

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ'nden

Ortaklığımızın halka arz edilecek 50.000.000,00 TL nominal değerli tahvillerin satışına ilişkin duyurudur.

Söz konusu tahvillerin Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 24.102.1.2011 tarih ve 4/T-184... sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve tahvillerin Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez. Tahvillerle ilişkin olarak 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.

Ortaklığımız ve halka arz edilecek tahvillerle ilgili ayrıntılı bilgileri içeren izahname tarihinde Ticaret Siciline tescil edilmiş olup, ortaklığımızın adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır. Yatırım kararının izahnamenin incelenmesinden sonra verilmesi gerekmektedir.



24 Şubat 2011

.....
.....
.....
.....
.....

.....
KAPİTAL FACTORİNG
.....

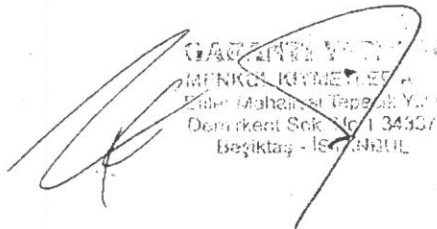
İMKB Görüşü:

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) Yönetim Kurulunun 16.02.2011 tarihli toplantısında,


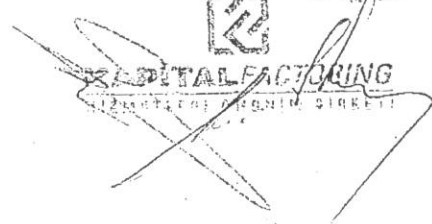
- A. İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 16. maddesinde aranan şartlardan (c) bendi dışında kalan şartların sağlandığı tespit edildiğinden, halka arz edilecek 50.000.000 TL nominal değerli tahvillerin ihracının tamamlanarak Kotasyon Yönetmeliği 16/c maddesinde ifade edilen "İhracın rümünün halka arz yoluyla 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 2'nci iş gününden itibaren Tahvil ve Bono Piyasası'nda işlem görmeye başlayabileceği,
- B. Diğer taraftan, Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşünde, "İşbu 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 döntük 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. İşbu İMKB Görüşü'ne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin de yer alması,
- C. Kamuyu aydınlatma ilkeleri açısından Şirket'in 25.01.2011 tarihli beyanı ve Avukat Hasan Erenköylü tarafından hazırlanan 17.01.2011 tarihli hukuki mütalaanın halka arz izahnamesinde yer alması, ayrıca halka arzın 28 Şubat 2011 tarihinden sonra gerçekleştirilmesi halinde izahnamede 31.12.2010 tarihli finansal tablolar ile bağımsız denetim raporlarına yer verileceğinden Borsamız görüşünün güncellenmesi gerekeceği

24 Şubat 2011

hususlarının Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilmesine karar verilmmiştir.



GABERİN YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepe Sok. No: 1
Demirtepe Sk. No: 134357
Beşiktaş - İSTANBUL

2



CAPITAL FACTORING
SERMAYE PİYASASI KURULU

İÇİNDEKİLER

1. ÖZET	4
2. RİSK FAKTÖRLERİ.....	13
3. HALKA ARZ EDİLECEK BORÇLANMA ARACINA İLİŞKİN BİLGİLER	17
4. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER.....	20
5. SORUMLULUK	27


HALKA ARZ FAKTORİNG
MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ



24 Şubat 2011

GARANTİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MENKUL KİMYETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Çiftliği
Değirment Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

1. ÖZET

Kapital Factoring Hizmetleri A.Ş. ("Şirket" veya "Kapital") 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 Factoring 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 genel kurul itibariyle		Son Durum (05.02.2011) 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
Toplam	10.000.000,00	%100,00	10.000.000,00	%100,00

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:

GAYANET YATIRIM MENKUL KURUMU
Etiler Mahallesi Toprak Sok. No: 4337
Beşiktaş - İSTANBUL

24 Şubat 2011
T.C. MİLLÎ VE EĞİTİM BAKANLIĞI
T.C. İÇİŞLERİ BAKANLIĞI
T.C. GÜVENLİK KURULU
T.C. İSTANBUL İLİ İÇİŞLERİ BAKANLIĞI
T.C. İSTANBUL İLİ GAYRİMENKUL YATIRIM MENKUL KURUMU

KAPİTAL FACTORİNG
T.C. İSTANBUL İLİ İÇİŞLERİ BAKANLIĞI
T.C. İSTANBUL İLİ GAYRİMENKUL YATIRIM MENKUL KURUMU

Ortak Adı	17.06.2010 tarihli kuruluş		Son Durum (05.02.2011) itibarıyla	
	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
Toplam	50.000,00	%100,00	300.980.132,23	%100,00

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, 30.09.2010 tarihi itibarıyla İstanbul Maslak'ta bulunan Genel Müdürlüğü ile Azmit, Bursa, Kayseri, Konya, İstanbul Anadolu Yakası ve Trakya temsilcilikleri ve bu birimlerde istihdam edilen 45 personeli ile Türkiye genelinde 1.000'in üzerinde büyük, orta ve küçük ölçekli işletmelere faktoring hizmeti vermektedir.

KAPİTAL FACTORİNG
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

24 Şubat 2011

GARANİ VEREN
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Çiftliği
Lemikent Sok. No:13/337
Beşiktaş - İSTANBUL

Şirketin faktoring alacaklarının 30.09.2010 tarihi itibarıyla sektörel bazda dağılımı aşağıda verilmiştir:

TL	30 Eylül 2010
Tekstil	172.654.972
Yurtiçi Ticaret	51.111.805
Ağaç ve Ahşap Ürünleri	27.874.218
Medya ve İletişim	24.222.443
Metal İşleme	21.231.691
İnşaat ve Çimento	19.785.197
Plastik ve Kauçuk	16.726.540
Dayanıklı Tüketim Ürünleri	15.421.154
Kağıt Hammadeleri ve Kağıt Ürünleri	13.676.936
İlaç ve Kimya Ürünleri	9.512.433
Yiyecek ve İçecek	8.255.812
Boya, Vernik, Yazı ve Matbaa Mürekkebi	6.828.921
Nakliye	5.435.527
Cam ve Cam Ürünleri	3.987.886
Otomotiv	3.466.020
Diğer	15.945.261
Toplam	416.136.816

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 Berati" ve "Kurumlar Vergisi Devamlılık Ödülü" ile ödüllendirilmiştir.

