ve kambiyo senetlerinin tahsil edilememesi durumunda işlemin Geri Dönülebilir veya Geri Dönülemez özelliklerine bağlı olarak faktoring müşterisine veya alacakların ve kambiyo senetlerinin borçlularına müraacaat edilmek suretiyle veya gerektiği durumlarda yargı yoluna da başvuru olarak tahsilat gerçekleştirilmeye çalışılır.

Factoring işlemleri, her ne kadar ülkemizde sadece bir finansman yöntemi olarak kullanılmakta ise her faktoring işleminde finansman sağlanması zorunluluğu yoktur. Faktoring müşterisine herhangi bir finansman sağlanmadan sadece tahsilat hizmeti de verilebilir, bu tür işlemlerde faktoring şirketlerinin gelirleri içerisinde sadece komisyon ve masraf karşılıkları yer alır. Faktoring şirketi, ilgili alacak ve çekleri tahsil ederek ve bu bedellerden komisyon ve masraf karşılığı gelirleri düşer ve kalan bedeli faktoring müşterisine öder.

#### Kapital Factoring'in Çalışma Sekli

Şirket, faktoring işlemleri yapmak üzere kendisine başvuran faktoring müşterisinden bilgi toplamak amacıyla bankalar dahil tüm finans kuruluşların müşterilerinden istediği standart bilgi, belge ve dökümanları ister;

- Belirli bir dönemi kapsayan müşterinin resmi merciler tarafından onaylanmış finansal tabloları ve vergi beyannameleri,
- Şirketin kuruluş ve faaliyetini belgeleyen ana sözleşme,
- Müşteri hakkında bilgilerin yayınlandığı Ticaret Sicil Gazetesi, güncel faaliyet belgesi vb resmi belgeler,
- Müşterinin ortaklık yapısının incelenmesi teyid edilmesi için ilgili genel kurul hazırlan cetveli, ortakların kimlik ve adres bilgilerinin teyidine yarayan ilgili mevzuat tarafından belirlenmiş belgeler,
- Müşterinin müşterileri ile ilgili muhtelif bilgi ve belgeler,
- Müşterinin kredi ilişkisinde bulunduğu banka ve finans kuruluşlarına ilişkin bilgiler,
- Müşterinin içinde bulunduğu sektörün özelliklerine göre ihtiyaç duyulabilecek sair bilgi, belge ve dökümanlardır.

Müşterinin Şirket ile ilgili tüm işlemleri o müşteri için görevlendirilmiş Kredi Pazarlama Yetkilileri tarafından yürütülür. Kredi Pazarlama Yetkilileri, faktoring işlemlerinin devam ettiği süre boyunca, rutin olarak müşterisinin işyerini ziyaret eder ve faaliyetlerini yerinde görerek müşterisi hakkında bilgi toplar.

21 Haziran 2011

Şirket, müşterisi ile ilgili bilgi, belge ve dökümanlara ek olarak Şirket kaynaklarını kullanarak yaptığı piyasa araştırmaları ve mali analizler sonucunda müşterisinin profilini çıkarır. Çıkarılan profil sonucunda müşteriye bir kredi limiti tahsis edilir. Kredi limiti ve müşteri hakkında bilgileri içeren müşteri dosyası faktoring işlemleri konusunda Şirketin karar verme mercii olan İcra

**VARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KİMYETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu  
Demirhan Sok. No: 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

23

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

Komitesi'nin onayına sunulur. İcra Komitesi gerekli incelemeleri yaptıktan sonra müşteriye tahsis edilen limiti değerlendirir.

İcra Komitesi'nin onayının ardından müşteri ile "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" hükümleri gereğince hazırlanan ve tahsis edilen kredi limitlerine uyan Faktoring Sözleşmesi imzalanır. Şirket, üyesi olduğu Faktoring Derneği tarafından güncel düzenleme ve uygulamalardan yararlanılarak hazırlanmış standart Faktoring Sözleşmelerini kullanmakta ve müşterileri ile Geri Dönülebilir Faktoring işlemleri yapmaktadır.

Faktoring işleminin yapılması aşamasında; öncelikle temlik edilen alacakların başta "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" hükümleri olmak üzere yürürlükteki kanun, yönetmelik ve sair mevzuata uygunluğu kontrol edilir, varsa eksikliklerin giderilmesi sağlanır.

Gerekli kontroller tamamlandıktan sonra, müşteri dosyası sisteme giriş için Operasyon Bölümü'ne yönlendirilir. Burada, müşteri ile ilgili her türlü bilgi, belge ve doküman ile birlikte faktoring işleminin bilgisayar sistemine (faktoring programına) girişi yapılır, hesaplama tabloları oluşturulur ve müşteriye yapılacak ödemenin detayları çıkarılır. Ödeme detayları Fon Yönetim Bölümü'ne bildirilir ve müşteriye ödeme yapılır.

Şirket, devraldığı alacaklar karşılığında, kendi maliyetleri, piyasa koşulları, müşterinin Şirket nezdindeki kredibilitesi vb. birçok kriteri baz alarak serbestçe belirlediği faiz oranı sonucunda faktoring faiz geliri ve işleme ilişkin komisyon elde eder. Bunun dışında yapılan masraflara ilişkin ücretler talep edilebilmektedir.

Şirket, temlik aldığı alacaklar ile ilgili olarak elde ettiği kambiyo senetlerini tahsil etmek için Türkiye'de yerleşik bankalara tevdi eder ve aynı zamanda bu kambiyo senetlerini bankalardan kullandığı kredilere teminat olarak gösterir. Kambiyo senetlerinin tahsilatları veya tahsil edilememesi durumları, ilgili bankalarla kurulan on-line sistemler sayesinde anlık olarak takip edilir. İlgili bankalar ile yapılan anlaşmalar neticesinde tahsil edilemeyen kambiyo senetlerinin aynı gün veya en geç ertesi günü fiziki olarak şirkete teslim edilir.

Şirket, tahsil edilemeyen alacakları için, 20.07.2007 tarih ve 26588 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan B.D.D.K.'nin "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları için ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümlerine ve Vergi Usul Kanunu'nda yer alan Genel Hükümlere göre karşılık ayırmaktadır.

