

**SERMAYE PİYASASI KURULU**

**BORÇLANMA ARAÇLARI İÇİN  
SİRKÜLER FORMATIDIR**

**YIL: 2011**

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

  
**KAPITAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

## Kapital Factoring Hizmetleri Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın halka arz edilecek 50.000.000 TL nominal değerli borçlanma aracının halka arz edilerek satışına ilişkin duyurudur.

Söz konusu borçlanma araçları, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 21/06/2011 tarih ve 44./I..545 sayılı kararla kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve borçlanma araçlarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez. Borçlanma araçlarına 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.

Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, sirküler 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.

Bu sirkülere dayanak olan izahname 21/06/2011 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilmiş olup, .... tarih ve .... sayılı TTSG, ortaklığımızın www.kapitalfactoring.com.tr adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır. Yatırım kararının izahnamenin ve sirkülerlerin bütün olarak incelenmesi ve değerlendirilmesi sonrası verilmesi gerekmektedir.

21 Haziran 2011



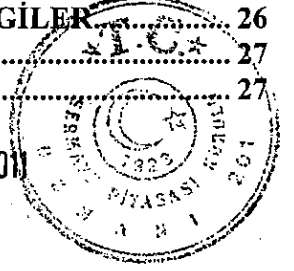
GARANTİ YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu  
Denizlik Sok. No: 34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

KAPITAL FACTORING  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

## İÇİNDEKİLER

1. İHRAÇ EDİLEN BORÇLANMA ARAÇLARINA İLİŞKİN RİSK FAKTÖRLERİ.....	4
2. HALKA ARZ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	5
3. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER.....	12
4. BORÇLANMA ARAÇLARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	21
5. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	26
6. SORUMLULUK.....	27
7. EKLER.....	27

21 Haziran 2011



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

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ A.Ş.

## 1. İHRAÇ EDİLEN BORÇLANMA ARAÇLARINA İLİŞKİN RİSK FAKTÖRLERİ

Her yatırım aracında olduğu gibi tahvilde de belirli riskler bulunmaktadır. Tahvile yatırım yapanlar, halka arz İzahnamesini ve Sirkülerini 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 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,

21 Haziran 2011

unutulmamalıdır.

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

**KAPITAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

## 2. HALKA ARZ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

### 2.1. Borçlanma aracı ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

11.11.2010 tarihli Olağanüstü Genel Kurul ile 100.000.000 TL (yüzmilyon Türk Lirası) nominal değerde borçlanma araçları ihracına karar verilmiştir. İlgili Genel Kurul Kararı, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunca 12.11.2010 tarihinde tescil ve ilan olunmuş, 23.11.2010 tarih ve 7692 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

Genel Kurul kararının ardından Şirket Yönetim Kurulu'nun 03.12.2010 tarih ve 2010/18 sayılı kararı ile ilk etapta 50.000.000 TL (elli milyon Türk Lirası) nominal değerli 2 yıl vadeli borçlanma araçlarının (tahvil) halka arz edilmesine karar verilmiş ve 28.02.2011 – 02.03.2011 tarihleri arasında halka arz gerçekleşmiştir. Talep toplama sonucunda Fiyat (Puan Farkı) 225 puan olarak belirlenmiş, 1. Kupon ödemesi için gerçekleşen gösterge faiz oranı %8,80 olarak belirlenmiş ve uygulanacak ilk kupon ödemesi faiz oranı %5,3667 olarak tespit edilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 20.04.2011 tarih ve 2011/10 sayılı kararı ile de ikinci 50.000.000 TL (elli milyon Türk Lirası) nominal değerli borçlanma araçlarının (tahvil) 2 yıl vade ile halka arz edilmesine karar verilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun borçlanma aracı ihracına ilişkin olarak 20.04.2011 tarih ve 2011/10 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında alınan aşağıda verilmektedir:

*"...Şirketimizin 11.11.2010 tarihinde yapılan 2010 yılı Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda 100.000.000 TL nominal değerli borçlanma araçlarının (tahvil) ihracına karar vermiş olup, işlemlerin tamamlanması konusunda Yönetim Kurulumuz yetkilendirilmiştir.*

*Yönetim Kurulumuzun 03.12.2010 tarih ve 2010/18 sayılı kararı ile ilk etapta 50.000.000 TL nominal değerli borçlanma araçlarının (tahvil) halka arz edilmesine karar verilmiş ve gerekli kanuni formalitelerin ikmali sonrasında ilk Halka Arz işlemi 28.02.2011-01.03.2011-02.03.2011 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir.*