Şirketin bu karlılığına esas teşkil eden Esas Faaliyet (Factoring Hizmeti) Gelirleri (2009 yılsonu) ve Eylül 2010 itibarıyla aşağıda gösterilmiştir:

TL	30 Eylül 2010	31 Aralık 2009
Factoring alacaklarından alınan faizler	48.123.872	49.473.675
<i>Faturalanmış faktoring alacaklarından alınan faizler</i>	17.464.697	65.740.233
<i>Kazanılmamış gelirler</i>	(114.773)	(16.266.558)
<i>Diğer</i>	30.773.948	-
Factoring alacaklarından alınan ücret ve komisyonlar (net)	4.875.112	4.118.491
<i>Komisyon gelirleri</i>	4.887.745	4.143.415
<i>Komisyon giderleri</i>	(12.633)	(24.924)
Toplam	52.998.984	53.592.166

GARANTİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecek Yolu
Denizkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

6

2-4 Şubat 2011

FACTORING

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 almıştır.

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

Risk Faktörleri:

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

Aşağıda detayları ile anlatıldığı üzere; ihraççı şirketin borçlanma aracına ilişkin yükümlülüklerini etkileyebilecek riskler arasında; mevzuattaki olası değişikliklerden, şirketler arası rekabetten, kredilerin kullanım ve maliyetlerinden, müşterilerinin finansal durumlarında

24 Subat 2011



GARANTİ MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Nispetiye Yolu
Değirment Sok. No: 2/337
Beşiktaş - İSTANBUL

7

KAPITAL FACTORİNG
SERMAYE PİYASASI KURULU İZİN BELGESİ

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.

İhraç edilen borçlanma aracı ile ilgili olarak;

- Tahvillerin, tahvili ihraç eden şirketin yükümlülüğü altında ve ihraççının 3. şahıslara olan imtiyazsız bir borcu niteliğinde olması nedeniyle ihraççı şirketin herhangi bir nedenle borçlarını ödeyemeyecek duruma gelmesi halinde yatırımcıların borçlarını yargı yoluna başvurarak tahsil edebilecekleri, yürütülen takiplerde alacaklıların sıra cetvelindeki öncelik durumlarına göre tahvil alacaklarının 8. sırada yer almakta olduğu,

- Tahvil sahiplerinin, tahvilin üzerinde yazılı faiz oranlarından hesaplanan faiz gelirini elde edecekleri, tahvil vadesinde de anaparalarını geri alacak olmaları ve tahvilin üzerindeki faiz oranları önceden belirlenmesine karşın; tahvilin ihracından vadesine kadar geçen dönem içerisinde, ülke ekonomisindeki ve ihraççı şirketin mali yapısındaki gelişmeler neticesinde tahvilin değerinin artış veya azalış gösterebileceği,

- Tahviller için aktif bir alım-satım pazarının oluşacağı veya oluşması durumunda sürdürülebilirliği konusunda herhangi bir güvence olmadığı,

- Tahvil için likit bir alım-satım pazarının oluşacağına dair bir güvence olmadığı,

- İhraç edilecek tahvilin fiyatında, ihraççı şirketin operasyonel sonuçlarından, şirketin kendi içindeki veya faaliyet gösterdiği sektördeki olumsuz gelişmelerden, hukuki düzenlemelerin değişmesinden, ihraç edilecek tahvilin ihracının analistlerin tahmin ettiği doğrultuda gerçekleşmemesinden veya beklenen yüksek miktarda tahvil satışı gerçekleşmemesinden ve Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen borçlanma senetlerinin alım-satım pazarında değişikliklerden dolayı önemli dalgalanmalar meydana gelebileceği

unutulmamalıdır.

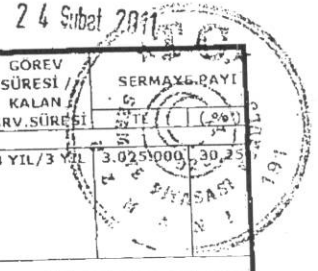
İhraççının yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşunu tanıttıcı temel bilgiler:

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	GRV. SÜRESİ
MORIS 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		

GARANTİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Edis Mahallesi Çanakkale Yolu
Denizkent Sok. No:1 33030
Beşiktaş - İSTANBUL

ATAK FAKTÖRİNİZ
KAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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

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		

İhraca İlişkin Özet Veriler:

Türü: Tahvil

Vadesi: 24 ay

Yapısı: Kuponlu

Kupon ödemeleri: 182 günde bir, değişken faiz ödemeli

Kıstas Faiz: İhrac ve kupon ödeme dönemlerinde T.C.Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli iskontolu gösterge Devlet Tahvili'nin (Gösterge) son 3-15 gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortama yıllık bileşik faizlerinin aritmetik ortalaması alınarak hesaplanacaktır.

Fiyat (Spread): Piyasada işlem gören gösterge tahvilin yıllık bileşik faizi üzerine, talep toplama süresinin ertesi iş günü 175-225 baz puan aralığında olmak koşulu ile kesinleştirilerek kamuya duyurulacaktır.

24 Şubat 2011



GARANTİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepekök Sok.
Demirkeçi Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Tahmini Halka Arz Takvimi:

İşlem	Tarih
Yönetim Kurulu Kararı	03.Ara.10
SPK Başvurusu	13.Oca.11
İMKB Başvurusu	26.Oca.11
İMKB İncelemesi	02.Şub.11
Tahvillerin SPK tarafından kayda alınması	24.Şub.11
KAP Duyurusunun yapılması	25.Şub.11
Halka arz ve satış	28.Şub.- 2.Mar.11
Satış sonuçlarının SPK ve İMKB'ye iletilmesi	3.Mar.11

Konsolide Finansal Tablolar:

BİLANÇO - AKTİF	31.12.2008 (BİN TL)	31.12.2009 (BİN TL)	30.09.2010 (BİN TL)
NAKİT DEĞERLER	39	57	298
FİNANSAL VARLIKLAR	743	42	42
BANKALAR	31.126	5.659	6.234
FAKTÖRİNG ALACAKLARI	229.285	376.420	416.022
MADDİ DURAN VARLIKLAR	3.429	3.573	2 4 Şubat 2012
MADDİ OLM.DURAN VARLIKLAR	1.263	1.325	1.382
DİĞER AKTİFLER	4.322	6.931	12.025
AKTİF TOPLAMI	270.207	394.007	439.375

GARANTİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Teberik Yolu,
Değirmente Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

<u>BİLANÇO - PASİF</u>	<u>31.12.2008</u> <u>(BİN TL)</u>	<u>31.12.2009</u> <u>(BİN TL)</u>	<u>30.09.2010</u> <u>(BİN TL)</u>
ALINAN KREDİLER	73.765	147.049	160.078
FAKTORİNG BORÇLARI	1.848	1.987	1.891
MUHTELİF BORÇLAR	671	1.968	7.445
DİĞER YABANCI KAYNAKLAR	305	0	0
ÖDNEK. VERGİ VE DİĞER YKMLK.	2.600	7.552	3.222
BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	3.414	3.445	3.556
ÖZKAYNAKLAR	187.604	231.688	263.183
PASİF TOPLAMI	270.207	394.007	439.375