Şirketin 31.12.2009, 31.12.2010 ve 31.03.2011 itibarıyla sahip olduğu faktoring işlemlerine ilişkin önemli finansal verilere aşağıda yer verilmiştir:

Şirket'in Faktoring İşlem Hacmi:

Faktoring Derneği'nin dernek üyesi faktoring şirketlerinden topladığı verilerden yola çıkarak hazırlanmış olduğu "Üye Şirket Ciroları" tablosu'na göre;

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepe Sok. No: 2/333  
Beşiktaş - İS/ANBUL

24

**KAPİTALFACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

21 Haziran 2011





- Şirket, 31.12.2009 tarihi itibarıyla 970.946.000TL'lık işlem hacmi ile dernek üyesi 55 şirket arasında 7. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (39.654.228.000TL) %2,45'inin sahibidir,
- Şirket, 31.12.2010 tarihi itibarıyla 1.182.222.000TL'lık işlem hacmi ile dernek üyesi 64 şirket arasında 10.sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (73.118.595.000TL) %1,62'inin sahibidir.
- Şirket, 31.03.2011 tarihi itibarıyla 360.795.000TL'lık işlem hacmi ile dernek üyesi 63 şirket arasında 12. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (16.824.158.000TL) %2,14'inin sahibidir.

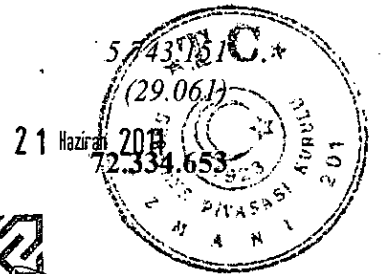
Şirketin işlem hacminin 2011 yılında 1.500.000.000 TL'na çıkarılması hedeflenmektedir.

Şirket'in Faktoring Alacaklarının Detayı

TL	31 Aralık 2010		31 Mart 2011	
	Türk Parası	Yabancı Para	Türk Parası	Yabancı Para
Yurtiçi faktoring alacakları	2.690.189	-	4.532.755	-
Diğer faktoring alacakları	518.303.995	-	559.563.955	-
İhracat ve ithalat faktoring alacakları	-	1.212.001	-	1.363.607
<b>Faktoring alacakları, net</b>	<b>520.994.184</b>	<b>1.212.001</b>	<b>564.096.710</b>	<b>1.363.607</b>

Esas Faaliyet (Faktoring Hizmet) Gelirleri

TL	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Faktoring alacaklarından alınan faizler	66.899.979	66.620.563
<i>Faturalanmış faktoring alacaklarından alınan faizler</i>	66.899.979	83.352.372
<i>Kazanılmamış gelirler</i>	-	(16.731.809)
Faktoring alacaklarından alınan ücret ve komisyonlar, (net)	6.369.388	5.714.090
<i>Komisyon gelirleri</i>	6.384.888	5.743.751
<i>Komisyon giderleri</i>	(15.500)	(29.061)
<b>Toplam</b>	<b>73.269.367</b>	<b>72.334.653</b>



**GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**  
 Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu  
 Demirkent Sok. No: 3/337  
 Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL FAKTORİNG**  
 HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

TL	31 Mart 2010	31 Mart 2011
Faktoring alacaklarından alınan faizler	15.936.665	19.218.355
<i>Faturalanmış faktoring alacaklarından alınan faizler</i>	<i>15.936.665</i>	<i>19.218.355</i>
<i>Kazanılmamış gelirler</i>	-	-
Faktoring alacaklarından alınan ücret ve komisyonlar, (net)	1.534.134	1.475.267
<i>Komisyon gelirleri</i>	<i>1.534.134</i>	<i>1.475.267</i>
<i>Komisyon giderleri</i>	<i>(0)</i>	<i>(0)</i>
<b>Toplam</b>	<b>17.470.799</b>	<b>20.693.622</b>

Takipteki Faktoring Alacaklarının Gecikme Süreleri ve Özel Karşılık Dağılımı

TL	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Toplam takipteki faktoring alacağı	Ayrılmış alacak karşılığı	Toplam takipteki faktoring alacağı	Ayrılmış alacak karşılığı
Vadesi 1-3 ay geçen	-	-	151.310	151.310
Vadesi 3-6 ay geçen	196.569	196.569	382.030	382.030
Vadesi 6-12 ay geçen	63.217	63.217	2.484.583	2.484.583
Vadesi 1 yıl ve üzeri geçen	11.909.368	11.909.368	10.170.208	10.170.208
<b>Toplam</b>	<b>12.169.154</b>	<b>12.169.154</b>	<b>13.188.131</b>	<b>13.188.131</b>

TL	31 Mart 2011	
	Toplam takipteki faktoring alacağı	Ayrılmış alacak karşılığı
Vadesi 1-3 ay geçen	-	-
Vadesi 3-6 ay geçen	-	-
Vadesi 6-12 ay geçen	111.946	111.946
Vadesi 1 yıl ve üzeri geçen	11.950.847	11.950.847
<b>Toplam</b>	<b>12.062.793</b>	<b>12.062.793</b>

Kapital Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Kapital Menkul Değerler A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu'ndan aldığı yetki belgeleri çerçevesinde Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ve üyesi olduğu İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası,

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepeçik Yolu  
Demirören Sok. No:1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

26

**KAPITAL FAKTORİNG**  
FAZLILARI ANONİM ŞİRKETİ



A.Ş.'nin yayınladığı yönetmelik ve genelgeler çerçevesinde işlemlerini gerçekleştirerek müşterilerine hizmet vermektedir.

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

B.D.D.K.'nun 3 aylık dönemler itibarıyla yayınladığı Finansal Piyasalar Raporu'nun Aralık 2010 itibarıyla çıkan 20. sayısında yayınlanan verilerine göre;

- Faktoring sektörünün aktif büyüklüğü 2009 yılında 10,5 milyar TL iken Aralık 2010 itibarıyla 14,5 milyar TL'na yükselerek %38,4'lük bir büyüme göstermiştir.
- Sektörün aktifleri içindeki payı yaklaşık %85 olan Alacaklar kalemi, 2009 yılında 8,4 milyar TL iken Aralık 2010 itibarıyla 12,4 milyar TL'na yükselerek %47,6'lık bir büyüme kaydetmiştir.
- Sektörün aktif büyüme performansı paralelinde şube, temsilcilik ve personel sayısında da artış kaydedilmiştir. Şube sayısı 2, Temsilcilik sayısı 59 ve personel sayısı 598 adet artmıştır.
- Aynı dönemde, Müşteri Sayısı 40.997'den 57.094'e çıkarak %39,3 ve Sözleşme Sayısı da 65.952'den 89.516'ya çıkarak %35,7 artış kaydetmiştir.
- Sektörün dönem kârı geçen yılın aynı dönemine göre %19,2 artmıştır.