*Bu kere, Yönetim Kurulumuzca bakiye 50.000.000 TL nominal değerli borçlanma araçlarının (tahvil) halka arz edilmesine, borçlanma araçlarının kurul kaydına alınması ve satışı için Sermaye Piyasası Kurulu'na ve diğer ilgili kurum ve kuruluşlara müracaat edilmesine, işlemlerin alınmasına, aracılık sözleşmesinin Garanti Bankası A.Ş. ve/veya Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ile yapılmasına, kanuni formalitelerin ikmaline,*

*oybirliği ile karar verilmiştir."*

21 Haziran 2011



**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler, Mahallesi Tepecik Yolu  
Demirören Sok. No: 12/337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL FACTORING**  
KİMYEVİ ANONİM ŞİRKETİ

**2.2. İhraç edilecek borçlanma araçlarının;**

- a) Türü: Tahvil
- b) ISIN kodu: Kurul kaydına alınmasının ardından Takasbank'tan temin edilecektir.
- c) Nama/Hamiline olduğu: Hamiline
- d) Borçlanma araçlarını kaydi olarak izleyen kuruluşun unvanı, adresi: Kaydi olarak ihraç edilecek kıymetler Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde kayden izlenecektir.

**2.3. Borçlanma aracının hangi düzenlemeler çerçevesinde ihraç edildiğine ilişkin bilgi:**

İhraç edilecek tahviller, Türk Ticaret Kanunu'nun 420. maddesi ve devamı hükümleri ile SPK tarafından yayımlanan Seri II No:22 sayılı "Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde ihraç edilecektir.

İhraç edilecek tahvilleri, İMKB'nin 7 Ağustos 2006 tarih ve 254 sayılı "Kota Alınmamış Özel Sektör Tahvillerinin Tahvil ve Bono Piyasasında işlem görmesine İlişkin Esaslar" Genelgesi ile "Tahvil ve Bono Piyasası Müdürlüğü'nün İMKB Tahvil ve Bono Piyasası işleyiş esaslarını düzenleyen 11 Aralık 2009 tarih ve 313 sayılı Genelge hükümlerine tabidir.

İlgili İMKB genelgelerine göre, ihraç edilecek olan tahviller İMKB Tahvil ve Bono Piyasası, Kesin Alım Pazarı'nda işlem görecektir. İlgili Pazar sabit getirili menkul kıymetlerin şeffaf ve rekabete açık bir ortamda işlem görmelerini sağlayarak bu menkul kıymetlerin likiditesini artırmak, enformasyon akışını hızlandırmak amacıyla kurulmuştur ve aynı gün veya ileri valörlü olarak doğrudan alım/doğrudan satım işlemleri yapılabilmektedir.

Tahvil-bono piyasasında işlemler her gün saat 09.30 – 17.00 arasında yapılmaktadır. Aynı gün valörlü (Repo – Ters Repo Pazarı'nda aynı gün başlangıç valörlü) işlemler 09.30 – 12.00 ile 13.00 – 14.00 arasında, ileri valörlü (Repo-Ters Repo pazarında ileri başlangıç valörlü işlemler ise saat 09.30 – 12.00 ile 13.00 – 17.00 arasında yapılmaktadır.

**2.4. İhraç edilecek borçlanma aracının yatırımcılara sağladığı haklar, bu hakların kullanım esasları ve bu haklara ilişkin kısıtlamalar:**

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

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 Tepecek Yolu  
Denirken Sok. No:1/34337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTALFACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

21 Haziran 2011

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

**2.5. İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme sıralaması içinde ihracı planlanan borçlanma araçlarının yeri hakkında bilgi ile sıralamayı etkileyebilecek veya borçlanma aracının ihraçının mevcut ya da gelecekteki diğer yükümlülüklerinden sonra gelmesine yol açabilecek hükümlerin özetleri:**

Tahviller, İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler. İhraç edilen tahvillere ilişkin ödeme yükümlülüğü, hiçbir banka veya üçüncü bir kişi tarafından garanti altına alınmamıştır.

Gerçekleştirilecek tahvil halka arzına katılmak suretiyle yatırımcılar aşağıdaki sınırlamalara tabidir:

- Tahvil yatırımcıya şirket ve varlıkları üzerinde bir hak vermemektedir.
- Tahvil sahibi yatırımcının şirketten bir tahvil karşılığı anapara ve faiz dışında bir alacak hakkı yoktur.
- Tahvil sahibinin Şirketin Genel Kurul, Yönetim Kurulu vb. idari organlarına katılma ve/veya söz hakkı gibi hiçbir ortaklık hali yoktur.
- Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanununun 206. maddesinin 4. fıkrasında "Dördüncü Sıra başlığı altındaki "imtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar başlığı altında yer almaktadır. Yürürlükteki icra ve iflas mevzuatına göre, müflisten adi ve rehinli alacakların sırası aşağıdaki gibidir.