<u>GELİR TABLOSU</u>	<u>31.12.2008</u> <u>(BİN TL)</u>	<u>30.09.2009</u> <u>(BİN TL)</u>	<u>31.12.2009</u> <u>(BİN TL)</u>	<u>30.09.2010</u> <u>(BİN TL)</u>
FAKTORİNG GELİRLERİ	98.591	53.592	72.335	52.999
ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)	(8.295)	(5.568)	(7.840)	(7.180)
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	3.922	4.494	5.007	24 Subat 2010 2010 5
FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	(28.146)	(6.213)	(9.092)	(9.629)
KARŞILIK GİDERLERİ (-)	(5.669)	(3.725)	(4.072)	545
DİĞER FAALİYET GİDERİ (-)	(7.517)	(977)	(947)	(358)
FAALİYET KARI (VERGİ ÖNCESİ)	52.886	41.603	55.391	38.912
VERGİ KARŞILIĞI (-)	(10.657)	(8.440)	(11.308)	(7.735)
NET FAALİYET KARI	42.229	33.163	44.083	31.177

GARANTİ KİRALAMA
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepebağ Çiftliği
Demirören Sok. No:1 34397
Beşiktaş - İSTANBUL

FAKTORİNG
FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

Seçilmiş Finansal Bilgiler:

	31.12.2008 (BİN TL)	31.12.2009 (BİN TL)	30.09.2010 (BİN TL)
İŞLEM HACMİ	943.604	970.946	788.634

BÜYÜME ORANLARI	31.12.2008-31.12.2009
FAKTORİNG ALACAKLARI	%68,5
ÖZKAYNAKLAR	%30,0
FAKTORİNG FAİZ GELİRLERİ	%-7,7
NET FAALİYET KARI	%35,0

Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgi:

Factoring sektöründe faaliyet gösteren Şirket, 2010 yılının ilk 9 ayında 52,99 milyon TL factoring geliri ve 31,17 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
Toplam			10.000.000	10.000.000,00	%100,0000

24 Subat 2011

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Toprak Yolu
Denizkent Sok. No: 13427
Beşiktaş - İSTANBUL

İhraca ve Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler:

Fiyat aralığı yöntemiyle talep toplanacak 24 ay vadeli 50.000.000 TL nominal değerli tahvillerin ihracının yaklaşık maliyetinin 512.206 TL (halka arz tutarının %1,024) olacağı öngörülmektedir.

Bu Sirküler ve bu ihraç ile ilgili yayınlanan İzahname "Büyükdere Caddesi, No:61 Kat:8 Maslak-Şişli-İstanbul" adresindeki Şirket merkezi, www.kapitalfactoring.com.tr internet adresinde ve İzahnamede belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulacaktır.

2. RİSK FAKTÖRLERİ

İhracı 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, ihraç ile ilgili olarak yayınlanan 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 etkileneceği anlamı da çıkarılmamalıdır. Yatırımcılar, Şirketin ihraçla ilgili yayınlanan İzahname 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.

İhracının borçlanma aracına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:

24 Şubat 2011

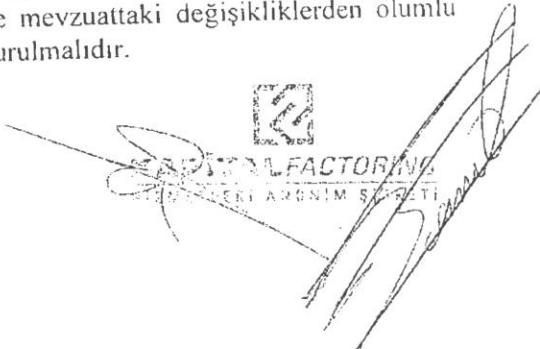

Mevzuat Riski

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.

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Denizkent Sok. No:1 34767
Beşiktaş - İSTANBUL

13

KAPITAL FACTORING
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ



Rekabet Riski

Türkiye’de tamamı B.D.D.K.’nın 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.

Kredi Riski

Şirket, 30.09.2010 itibarıyla faktoring alacaklarının %62’sini kendi özkaynakları ve %38’ini dış kaynak, Türkiye’deki yerleşik bankalardan kredi 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, Eylül 2010 itibarıyla 1.000’in 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 olamakta 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

24 Suban 2011



GARANTİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MENKUL KİMYETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Demirhan Sok. No:134/17
Beşiktaş - İSTANBUL

FAKTÖRİNG
KARŞIYAKA
HİZMETLERİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 suistimaller önlenemeyebilir. Bu durumda, tahmin edilemeyen yeni tehdit, suistimal veya sistemlerde aksamaya neden olabilecek herhangi bir unsurun ortaya çıkması halinde Şirket ek maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir. Sonuç olarak faaliyet sonuçları ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Kişisel Riskler

Şirketin çalışanlarının, hukuki veya operasyonel ilişkilerde bulunduğu kişilerin yapabileceği hatalar veya suistimaller Şirketin günlük faaliyetlerini etkileyebilir sonucunda 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.'nin 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 45 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.

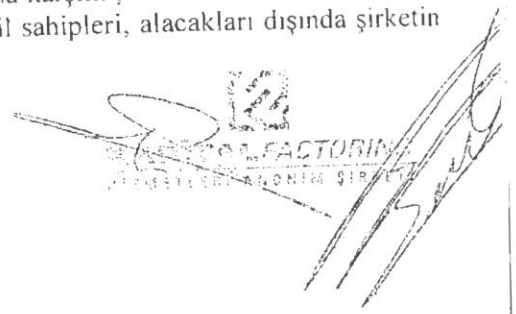
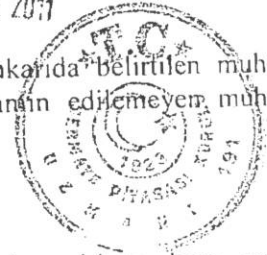
Belirlenmeyen Riskler

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.

İhraç edilen borçlanma aracına ilişkin riskler:

Yatırımcılar, tahvilleri satın almak suretiyle, tahvili ihraç eden şirkete borç vermiş olmaktadır; bu anlamda tahvili satın alan yatırımcılar, tahvili ihraç eden şirketin tahvil vadesine kadar alacaklısı konumundadırlar. Bu alacaklarına karşılık, tahvil vadesinde belirli bir getiriye elde etme amacıyla yatırım yapmaktadırlar. Tahvil sahipleri, alacakları dışında şirketin

24 Subat 2011



hiçbir aktifi, mal varlığı üzerinde hak sahibi değildirler. Dolayısıyla, tahvil sahibinin şirketle ilişkisi, vade sonunda alacağını tahsil etmesi ile sona erecektir.