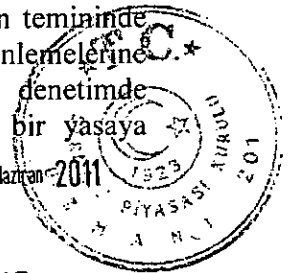
1994 yılında çıkarılan 545 sayılı Ödünç Para Verme İşleri Hakkındaki Kanun Hükmündeki kararname ve bu kararnameye dayanılarak hazırlanan "Faktoring Şirketlerinin Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik" hükümlerine göre faaliyetlerini sürdüren faktoring şirketlerini düzenleme ve denetleme yetkisi T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığından alınarak 01.01.2006 tarihinden 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumuna devrolmuştur. Bu bağlamda B.D.D.K. tarafından hazırlanarak 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" kapsamında faktoring kuruluşlarının faaliyet ve kuruluş şartları yeniden düzenlenerek şirketlerin yönetmelik hükümlerine intibak etmesi istenmiş ve intibak eden şirketlere "Faktoring Faaliyet Belgesi" verilmiştir. Bu yönetmelik sayesinde sektör daha şeffaf ve uluslararası standartlara uygun hale gelmiştir. Ayrıca B.D.D.K.'nun hazırladığı "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri'nin kuruluş ve faaliyetlerini düzenleyen Kanun Tasarısı" Plan ve Bütçe Komisyonu'na gönderilmiştir. Sektörün önümüzdeki dönemde B.D.D.K.'nun düzenlemeleriyle birlikte sahip olduğu sağlıklı büyüme trendini sürdürmesi beklenmektedir. Uygulanması ertelenen Basel II standartlarıyla birlikte, kredi başvurularında bağımsız derecelendirme kuruluşlarının değerlendirmelerinin devreye girmesi ve sonucunda özellikle KOBİ'lerin finansman temininde faktoring kuruluşlarını daha çok tercih edeceği tahmin edilmektedir. B.D.D.K. düzenlemelerine ek olarak önümüzdeki dönemde faktoring sektöründe düzenleme, gözetim ve denetimde uluslararası uygulamaları dikkate alan, faktoring tanımının tam olarak yapıldığı bir yasaya kavuşulması sektörün büyümesine önemli ölçüde katkı sağlayacaktır.

21 Haziran 2011

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Denizkent Sok. No:1/34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

27

**KAPITAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ



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

Şirketin faktoring hizmeti verdiği sektör ve pazarlar aşağıda verilen "Sektör Dağılımı Tablosu"nda gösterilmiştir.

<u>TL</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>%</u>	<u>31 Mart 2011</u>	<u>%</u>
Tekstil	205.616.878	%39,37	175.342.063	%31,01
Yurtiçi ticaret	90.610.435	%17,35	36.594.269	%6,47
Ağaç ve ahşap ürünleri	29.473.418	%5,64	-	-
Medya ve iletişim	25.258.411	%4,84	-	-
Metal işleme	21.795.598	%4,17	49.047.398	%8,67
İnşaat ve çimento	15.129.821	%2,90	8.455.423	%1,50
Plastik ve kauçuk	17.124.866	%3,28	71.428.296	%12,63
Dayanıklı tüketim ürünleri	19.085.506	%3,65	111.338.079	%19,69
Kağıt hammaddeleri ve kağıt ürünleri	17.918.609	%3,43	24.762.310	%4,38
İlaç ve kimya ürünleri	13.783.980	%2,64	-	-
Yiyecek ve içecek	9.904.536	%1,90	18.225.160	%3,22
Boya, vernik, yazı ve matbaa mürekkebi	5.357.017	%1,03	16.577.573	%2,93
Nakliye	6.547.597	%1,25	9.940.285	%1,76
Cam ve cam ürünleri	17.188.606	%3,29	-	-
Otomotiv	2.606.459	%0,50	5.717.268	%1,01
Diğer	24.804.448	%4,75	38.032.193	%6,73
<b>Toplam</b>	<b>522.206.185</b>	<b>%100</b>	<b>565.460.317</b>	<b>%100</b>

Şirket Tekstil sektörüne ağırlık vermekte ve bu sektörde yüksek yetkinlikte bilgi birikimine sahip uzman ve deneyimli Pazarlama kadrosuna sahiptir.

#### Kapital Menkul Değerler A.Ş.

Kapital Menkul Sermaye Piyasası Kurulu'nun vermiş olduğu yetki belgeleri çerçevesinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'nin üyesi bir aracı kurum olarak faaliyet göstermektedir.

Üyesi olduğu İstanbul Menkul kıymetler Borsası ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'nde faaliyet gösterdiği piyasalar ise sırasıyla aşağıda belirtilmiştir;

*İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda*

- Açığa Satış Yetkisi
- Gelişen İşletmeler Piyasası
- Hisse Senetleri Piyasası

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Denizkeri Sok. No:1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

28

**KAPITAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ



- Repo/Ters Repo Pazarı
- Tahvil ve Bono Piyasası
- Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası Uluslararası Tahvil Pazarı

*Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş. 'nde*

- Hisse Senedi
- Döviz
- Faiz
- Emtia

İ.M.K.B Hisse Senetleri Piyasasındaki işlem hacmindeki pazar payı 01.01.2010-31.12.2010 döneminde faaliyet gösteren 85 aracı kurum arasında yaklaşık %0,9 (binde dokuz) seviyesindeki Pazar payı ile 35. sırada yer almıştır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasındaki işlem hacmindeki pazar payı ise 01.01.2010-31.12.2010 döneminde faaliyet gösteren 81 aracı kurum arasında yaklaşık %0,6 (binde altı)'lık Pazar payı ile 36. sırada yer almıştır.