Tahviller, tahvili ihraç eden şirketin yükümlülüğü altındadır ve ihraçının 3. şahıslara olan imtiyazsız bir borcu niteliğindedir. Bu nedenle, ileride tahvili ihraç eden şirketin iflas, tasfiye vb. herhangi bir nedenle borçlarını ödeyemeyecek duruma gelmesi halinde yatırımcılar borçlarını yargı yoluna başvurularak tahsil edilebilir. Bu durumda, tahvil sahipleri şirketin hissedarlarından önce alacaklarını alma hakkına sahiptir.

Yürürlükteki icra ve iflas mevzuatına göre, Şirket aleyhinde yürütülen takiplerde alacaklıların sıra cetvelindeki öncelik durumları aşağıda verilmiş olup, tahvil alacakları 8. sırada yer almaktadır.

1. İflas masası alacakları
2. Bir malın aynından doğan kamu alacakları (Gümrük resmi, bina ve arazi vergileri, veraset ve intikal vergisi vs.)
3. Kambiyo senedine bağlı alacaklar (Çek, poliçe ve bonodan doğan borçlar)
4. Rehinli alacaklar
5. İşçi alacakları ve iş ilişkisine dayanan alacaklar ile iflasın açılmasından önceki bir yıl içinde tahakkuk etmiş ihbar ve kıdem tazminatları, işçiler için kurulmuş yardım sandıkları veya yardım teşkilatı kurulması ve yaşatılması için kurulan dernek vb. kurumlara ödenecek borçlar, aile hukukundan doğan her türlü nafaka
6. Velayet ve vesayet nedeniyle malları borçlunun idaresine bırakılan kimselerin bu ilişki nedeniyle doğmuş olan tüm alacakları
7. Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar
8. İmtiyazsız alacaklar (Bir malın aynından doğanlar dışındaki kamu alacakları, adi senede bağlı alacaklar, tahvil alacakları)
9. İhraçının ortaklarının alacakları (Hisse senedi sahiplerinin alacakları)

Tahviller, ilk ihraç edildikleri gün üzerlerinde yazılı olan faiz oranlarına bağlı kalarak vadeleri boyunca yatırımcılara belirli bir getiri sağlayan yatırım araçlarıdır. Tahvil sahipleri, tahvilin üzerinde yazılı faiz oranlarından hesaplanan faiz gelirini elde ederler ve tahvil vadesinde de anaparalarını geri alırlar. Faiz oranları önceden belirlenmesine karşın tahvilin ihraçından vadesine kadar geçen dönem içerisinde, ülke ekonomisindeki ve ihraççı şirketin mali yapısındaki gelişmeler neticesinde tahvilin değeri artış veya azalış gösterebilir. Ancak, bu artış ve azalışlar, hiçbir şekilde tahvili üzerinde yazılı faiz oranında herhangi bir değişikliğe neden olmayacaktır. Tahvil sahipleri, her halükarda kupon ödeme tarihlerinde tahvilin üzerinde yazılı faiz gelirini elde edeceklerdir.

24 Subat 2011

Tahvillere yatırım yapmak isteyen yatırımcılar, finansal piyasaların işleyişi hakkında bu yatırımın değeri ve riskleri hakkında asgari bilgi sahibi ve ihraç ile ilgili yayınlanan izahnamede belirtilen bilgiler ışığında gerekli değerlendirmeyi yapabilecek yeterli bilgi ve deneyime sahip olmalı ve bu yatırımı kendi portföyleri içerisinde değerlendirmelidir. Ayrıca kendi olanaklarıyla veya bir finansal danışman yardımıyla yatırımın takibi konusunda yeterli araçlara sahip olmalıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emir Mahallesi Tepeköy Yolu
Dünya Sok. No: 34/37
Beşiktaş - İSTANBUL

FACTORING
BİREYSEL BİREYSEL

Tahviller için aktif bir alım-satım pazarının oluşacağı veya oluşması durumunda sürdürülebilirliği konusunda herhangi bir güvence yoktur. Tahviller için aktif bir alım-satım pazarının oluşmaması veya sürdürülememesi tahvillerin fiyatını ve likiditesini olumsuz yönde etkileyebilir. Tahvillerin ihracının ardından alım-satımına konu olması durumunda faiz oranları, benzer menkul kıymetler için oluşan pazara, genel ekonomik koşullara ve Şirket'in finansal durumuna göre ilk ihraç fiyatına kıyasla indirimli olarak satılabilir. Tahvil için likit bir alım-satım pazarının oluşacağına dair bir güvence de yoktur.

İhraç edilecek tahvilin fiyatında, ihraççı Şirket'in operasyonel sonuçlarından, şirketin kendi içindeki veya faaliyet gösterdiği sektördeki olumsuz gelişmelerden, hukuki düzenlemelerin değişmesinden, ihraç edilecek tahvilin ihracının analistlerin tahmin ettiği doğrultuda gerçekleşmemesinden veya beklenen yüksek miktarda tahvil satışı gerçekleşmemesinden ve Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen borçlanma senetlerinin alım-satım pazarında değişikliklerden dolayı önemli dalgalanmalar meydana gelebilir. Ayrıca son yıllarda global piyasalarda yaşanan fiyat ve hacim dalgalanmalarının tekrarlanması halinde ihraç edilecek tahvilin piyasadaki fiyatı, ihraç eden şirketin işleyişinden, operasyonel sonuçlarından ve finansal yapısından bağımsız olarak etkilenebilir.

İhraç edilecek tahvilin fiyatı Türkiye ve gelişmekte olan ekonomilerdeki piyasa koşullarından etkilenebilir. Geçmiş yıllarda Türkiye ve diğer gelişmekte olan piyasalarda yaşanan çalkantılar gelişmekte olan ekonomilerde faaliyet gösteren şirketlerin dünya menkul kıymetler piyasalarındaki pazar fiyatlarını olumsuz yönde etkilenmiştir. Türkiye ekonomisinin kısmen istikrarlı bir yapıya sahip olmasına karşın gelişmekte olan piyasalardaki finansal çalkantılar tahvillerin fiyatını etkileyebilir.