Ayrıca Temmuz 2010 döneminden itibaren İ.M.K.B Tahvil ve Bono Piyasasında işlem yapmaya başlanmış olup 2010 yılında gerçekleştirdiği Kesin Alım-Satım Pazarındaki işlem hacmi sıralamasında 65 aracı kurum arasında yaklaşık %5 (yüzde beş) seviyesindeki pazar payı ile 5. sırada yer almıştır. İMKB dışı müşteri işlemlerinde ise, %8 seviyesindeki pazar payı ile 56 aracı kurum arasında 5. sırada yer almaktadır.

**3.2.3. Son durum itibariyle ihraççının önemli yatırımları hakkında bilgi:**

Yoktur.

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

Yoktur.

**3.2.5. Önemli nitelikte yeni ürün ve hizmetler hakkında bilgi:**

Yoktur.

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

Yoktur.

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Denizkurban Sok. No:1 04337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL YATIRIM**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

21 Haziran 2011

T.C. MENKUL KIYMETLER BORSASI  
1922  
M A N İ PİYASASI KURULU  
2011

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

Yoktur.

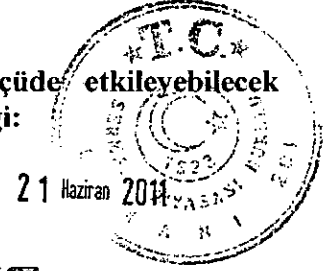
### 3.3. Eğilim Bilgileri

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

Son finansal tabloların hazırlanmış olduğu 31.03.2011 tarihinden itibaren Şirketin finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik bulunmamaktadır.

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

Yoktur.



**GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Demirlikent Sok. No:1 Kat:5  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

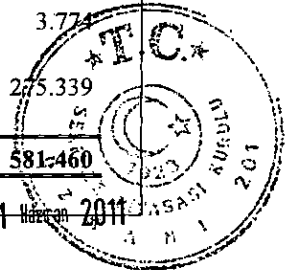
#### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

##### KONSOLİDE SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER:

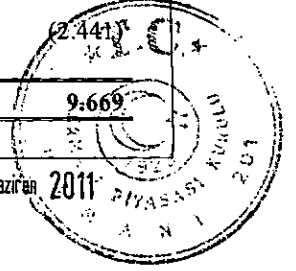
<u>BİLANÇO – AKTİF</u>	<u>31.12.2009</u> <u>( BİN TL )</u>	<u>31.12.2010</u> <u>( BİN TL )</u>	<u>31.03.2011</u> <u>( BİN TL )</u>
NAKİT DEĞERLER	57	112	722
FİNANSAL VARLIKLAR	42	42	637
BANKALAR	5.659	2.436	850
FAKTORİNG ALACAKLARI	376.420	522.206	565.460
MADDİ DURAN VARLIKLAR	3.573	3.449	3.437
MADDİ OLM.DURAN VARLIKLAR	1.325	1.365	1.358
DİĞER AKTİFLER	10.156	7.581	8.996
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>397.232</b>	<b>537.191</b>	<b>581.460</b>

<u>BİLANÇO - PASİF</u>	<u>31.12.2009</u> <u>( BİN TL )</u>	<u>31.12.2010</u> <u>( BİN TL )</u>	<u>31.03.2011</u> <u>( BİN TL )</u>
ALINAN KREDİLER	147.049	246.225	241.728
FAKTORİNG BORÇLARI	1.987	4.619	2,780
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER	0	0	49.459
MUHTELİF BORÇLAR	5.193	4.503	5.159
DİĞER YABANCI KAYNAKLAR	0	0	0
ÖDNCK. VERGİ VE DİĞER YKMLLK.	7.552	3.586	3.221
BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	3.445	3.538	3.774
ÖZKAYNAKLAR	232.006	274.720	275.339
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>397.232</b>	<b>537.191</b>	<b>581.460</b>

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu  
Değirken Sok. No:1 Kat:3  
Beşiktaş - İSTANBUL



<u>GELİR TABLOSU</u>	<u>31.12.2009</u> <u>(BİN TL)</u>	<u>31.03.2010</u> <u>(BİN TL)</u>	<u>31.12.2010</u> <u>(BİN TL)</u>	<u>31.03.2011</u> <u>(BİN TL)</u>
FAKTORİNG GELİRLERİ	72.335	17.471	73.269	20.694
ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)	(8.057)	(2.728)	(9.741)	(3.106)
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	5.020	827	3.846	857
FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	(9.092)	(3.167)	(14.465)	(6.324)
KARŞILIK GİDERLERİ (-)	(4.072)	115	1.019	39
DİĞER FAALİYET GİDERİ (-)	(729)	(79)	(569)	(50)
FAALİYET KARI (VERGİ ÖNCESİ)	55.405	12.439	53.359	12.110
VERGİ KARŞILIĞI (-)	(11.308)	(0)	(10.561)	(2.441)
<b>NET FAALİYET KARI</b>	<b>44.097</b>	<b>12.439</b>	<b>42.798</b>	<b>9.669</b>



21 Haziran 2011

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Denişent Sok. No:1/34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL FACTORİNG**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ



	31.12.2009 (BİN TL)	31.12.2010 (BİN TL)	31.03.2011 (BİN TL)
<b>İŞLEM HACMİ</b>	970.946	1.182.222	360.795

<b><u>BÜYÜME ORANLARI</u></b>	<b><u>31.12.2008-31.12.2009</u></b>	<b><u>31.12.2009-31.12.2010</u></b>
<b>İŞLEM HACMİ</b>	%2,9	%21,8
<b>FAKTORİNG ALACAKLARI</b>	%64,2	%38,7
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	%23,7	%18,4
<b>FAKTORİNG GELİRLERİ</b>	%-26,6	%1,3
<b>NET FAALİYET KARI</b>	%4,4	%-2,9

	31.12. 2009	31.12.2010
<b>NET İŞLETME SERMAYESİ (Bin TL)</b>	216.952	262.326
<b>KALDIRAÇ ORANI</b>	%61	%53
<b>LİKİDİTE ORANI</b>	%231	%200
<b>FİNANSMAN ORANI</b>	%140	%105
<b>FAİZ KARŞILAMA ORANI</b>	%609	%369
<b>NET KAR/AKTİFLER</b>	%11,1	%8,0
<b>NET KAR/ÖZKAYNAKLAR</b>	%19,0	%15,6

Net işletme sermayesi 31.12.2010 tarihinde 262,3 milyon TL'na ulaşmış, Şirket Özkaynakların Toplam faktoring alacaklarına olan oranı gösteren Kaldıraç Oranı da %53 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kârın ödenen faizleri karşılama oranları da 31.12.2008'de %187, 31.12.2009'da %609 ve 31.12.2010'da %369 olarak gerçekleşmiştir. BDDK Finansal Piyasalar Raporu'nun Eylül 2010 tarihli 19. sayısına göre, şirkette net karın aktiflere ve özkaynaklara olan oranı sektör ortalamalarının üzerindedir. Aynı raporun Aralık 2010 tarihli 20. sayısında bu konuda bir veri bulunmadığından karşılaştırma yapılamamıştır.

21 Haziran 2011

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu  
Demirlikent Sok. No: 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL FACTORİNG**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

## 5. İHRAÇCININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ

5.1. Ödenmiş / Çıkarılmış Sermayesi: 10.000.000,00TL

Toplam Sermaye Tutarı: 10.000.000,00TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı: Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

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

Ortak Adı	11.11.2010	tarihli son	Son Durum (21.04.2011)	
	genel kurul	Sermayeye	itibariyle	
	Nominal Tutar (TL)	Oranı	Nominal Tutar (TL)	Sermayeye Oranı
Vedat Sadioğlu	3.650.000,00	%36,50	36.500,00	% 0,3650
Moris Sadioğlu	3.025.000,00	%30,25	30.250,00	% 0,3025
Raşel Sadioğlu	1.325.000,00	%13,25	13.250,00	% 0,1325
Roza Sadioğlu	1.000.000,00	%10,00	10.000,00	% 0,1000
Claudia Luce Sadioğlu	1.000.000,00	%10,00	10.000,00	% 0,1000
Kapital Mali ve Gayrimenkul Yatırımlar Holding A.Ş.	-	-	9.900.000,00	%99,0000
<b>Toplam</b>	<b>10.000.000,00</b>	<b>%100,00</b>	<b>10.000.000,00</b>	<b>%100,00</b>

NOT: Şirket Yönetim Kurulu'nun 12.11.2010 tarih ve 2010/16 sayılı kararı ile ortakların, Şirketteki hisselerinin %99'luk kısmını Şirket ile birebir aynı ortaklık yapısına sahip "Kapital Mali ve Gayrimenkul Yatırımlar Holding A.Ş."ne aynı sermaye olarak koymaları karar altına alınmış ve bu konuda kanuni prosedürler 20.12.2010 tarihi itibarıyla bitirilmiştir. 17.06.2010 tarihinde 50.000,00 TL sermaye ile kurulan Kapital Mali ve Gayrimenkul Yatırımlar Holding A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı aşağıda yer almaktadır:

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepekök Yolu  
Demirtepe Sok. No: 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

KAPİTAL FACTORING  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

Ortak Adı	17.06.2010 tarihli kuruluş		Son Durum (21.04.2011) itibariyle	
	Nominal Tutar (TL)	Sermayeye Oranı	Nominal Tutar (TL)	Sermayeye Oranı
Vedat Sadioğlu	18.250,00	%36,50	109.857.747,97	%36,50
Moris Sadioğlu	15.125,00	%30,25	91.046.490,59	%30,25
Raşel Sadioğlu	6.625,00	%13,25	39.879.868,35	%13,25
Roza Sadioğlu	5.000,00	%10,00	30.098.012,66	%10,00
Claudia Luce Sadioğlu	5.000,00	%10,00	30.098.012,66	%10,00
<b>Toplam</b>	<b>50.000,00</b>	<b>%100,00</b>	<b>300.980.132,23</b>	<b>%100,00</b>

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

Adı - Soyadı	Görevi	Hakim Durumun Kaynağı
Moris Sadioğlu	Yönetim Kurulu Bşk.	Şirket Ortağı
Vedat Sadioğlu	Yönetim Kurulu Bşk. Yrd. - Genel Müdür	Şirket Ortağı

Yukarıda isimleri verilen yöneticiler şirket ortağı olmaları sebebiyle şirketin yönetiminde söz sahibidir. Bu yöneticilerin hakimiyetlerini kötüye kullanmalarına ilişkin özel bir önlem bulunmamaktadır.

5.4. Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Ortak Adı	Bir Payın Nominal Değeri	Hamiline / Nama	Toplam Pay Sayısı (Adet)	Nominal Tutar	Sermayeye Oranı
Kapital Mali ve Gayrimenkul Yatırımlar Holding A.Ş.	1 TL	Nama	9.900.000	9.900.000,00	%99,0000
Vedat Sadioğlu	1 TL	Nama	36.500	36.500,00	%0,3650
Moris Sadioğlu	1 TL	Nama	30.250	30.250,00	%0,3025
Raşel Sadioğlu	1 TL	Nama	13.250	13.250,00	%0,1325
Roza Sadioğlu	1 TL	Nama	10.000	10.000,00	%0,1000
Claudia Luce Sadioğlu	1 TL	Nama	10.000	10.000,00	%0,1000
<b>Toplam</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000,00</b>	<b>%100,0000</b>		

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL HİZMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Çiftliği  
Denizkent Sok. No:1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

35

1 Haziran 2011  
KAPİTAL FAKTORİNG  
HİZMETLERİ A.Ş. ŞİRKETİ



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

Sadioğlu ailesi finans ve gayrimenkul sektörlerinde faaliyet gösteren şirketlerini bir Holding çatısı altında toplama kararı almıştır. Bu doğrultuda Şirket Yönetim Kurulu'nun 12.11.2010 tarih ve 2010/16 sayılı kararı ile ortakların, şirketteki hisselerinin %99'luk kısmı Şirket ile birebir aynı ortaklık yapısına sahip "Kapital Mali ve Gayrimenkul Yatırımlar Holding A.Ş."ne aynı sermaye olarak koymaları kararı alınmıştır. Şirketin ekonomik gerekliliklere uygun ve hızlı bir şekilde karşılayabilmesi müşterilerine daha hızlı ve avantajlı bir şekilde hizmet sunmasını sağlayacağı ve sektör içerisindeki konumunu daha da güçlendireceği düşünülmektedir. Artan hizmet kalitesinin Şirketin faaliyetlerine ve finansal durumuna katkıda bulunacağı öngörülmektedir. Holdingleşme sürecinde yasal prosedürlere başlanmış ve B.D.D.K.'na izin için başvurmuş ve B.D.D.K.'nın 30.09.2010 tarih ve 3865 sayılı kararı ile gerekli izni almıştır. Konu ile ilgili prosedürler 20.12.2010 itibarıyla bitirilmiş ve şirketin sermaye yapısı 5.2. nolu bölümde bahsedildiği şekilde değişmiştir.