3. HALKA ARZ EDİLECEK BORÇLANMA ARACINA İLİŞKİN BİLGİLER

3.1. Halka arz edilecek borçlanma aracının;

- Türü: Tahvil
- ISIN kodu: Kurul kaydına alınmasının ardından Takasbank'tan temin edilecektir.
- Nama/Hamiline olduğu: Hamiline

3.2. İhraç edilecek borçlanma aracının yatırımcılara sağladığı haklar, bu haklara ilişkin kısıtlamalar ve bu hakların nasıl kullanılacağı hakkında bilgi:

İhraç edilen tahviller yatırımcılarına ihraç tarihinden itibaren, ihraç sırasında belirlenmiş faiz oranı üzerinden kupon ödemeleri ile faiz geliri kazandıracaktır.

24 Şubat 2011

İtfa ve kupon ödemesi işlemleri için Takasbank nezdinde MKK adına hesap açılır. İhraççı üye tarafından ödeme yapılacak tutar, ödeme gününde Takasbank nezdindeki ilgili hesaba aktarılır.

MKK sisteminde yatırımcı bazında hesaplanan ödeme tutarları MKK'ya üye kuruluşların Takasbank nezdindeki hesaplarına Şirket tarafından topluca aktarılacaktır. Tahvillere ait itfa ve kupon bedelleri, Şirket tarafından MKK hesabına brüt olarak aktarılacaktır. MKK'ya üye kuruluşlar da kendilerine brüt olarak yapılacak olan bu ödemeleri, yasal vergileri kaynağında kesildikten sonra, net tutar üzerinden yatırımcılara ödeyecektir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Taporik Yolu
Katilment Sok. No: 13/3/337
Beşiktaş - İSTANBUL

İC
SERMAYELER
2025
MURURU
61
İC
SERMAYELER
2025
MURURU
61
İC
SERMAYELER
2025
MURURU
61
İC
SERMAYELER
2025
MURURU
61

- a) Vadesi: 24 ay
- b) Yapısı: Kuponlu
- c) Kupon ödemeleri: 182 günde bir, değişken faiz ödemeli
- d) Kıstas Faiz: İhraç ve kupon ödeme dönemlerinde T.C.Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli iskonto lu gösterge Devlet Tahvili'nin (Gösterge) son 3 iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin aritmetik ortalaması alınarak hesaplanacaktır.
- e) Fiyat (Puan Farkı): 175-225 baz puan aralığında olacaktır. Talep toplama süresinin ertesi iş günün kamuya duyurulacaktır.

3.3. Nominal faiz oranı ve ödenecek faize ilişkin esaslar:

- a) Kupon ödeme dönemi, faizin ne zaman ödenmeye başlayacağı, son ödeme tarihleri:

50 milyon TL nominal değerli tahvil 24 ay vadeli ve 182 günde bir değişken faizli kupon ödemelidir. 1 TL nominal değerli tahvillere 182 günde bir olmak üzere vade boyunca 4 defa faiz ödemesinde bulunulacaktır. Anapara ödemesi son kupon ödemesi ile birlikte yapılacaktır.

- b) Faizin değişken olması durumunda, dayandığı gösterge faiz oranı ile buna dayanılarak hangi yöntemle hesaplandığı:

Kupon ödeme dönemlerinde T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli iskonto lu gösterge Devlet Tahvili'nin kupon ödeme tarihlerinden önceki mümkün olan ilk 3 iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin aritmetik ortalaması üzerine 175-225 baz puan aralığında olmak üzere halka arz sırasında kesinleşen ve kamuya duyurusu gerçekleştirilmiş puan farkı (fiyat) eklenerek hesaplanacaktır. Kupon ödemeleri için belirlenecek faiz oranı Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilerek duyurulacaktır.

Halka arza ilişkin talep toplamının son günü ilk kupon ödemesine ilişkin, her bir kupon ödeme gününde ise bir sonraki kupona ilişkin faiz oranının baz fiyatının tespiti için yukarıda belirtilen hesaplama prosedürü o tarihte geçerli olan gösterge tahvil ile tekrarlanacak ve bulunan yıllık bileşik faiz oranından 182 günlük gösterge dönemsel faiz türetilerek, bir sonraki kupon ödemesine baz teşkil edecek fiyat bulunacaktır.

24 Şubat 2011

- c) Gösterge faiz oranının geçmiş ve gelecek performansının ve değişkenliğinin hangi kaynaktan takip edilebileceği:

Kapital Factoring'in tahvil ihracında kıstas alınacak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş olan yukarıda detaylandırılmış tahvillerin bileşik faizi; İMKB Tahvil ve Bono Piyasasında işlem gören gösterge tahvilin, talep toplama süresinin son günü, talep toplama süresindeki 3 iş günü boyunca, Reuters'ın "TRTSYSUM=IS" sayfasında ortalama olarak görülen aynı gün valörlü bileşik faizlerinin, 3 günlük ağırlıklı ortalaması alınarak bulunacaktır. Seçilen kıstas tahvil ve Kapital Factoring'in ihraç edeceği tahvilin vadesine göre kıstas faize artı yönde eklenecek olan puan farkı hesaplamalara dahil edilecektir.

GARANTİ VEREN
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Fehiye Sok. No: 134
Değerli Sok. No: 134637
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL



KAPİTAL FACTORING
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

d) Gösterge faizi olumsuz etkileyebilecek olağanüstü unsurlar ve faize ilişkin düzeltme kuralları:

Hesaplama yapıldığı tarih itibariyle "Benchmark"ın işlem gördüğü İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda resmi tatil ve/veya genel olarak piyasayı etkileyebilecek olağan ve olağanüstü koşullar nedeni ile piyasanın kapanmasına neden olacak mücbir sebepler olması durumlarında geriye dönük olarak İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda "Benchmark"ın işlem gördüğü en son üç iş gününde oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizler kullanılarak yapılacaktır.

3.4. Faiz ödemesinin türev bir kısmının olması durumunda, yatırımın değerinin dayanılan aracın değerinden, özellikle risklerin açık bir şekilde ortaya çıktığı durumlarda nasıl etkilendiği hakkında bilgi:

İhraç edilecek tahvile ilişkin faiz ödemesinin türev kısmı bulunmamaktadır.

3.5. Borçlanma aracının vadesi:

İhraç edilecek tahvilin vadesi 24 ay'dır.

3.6. İtfa sürecine ilişkin esaslar:

Tahvillerin anapara ödemesi vade sonunda tek seferde ödenecektir.

3.7. İhraççının ya da yatırımcının isteğine bağlı olarak erken itfanın planlanması durumunda bu durum ve buna ilişkin koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

3.8. Faiz ve anaparanın zamanaşımı:

2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat Ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri çerçevesinde, tahvillerin, kanuni mazeret bulunmaksızın 5 yıllık zaman aşımına uğramış olan faiz ödemeleri ile 10 yıllık zamanaşımına uğramış tahvil bedelleri, söz konusu süreler içerisinde tahsil edilmediği takdirde Devlet'e intikal eder.

3.9. Yıllık getiri oranı ve getiri oranının nasıl hesaplandığı hakkında bilgi:

Geçerli gösterge devlet tahvilinin, Reuters'ın "TRTSYSUM=IS" sayfasında ortalama olarak görülen aynı gün valörlü bileşik faizlerinin, 3 iş günü sürece talep toplama süresinin son günü talep toplama süresince gerçekleşen ağırlıklı ortalamalarının aritmetik ortalaması alınarak hesaplanacaktır.

Fiyat tespitinin yapılacağı gün aşağıdaki formüller yoluyla ilgili tahvilin basit faiz oranı hesaplanacaktır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Şişli Sok. No: 37
Değirmente Sok. No: 34/37
Beşiktaş - İSTANBUL

FACTORING
KURUMU

Basit oran: $((\text{Bileşik oran} + 1)^{(\text{V.K.G./365})} - 1) * 365 / \text{V.K.G}$
Bileşik oran: $(\text{Basit oran} * \text{V.K.G./365} + 1)^{(365/\text{V.K.G.})} - 1$

Gösterge tahvilin yıllık bileşik faiz oranı baz alınarak Kapital Factoring Hizmetleri Anonim Şirketi tahvilinin bileşik faiz oranı yukarıda gösterildiği şekilde hesaplanacaktır. Buna göre gösterge tahvilin talep toplama süresince Reuters'ın TRTSYSUM=IS sayfasında görüntülenen yıllık bileşik faiz oranı ortalamasına 175-225 arası belirlenen baz puan farkı eklenerek ihraç edilecek tahvilin yıllık bileşik faiz oranı elde edilecektir.

İhraç edilecek tahvilin dönemsel faiz oranı, tahvilin satışı sırasında belirlenecek faiz oranı üzerinden aşağıdaki formül kullanılarak hesaplanacak ve talep toplamanın son günü tespit edilerek KAP'ta duyurulacaktır.

Dönemsel faiz ödemesi: Belirlenen basit faiz * (182/365)

3.10. Ön alım hakları, bu hakkın devredilebilirliği, kullanılmayan ön alım haklarına ilişkin işlemler:

Ön alım hakkı bulunmamaktadır.

4. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER

4.1. Halka arz tutarı:

Halka arz edilecek tahvilin toplam nominal değeri 50.000.000TL

4.2. Halka arz süresi:

İhraç edilecek tahviller 3 gün süre ile halka arz edilecek, satış günlerinin kesin tarihi söz konusu tahvillerin SPK tarafından Kurul kaydının ardından en kısa süre içinde gerçekleştirilecektir. Nihai satış tarihlerine ilan edilecek sirkülerde yer verilecektir.

4.3. Borçlanma aracının satış fiyatı veya fiyatın tespit edildiği yöntem: 24 Şubat 2011

Nominal değeri 1 TL olan bir adet tahvilin satış fiyatı 1 TL'dir.

Günümüz şartlarında; firmanın ihtiyaçları doğrultusunda ve piyasada talep gören, likiditesi yüksek olan bir vade olması hedeflenerek, çıkarılacak olan tahvillerin vadesi 24 ay olarak belirlenmiştir. Özellikle bireysel yatırımcılar hedeflenerek kupon vadesi 182 günde bir ödemeli olarak belirlenmiştir.

Anlaşmanın yapıldığı koşullar göz önüne alındığında piyasadaki likiditesi en yüksek olan ve o dönemde gösterge tahvil olarak ihraç edilmiş olan tahvil olması dolayısıyla T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli iskontolu tahvil gösterge tahvil olarak seçilmiştir.

GARANTİ VERİLEN
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepebaşı Yolu
Diyadin Sok. No: 13/337
Beşiktaş - İSTANBUL

20

KAPİTAL FACTORING
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

Uygulanacak olan faiz, gösterge tahvil yıllık bileşik faiz oranı üzerine 175-225 baz puan aralığında talep toplanmasının ardından talep toplama sonucunda belirlenecek nihai puanın eklenmesiyle elde edilecektir.

Tahvilin fiyatı konusundaki karar aşamasında aşağıdaki noktalar belirleyici olmuştur:

- Firma riskinin tahvil fiyatına etkisi
- Bireysel ve Kurumsal yatırımcı talebi
- Piyasadaki mevcut konjonktürel durum

4.4. Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi: Fiyat aralığı ile talep toplanması yöntemiyle satış yapılacaktır.

Başvuru Şekli: Halka arz edilecek tahvillerin satış işlemi Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ve acentesi sıfatıyla görev alacak olan T. Garanti Bankası A.Ş ve Türkiye genelindeki şubeleri ve yatırım merkezleri aracılığıyla gerçekleştirilecektir. Halka arza katılmak isteyen yatırımcılar yukarıda belirtilen başvuru yerlerine halka arz süresi içinde başvuruda bulunup, belirtilen satış kanallarında temin edilen başvuru formunu doldurup imzalayarak talepte bulunabileceklerdir. Talep formunda yatırımcılar tarafından talep edilen adet miktarının belirtilmesi gerekmektedir. Yatırımcılar, sadece kendileri için talepte bulunabilirler.

İhraç ve kupon ödeme dönemlerinde T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli iskontolu gösterge Devlet Tahvili'nin (Gösterge) son 3 iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin aritmetik ortalaması üzerine 175-225 baz puan aralığında kesinleşen ve kamuya duyurusu gerçekleştirilmiş puan farkı eklenerek hesaplanacaktır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri tahvil miktarını nominal olarak belirteceklerdir. Talepleri gösterge tahvil üzerine 175 baz puan ek getiri ile toplanacaktır.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ise taleplerini yıllık ek getiri oranı aralığı içinde (175-225 baz puan) kalmak kaydı ile farklı yıllık ek getiri oranlarından farklı talep miktarları şeklinde iletebileceklerdir. Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar, her biri yıllık ek getiri oranı aralığı içerisinde ve 5 baz puan adımlarından belirlenmiş farklı yıllık ek getiri oranı seviyesinden farklı miktarlardaki taleplerini iletebilecekleri gibi ek getiri oranı belirtmeden bağımsız olarak sadece talep ettikleri nominal miktar şeklinde de taleplerini iletebilirler.