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

Sermayeyi temsil eden paylar, herhangi bir borsada işlem görmemektedir.

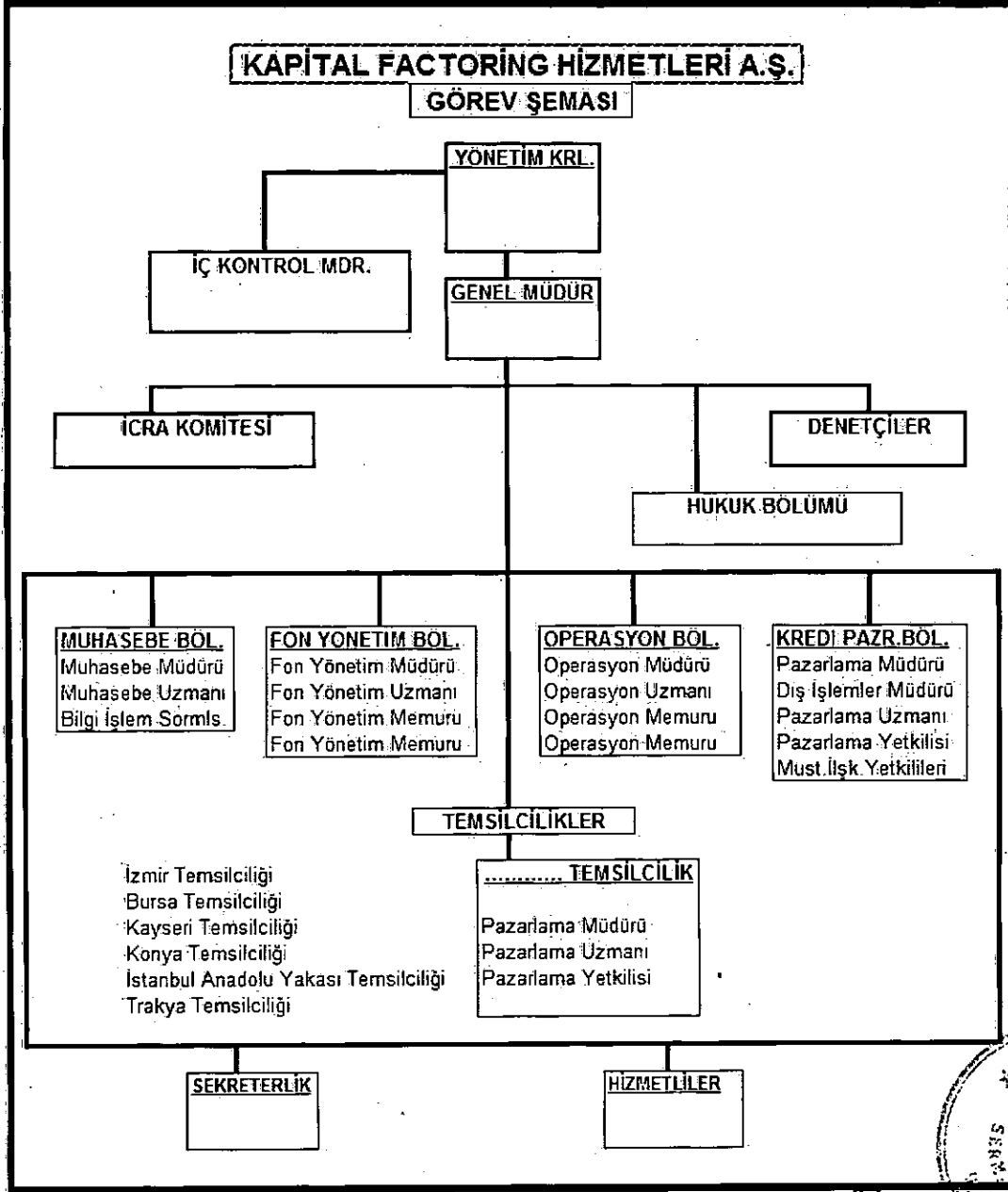


**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepelik Yolu  
Demirtepe Sok. No:1 74337  
Beşiktaş İSTANBUL

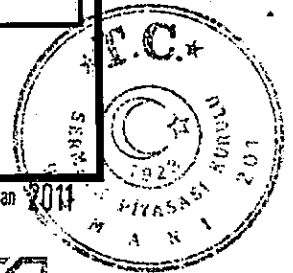
**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

## 6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

### 6.1. İhraçcının genel organizasyon şeması:



21 Haziran 2014



**VARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Topkapı Yolu  
Demirport Sok. No:1 34337  
Beşiktaş, İSTANBUL

**KAPİTAL FACTORİNG**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

## 6.2. İhraçcının yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

ADI SOYADI	GÖREVİ	İŞ ADRESİ	TEMSİL ETTİĞİ TÜZEL KİŞİLİK	SON 5 YILDA ORTAKLIK DIŞI ÜSTLENDİĞİ GÖREVLER	GÖREV SÜRESİ / KALAN GRV.SÜRESİ	SERMAYE PAYI	
						TL	(%)
MORİS SADIOĞLU	YNT.KRL.BAŞK.	BÜYÜKDERE CD.NO:61 K:8 MASLAK-ŞİŞLİ-İST.	YOK	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. YNT.KRL.BAŞK. KAPİTAL G.MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK. KAPİTAL MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.	3 YIL/3 YIL	3.025.000	30,25
VEDAT SADIOĞLU	YNT.KRL.BAŞK.YRD. GENEL MÜDÜR	BÜYÜKDERE CD.NO:61 K:8 MASLAK-ŞİŞLİ-İST.	YOK	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.YARD. KAPİTAL G.MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.YARD. KAPİTAL MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.	3 YIL/3 YIL	3.650.000	36,50
ERDİNÇ SEVİMLİ	YNT.KRL.ÜYESİ İCRA KOM.ÜYESİ	BÜYÜKDERE CD.NO:61 K:8 MASLAK-ŞİŞLİ-İST.	YOK	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. YNT.KRL.ÜYESİ KAPİTAL MENKUL A.Ş. YNT.KRL.ÜYESİ	3 YIL/3 YIL		