Kurumsal Yatırımcılar için ise yatırımcıların farklı yıllık ek getiri oranı seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep miktarları dikkate alınarak nihai talep miktarı belirlenecektir. Farklı yıllık ek getiri oranı seviyelerinden farklı talep miktarı giren yatırımcılar için nihai yıllık ek getiri oranına eşit ve/veya altındaki tüm yıllık ek getiri oranından girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Yıllık ek getiri oranından bağımsız sadece nominal miktar olarak talep eden yatırımcılar için bu miktar talep miktarı olarak dikkate alınacaktır.

Yatırımcıların talep toplama sırasında aşağıda belirtilen evrakları yanlarında bulundurmaları gerekmektedir:

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirlikent Sok. No: 34637
Beşiktaş - İSTANBUL

21

24 Eylül 2011
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLERİ A.Ş.

Gerçek kişi yatırımcılar: Başvuruda bulunan kişiye ait Kimlik (nüfus cüzdanı, ehliyet, pasaport)

Tüzel kişi yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, şirket kuruluş gazetesi, vergi levhası ve Ticaret Sicil Kayıt Belgesi fotokopisi

Ödeme şekilleri:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden sadece birini seçerek talepte bulunabilirler.

Nakden Ödeme: Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri tahvillere ilişkin bedelleri nakden yatıracaklardır.

Kıymet Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma: Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar yatırım hesaplarında mevcut bulunan likit fon ve Hazine bonolarını teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir.

Tahvil talep karşılığında alınacak blokaj tutarları, aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır.

Likit Fon Blokajı: Ödenmesi gereken bedel / %97

Hazine Bonosu Blokajı: Ödenmesi gereken bedel / %90

Blokaj işleminde:

- Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı,
- Hazine bonolarında halka arz talebinin yapıldığı anda T. Garanti Bankası A.Ş. tarafından kabul edilen alış fiyatı dikkate alınacaktır.

Teminat gösterilen kıymetlerin bozdurulmasında T. Garanti Bankası A.Ş.'nin anlık gösterge fiyatı kullanılacaktır. Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetlerin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Yatırımcıların teminat gösterdikleri kıymetlerin bozdurulması sırasında değişken yöntem uygulaması gerçekleştirilecektir. Buna göre, dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almaya hak kazandıkları tahvillerin bedelleri, yatırımcıların talep toplama süresinin sona ermesini takip eden iş günü saat 14:00'e kadar nakden ödeme yapmaları halinde, bloke edilen kıymetler bozdurulmayacaktır. Talepte bulunan yatırımcının ilgili hesabında bulunan nakdin yeterli olmaması durumunda eksik kalan bedel yatırımcının bloke edilen kıymetleri talep sırasında belirlediği sırayla bozulup tamamlanacaktır. Yatırımcıların talep ettikleri tahvil bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri halinde teminat olarak alınan kıymetler üzerindeki blokaj aynı gün kaldırılır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Topkapı Yolu
Oranlılar Sok. No:13/2007
Beşiktaş - İSTANBUL

22

24 Subat 2011

KAPİTAL FAKTÖRİ
MENKUL KIYMETLERİ YATIRIM BANKASI

Yatırımcıların taleplerini karşılayacak miktarda tek bir teminat türünün tek başına yeterli olmaması durumunda, yatırımcının bankada bulunan hesaplarında bulunan likit fon ve Hazine Bonoları aynı anda teminata alınabilecektir. TL bakiyeler yukarıda belirtilen teminat yöntemleri ile bir arada kullanılamaz.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurtiçi kurumsal yatırımcılar talep ettikleri tahvillerin parasal tutarını sadece nakden veya hesaben yatıracaklardır.

Yurtiçi kurumsal yatırımcılar, almaya hak kazandıkları tahvil miktarının bedellerini dağıtım listelerinin onaylandığı gün saat 12:00'e kadar ödeyeceklerdir (valör günü). Yurtiçi kurumsal yatırımcılar dağıtım listesinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları tahvillerin bedellerini ödemekten imtina edemezler.

4.5. Talep edilebilecek asgari ve / veya azami miktarlar hakkında bilgi:

Nominal değeri 1 TL olan 1 adet tahvilin asgari talep miktarı 1.000 adet olarak belirlenmiş olması nedeniyle, asgari talep miktarı 1.000 TL'dir. Asgari talep miktarından sonraki talep aralıklarının 1 TL ve katları şeklinde olması şarttır.

4.6. Borçlanma aracı bedellerinin ödenme yeri ile şekli hakkında bilgi:

Talepler TL olarak alınacak olup, adet cinsinden talep alınmayacaktır. Yatırımcılar T. Garanti Bankası A.Ş. Şubeleri ve Yatırım Merkezleri'ne, başvurarak, talep formunu doldurmak suretiyle talepte bulunabilirler.

4.7. Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde ve/veya en iyi gayret aracılığında bulunacak kuruluş/kuruluşlar, aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan borçlanma araçlarının tutarı ile bu tutarın satışa sunulan toplam borçlanma araçları tutarına oranı:

50.000.000 TL nominal değerli tahvillerin ihracına aracılık edecek olan Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. halka arz edilen tahvillerin tümü üzerinden satılmayanlar için taraflar arasında imzalanan aracılık sözleşmesi hükümleri doğrultusunda satılmayan bakiyeyi yüklenilecektir.

b) Aracı kuruluş/kuruluşlara ve gişe hizmeti veren kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı:

Kapital Factoring Hizmetleri Anonim Şirketi ihraç sonrasında aracı kuruluş Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'ye 375.000 TL (BSMV Hariç) tutarında aracılık komisyonu ödeyecektir. Bu tutarın toplam ihraç maliyeti içindeki payı %0,75'tir.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebağ Caddesi
Gençlik Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

23

24 Şubat 2011

KAPİTAL FACTORING
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

c) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

Kapital Factoring Hizmetleri Anonim Şirketi ile Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş ve T. Garanti Bankası A.Ş. arasında imzalanan aracılık sözleşmesi 9 Aralık 2010 tarihinde akdedilerek yürürlüğe girmiştir. Aracı kurum satılmayan bakiyeyi yüklenmeyi taahhüt etmiştir.

4.8. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi:

Tahsisat Miktarları:

Halka arz yoluyla ihraç edilecek toplam 50.000.000 TL nominal değerli tahvillerin ihracında aşağıda belirtilen tahsisat gruplarının oluşturulması planlanmaktadır:

- %30'una tekabül eden 15.000.000TL nominal değerli kısmı Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar'a,
 - %70'ine tekabül eden 35.000.000 TL nominal değerli kısmı Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar'a,
- satılacaktır.