## 6.3. İhraçcının denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

ADI SOYADI	GÖREVİ	İŞ ADRESİ	TEMSİL ETTİĞİ TÜZEL KİŞİLİK	SON 5 YILDA ORTAKLIK DIŞI ÜSTLENDİĞİ GÖREVLER	GÖREV SÜRESİ / KALAN GRV.SÜRESİ
MUSTAFA SAİM BALADIN	DENETÇİ	MECLİSİ MEBUSAN CAD. GÜVEN HAN NO:49 K:4 FINDIKLI-İSTANBUL	YOK	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. DENETÇİ	3 YIL/3 YIL
CANSU TÜRKER ULUSOY	DENETÇİ	MECLİSİ MEBUSAN CAD. GÜVEN HAN NO:49 K:4 FINDIKLI-İSTANBUL	YOK	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. DENETÇİ	3 YIL/3 YIL

## 6.4. Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgiler:

ADI SOYADI	GÖREVİ	İŞ ADRESİ	SON 5 YILDA ORTAKLIK DIŞI ÜSTLENDİĞİ GÖREVLER	SERMAYE PAYI	
				TL	(%)
MORİS SADIOĞLU	YNT.KRL.BAŞK.	BÜYÜKDERE CD.NO:61 K:8 MASLAK-ŞİŞLİ-İST.	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. YNT.KRL.BAŞK. KAPİTAL G.MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK. KAPİTAL MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.	3.025.000	30,25
VEDAT SADIOĞLU	YNT.KRL.BAŞK.YRD. GENEL MÜDÜR	BÜYÜKDERE CD.NO:61 K:8 MASLAK-ŞİŞLİ-İST.	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.YARD. KAPİTAL G.MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.YARD. KAPİTAL MENKUL A.Ş. YNT.KRL.BAŞK.	3.650.000	36,50
ERDİNÇ SEVİMLİ	YNT.KRL.ÜYESİ İCRA KOM.ÜYESİ	BÜYÜKDERE CD.NO:61 K:8 MASLAK-ŞİŞLİ-İST.	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. YNT.KRL.ÜYESİ KAPİTAL MENKUL A.Ş. YNT.KRL.ÜYESİ	21	

**KAPİTAL YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepeçik Yolu  
Jennykent Sok. No:1 34227  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirketimizin tabi olduğu mevzuat çerçevesinde "10/10/2006 Tarih ve 26315 Sayılı Resmi gazetede Yayınlanan "Finansal Kiralama, Faktoring Ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş Ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik'in 7.maddesi gereği bir iç kontrol sistemi kurulmuş, personel kadrosu oluşturulmuş ve personelin görev tanımlamaları ile yetki ve sorumlulukları belirlenmiştir."

İç Kontrol Yönetmeliği, Yönetim Kurulumuzun 03.09.2007 tarih ve 2007/13 sayılı kararı ile onaylanarak yürürlüğe sokulmuştur.  
Şirket anasözleşmesinin 16. maddesine göre;

*"Genel Kurul, pay sahipleri arasından veya dışarıdan en çok üç yıl için en az iki denetçi seçer.*

*Denetçilere, Genel Kurul tarafından kararlaştırılacak miktarda aylık veya yıllık ücret ödenir"*

Şirket anasözleşmesinin 17. maddesine göre de;

*"Denetçiler, Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinde sayılan ödevleri yerine getirmek, Şirketin iyi bir şekilde idare edilmesi ve şirket çıkarlarının korunması yönünden gerekli görülen bütün tedbirlerin alınması için Yönetim Kurulu'na tekliflerde bulunmak, lüzumu halinde Genel Kurul toplantıya çağırarak toplantı gündemini tayin etmek ve yıllık raporlarını düzenleyerek Genel Kurul'a sunmak zorundadırlar.*

*Önemli ve acele hallerde, Denetçilerin bu yetkilerini derhal kullanmak suretiyle ödevlerini yerine getirmeleri gerekir.*

*Kanun ve bu Ana Sözleşme ile kendilerin verilen ödevleri gerektiği şekilde yapmayan Denetçiler, bundan dolayı müteselsilen sorumludurlar."*

**ARANTİ YATIRIM**

**MERKEZİ KİYMETLER A.Ş.**

**Paşa Mahallesi Tepecik Yolu**

**Ünvanent Sok. No:1/3/337**

**Beşiktaş - İSTANBUL**

39

**KAPITALFAKTORİNG**  
**HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ**



ADI SOYADI	GÖREVİ	İŞ ADRESİ	TEMSİL ETTİĞİ TÜZEL KİŞİLİK	SON 5 YILDA ORTAKLIK DIŞI ÜSTLENDİĞİ GÖREVLER	GÖREV SÜRESİ / KALAN GRV.SÜRESİ
MUSTAFA SAİM BALADIN	DENETÇİ	MECLİSİ MEBUSAN CAD. GÜVEN HAN NO:49 K:4 FINDIKLI-İSTANBUL	YOK	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. DENETÇİ	3 YIL/3 YIL
CANSU TÜRKER ULUSOY	DENETÇİ	MECLİSİ MEBUSAN CAD. GÜVEN HAN NO:49 K:4 FINDIKLI-İSTANBUL	YOK	ATAK FAKT.HİZM.A.Ş. DENETÇİ	3 YIL/3 YIL

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

Şirket, Sermaye Piyasası Kurumu'na tabi bir şirket olmadığından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun "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.

## 7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket, Sadioğlu Ailesi tarafından kurulmuştur. Sadioğlu ailesinin Şirket dışında faaliyetlerine devam eden diğer işletmeleri aşağıda gösterilmiştir:

Kapital Gayrimenkul Yatırımı Geliştirme ve İşletmecilik A.Ş. – Gayrimenkul imal ve inşaatı, ticareti, kiralanması, kiraya verilmesi ve bunlar üzerinde her türlü projeler oluşturulması ve işletilmesi amacıyla 23.10.2010 tarihinde kurulmuştur. Hisselerinin tamamı Sadioğlu Ailesi'ne aittir. Sermayesi 22.524.600 TL'dir. Özellikle İstanbul Maslak'ta bulunan arsaları üzerinde projeler gerçekleştirmektedir.

Şirket iştiraki ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'nin üyesi olan Kapital Menkul Değerler A.Ş. – Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak k sermaye piyasası faaliyetinde bulunmaktadır.

Atak Faktoring Hizmetleri A.Ş. – 13.10.1998 tarihinde kurulmuştur. Hisselerinin tamamı Sadioğlu Ailesi'ne aittir. Faktoring hizmetleri ile uğraşmaktadır.

Yukarıda bahsedilen grup şirketlerinden Kapital Gayrimenkul Yatırımı Geliştirme ve İşletmecilik A.Ş., işletme ihtiyacı için Şirket'ten geçici süreyle fon kullanmaktadır. Kapital Gayrimenkul Yatırımı Geliştirme ve İşletmecilik A.Ş.'nin 31.12.2010 tarihi itibarıyla 186.702 TL'lik borç bakiyesi bulunmaktadır. Bunun dışında diğer grup şirketleri ile borç bakiyesi bulunmamaktadır.

KAPİTAL YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepeçik Yolu  
Denizkent Sok. No:1 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

40

21 Haziran 2011  
KAPİTAL FAKTORİNG  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ





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

Şirket, grup içerisindeki diğer şirketlerin faaliyetlerinden etkilenmemektedir.

## **8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ**

İhraç edilecek tahvillere ilişkin garanti verilmemektedir.

## **9. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI**

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

31.12.2009, 31.12.2010 Bağımsız Denetim Raporları ve 31.03.2011 tarihli finansal tablolar ve dipnotları Ek/2'de yer almaktadır.

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

2009 yılı - Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. – Olumlu Görüş beyan edilmiştir

2010 yılı - Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. – Olumlu Görüş beyan edilmiştir

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

Şirket, tahsili gecikmiş alacakları için V.U.K.'nun ilgili hükümlerine göre, yasal takibata başvurmuştur. Bu alacakların 2010 yılı için toplamı 337 bin TL olmasına karşın 2010 yılı itibarıyla Şüpheli Alacıklardan yapılan tahsilatlar 1.356 bin TL'dir. 2010 yılı için şüpheli alacaklar ile ilgili olarak açılan davaların Şirketin finansal durumu üzerinde önemli bir etkisinin olmayacağı öngörülmektedir.

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

Yoktur.

**GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Denizli Sok. No:134/237  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

21 Haziran 2011

## 10. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ<sup>1</sup>

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

Yoktur.

**10.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar:**

Yoktur.

**10.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur.

## 11. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Sektörel bilgiler ile ilgili kısımlarda çeşitli sektörel dernek ve diğer kuruluşların yayınladığı verilere de yer verilmiştir. Bu bilgilerin alındığı kurum ve kuruluşlar İzahnamede bu verilerin geçtiği bölümlerde belirtilmiştir.

Şirket yukarıda belirtilen bilgileri aynen almış olup, bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliği bulunmadığını beyan eder.

Ek-3'te paylaşılan Hukuki Mütalaa Av. Hasan Esenköylü tarafından hazırlanmıştır.

İzahnamede yer alan uzman raporları ve üçüncü kişilerden alınan bilgileri hazırlayan uzmanların ortaklıkta önemli bir menfaati yoktur.

- Ortaklık tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri ya da ihraççının menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değillerdir.
- Ortaklık tarafından daha önce istihdam edilmemiş her hangi bir ücret almamışlardır.
- Ortaklık yönetim ve denetim organlarının herhangi birinde üye değillerdir
- Ortaklığın menkul kıymetlerinin halka arzında görev alan aracı kuruluşlar ve bağımsız denetim kuruluşları ile bağlantıları bulunmamaktadır.

ek

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

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

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu  
Değirmenten Sok. No:134327  
Beşiktaş / İSTANBUL

42

21 Haziran 2011

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ



## 12. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER


Aşağıdaki belgeler ve elektronik kayıtlar "Büyükdere Caddesi, No:61 Kat:8 Maslak-Şişli-İstanbul" adresindeki Şirket merkezi, [www.kapitalfactoring.com.tr](http://www.kapitalfactoring.com.tr) internet adresinde ve bu İzahnamede belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.). 31.12.2009, 31.12.2010 ve 31.03.2011 dönemlerine ait Bağımsız Denetim Raporları

2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 2 yıl ve son ara dönem itibarıyla finansal tabloları. 31.12.2009, 31.12.2010 ve 31.03.2011 dönemlerine ait Bağımsız Denetim Raporları

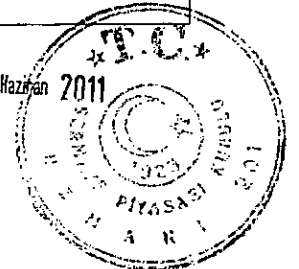
## 13. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Moris SADIOĞLU Ynt.Krl.Bşk.</p> <p>Vedat SADIOĞLU Ynt.Krl.Bşk.Vekili Genel Müdür</p> 	İZAHNAMENİN TAMAMI

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu Denizkent Sok. No:1 04337 Beşiktaş - İSTANBUL</p> <p>İsmail BAYRAZ Genel Müdür Yrd.</p> <p>Metin K. İcra Kurulu Başkanı</p>	İZAHNAMENİN TAMAMI

21 Haziran 2011



#### 14. EKLER

Ek/1: Ana Sözleşme

Ek/2: 31.12.2009 ve 31.12.2010 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ile 31.03.2011 tarihli finansal tablolar ve dipnotları

Ek/3 Hukuki Mütalaa

Ek/4 Şirket'in 02.05.2011 tarihli beyanı

21 Haziran 2011



**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Demirler Sok. No:1/34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPITAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