Tahsisat Grupları:

İhraç edilecek tahviller için hazırlanan tahvil ihraç grupları aşağıda tanımlanmıştır:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar: Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Kararla tanımlanan yurtiçinde yerleşik yatırımcılardır. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti Vatandaşları da bu tanıma gireceklerdir. Bu kategorideki yatırımcılar asgari 1.000 TL nominal talepte bulunabilecekler ve asgari talep miktarından sonraki talep aralıkları 1 TL nominal ve katları şeklinde olacaktır. Anonim ve Limited Şirketler de bu kategoriden talepte bulunabilirler.

Kurumsal Yatırımcılar: Bu kategoriye ilişkin tahsisattan Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar talepte bulunabilecektir.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar: Yatırım Fonları, Özel Emeklilik Fonları, Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklıkları, Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, Sigorta Şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, Emekli ve Yardım Sandıkları, Vakıflar, 506 Sayılı Kanunun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan Sandıklar, Kamuya Yararlı Dernekler'dir. Bu kategorideki yatırımcılar asgari 1.000 TL nominal talepte bulunabilecekler ve asgari talep miktarından sonraki talep aralıkları 1 TL nominal ve katları şeklinde olacaktır.

Tahsisat Esasları:

24 Şubat 2011

Halka arz edilecek olan tahvillerin yatırımcı gruplarına tahsisat oranları yukarıda belirtilmiştir. Talep toplama süresinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi tahsisat oranları arasında yatırımcılara SPK'nın Seri VIII No:66

GARANTİ MENKUL
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Diplomant Sok. No:1 24337
Beşiktaş - İSTANBUL

24

KAPİTAL FACTORİNG
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği hükümleri uyarınca;

İş bu Sirkülerde belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için %20'den fazla azaltılmamak;

Yurtiçi Bireysel ve Kurumsal Yatırımcıların tahsisat oranını %10'un altına düşürmemek üzere,

Garanti Yatırım'ın önerisi ve Kapital Factoring'in onayı ile gruplar arasında kaydırma yapılabilir.

Halka arz sürecinde gerçekleştirilen talep toplama işleminin sonunda, belirlenmiş olan tahsisat gruplarından birine, Sirkülerde tahsis edilen miktarın altında talep gelmesi durumunda, bu gruba gelen tüm taleplerin karşılanmasının ardından, bu gruba tahsis edilen miktardan arta kalan kıymetlerin diğer gruplar arasında paylaştırılmasına veya başka gruba kaydırılmasına ilişkin yukarıda belirtilen kısıtlamalar uygulanmaz.

Dağıtım Esasları:

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra Seri VIII No:66 sayılı Tebliğ'de yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve KKTC vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkartıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir:

Dağıtım her bir tahsisat grubu için aşağıda belirtilen şekilde gerçekleştirilecektir:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için Dağıtım:

Oransal Dağıtım Yöntemi uygulanacaktır. Yurtiçi bireysel yatırımcılar grubuna yapılan tahsisat tutarının, toplam talep tutarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan "Arzın Talebi Karşılama Oranı" her bir yurtiçi bireysel yatırımcının karşılanmayan talebi ile çarpılacak ve 1 TL nominal katları şeklinde dağıtılacaktır.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar için Dağıtım:

Yurtiçi kurumsal yatırımcılar için yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır.

24 Şubat 2011

Oransal dağıtım yöntemi kullanılacaktır. İlk aşamada, yurtiçi kurumsal yatırımcıların farklı fiyatlar üzerinden girilen talep tutarlarının belirlenen nihai faiz oranına tekabül eden nominal karşılıkları hesaplanacaktır. Öncelikle bilgi eksikliği veya başka nedenlerle dağıtım dışı bırakılan yatırımcıların talepleri, toplam talep tutarından çıkarılacaktır. Bu işlem tamamlandıktan sonra bu yatırımcı grubuna yapılan tahsisat tutarının, dağıtım dışı

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Cemalpaşa Sok. No:1 34397
Beşiktaş - İSTANBUL

25

KAPİTAL FACTORING
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

bırakılanlardan sonra kalan toplam talep tutarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan "Arzın Talebi Karşılama Oranı" her bir yurtiçi kurumsal yatırımcının karşılanmayan talebi ile çarpılacak ve 1 TL nominal katları şeklinde dağıtılacaktır.

Garanti Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççıya verecektir. İhraççı, en geç dağıtım listelerini kendilerine teslim edildiği günü izleyen iş günü içerisinde onaylayacak ve onayı Garanti Yatırım'a bildirecektir.

4.9. Borçlanma araçlarının teslim zamanı ve yeri:

Tahviller mevcut mevzuat hükümleri çerçevesinde fiziken teslim edilmeyip Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde hak sahipleri bazında kayden takip edilecektir.

Dağıtım listelerinin onaylanmasının ardından, teminat blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların hak kazandıkları tahvillere ilişkin payların ödemeleri, yeterli tutarda teminatların bozdurulması suretiyle tahsil edilecek, bedelleri nakden peşin alınmış yatırımcılarda ise karşılanamayan taleplere ilişkin bedel iadeleri aynı gün içinde gerçekleştirilecektir.

Kapital Factoring Hizmetleri Anonim Şirketi; satışı gerçekleşen tahvilleri, en geç bedellerinin kendilerine ödendiği gün, saat 16:00'ya kadar Garanti Yatırım'ın Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde halka arz amacıyla açılmış hesabına virman yapacaktır.

Garanti Yatırım karşılanan taleplere ilişkin tahvillerin yatırımcılara kayden teslimini Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. düzenlemeleri çerçevesinde, dağıtım listelerinin onaylanmasının ardından en geç iki iş günü içinde gerçekleştirecektir.

4.10. Borçlanma aracının borsada işlem görmeye başlayacağı tarih:

Şirket tahvillerinin halka arza ilişkin dağıtım listesinin onaylandığı hafta tahminen 3 Mart 2011 tarihinde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem görmesi beklenmektedir.

4.11. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esaslar hakkında bilgi:

a) Piyasa yapıcının unvanı:

Yoktur.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi

Yoktur.



24 Şubat 2011

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepebaşı Yolu
Değirmente Sok. No:1 34377
Beşiktaş - İSTANBUL

5. SORUMLULUK

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

İhraççı Adına Yetkili İmzalar

Vedat SADIOĞLU Erdiñç SEVİMLİ
Genel Müdür Yön.Krl. Üyesi



SARAYCI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Sarayci Sok. No: 1 Kat: 1
Beşiktaş - İSTANBUL

Aracı Kurum Adına Yetkili İmzalar



24 Şubat 2011

SARAYCI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Sarayci Sok. No: 1 Kat: 1
Beşiktaş - İSTANBUL

İsmail BAYRAZ
Genel Müdür Yrd.

Nezhat Özalp
İcra Kurulu Üyesi