1	İflas masrafları ve iflas masasının borçları bütün alacaklılardan önce ve tam olarak ödenir. (İİK mn. 248)
2	Bir malın aynından doğan kamu alacakları (Gümrük resmi, bina ve araz vergileri, veraset ve intikal vergisi vb.) (İİK md 206/1)
3	Rehinle temin edilmiş alacaklar (İİK md 206/1)
4	Bundan sonra gelmek üzere; teminatlı olup da rehinle karşılanmamış olan veya teminatsız bulunan alacaklar masa mallarının satış tutarından, aşağıdaki sıra ile verilmek üzere kaydolunur. (İİK md 206/4)

21 Haziran 2011

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Değirli Kent Sok. No:1 34387  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ



*Birinci Sıra:*

İşçilerin, iş ilişkisine dayanan ve iflasın açılmasından önceki bir yıl içerisinde tahakkuk etmiş ihbar ve kıdem tazminatları dahil alacakları ve iflas nedeniyle iş ilişkisinin sona ermesi üzerine hak etmiş oldukları ihbar ve kıdem tazminatları,

İşverenlerin, işçiler için yardım sandıkları veya sair yardım teşkilatı kurması veya bunların yaşatılması maksadıyla meydana gelmiş ve tüzel kişilik kazanmış bulunan tesislere veya derneklere olan borçları,

İflasın açılmasından önceki son bir yıl içinde tahakkuk etmiş olan ve nakden ifası gereken aile hukukundan doğan her türlü nafaka alacakları.

*İkinci Sıra:*

Velayet ve veraset nedeniyle malları borçlunun idaresine bırakılan kimselerin bu ilişkin nedeni ile doğmuş tüm alacakları;

Ancak bu alacaklar, iflas ve velayet devam ettiği müddet yahut bunların bitmesini takip eden yıl içinde açılırsa imtiyazlı alacak olarak kabul olunur. Bir davanın veya takibinin devam ettiği müddet hesaba katılmaz.

*Üçüncü Sıra:*

Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar.

*Dördüncü Sıra:*

İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar (tahvil alacakları dâhil).

**2.6. Nominal faiz oranı ve ödenecek faize ilişkin esaslar:**

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

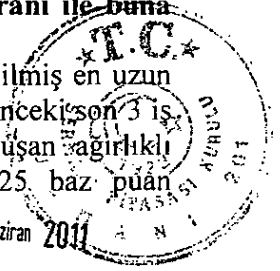
50 milyon TL nominal değerli tahvil 24 ay vadeli ve 182 günde bir değişken faizli kupon ödemelidir. 1 TL nominal değerli tahvillere 182 günde bir olmak üzere vade boyunca 4 defa faiz ödemesinde bulunulacaktır. Anapara ödemesi son kupon ödemesi ile birlikte yapılacaktır. Tahvilin vadesi tahvillerin yatırımcı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

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

Kupon ödeme dönemlerinde T.C.Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli iskontolu gösterge Devlet Tahvili'nin kupon ödeme tarihlerinden önceki son 3 iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ağırlıklı ortalaması üzerine 175-225 baz puan

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

KAPİTAL FACTORİNG  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ





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 toplamanın 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.

**c) Gösterge faiz oranının geçmiş ve gelecek performansının ve değişkenliğinin nereden takip edilebileceği:**

Kapital Factoring'in tahvil ihracında kıstas alınacak T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş olan yukarıda detaylandırılmış tahvillerin bileşik faizi; İMKB Tahvil ve Bono Piyasasında işlem gören gösterge tahvilin, talep toplama süresinin bitiminden evvelki son 3 iş günü (talep toplama günleri dahil) 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 dâhil edilecektir.

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

Hesaplama yapıldığı tarih itibarıyla "Benchmark"ın işlem gördüğü İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda kesimi 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.

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

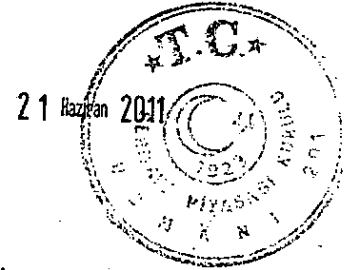
İhraç edilecek tahvile ilişkin faiz ödemesinin türev kısmı bulunmamaktadır.

**2.8. Borçlanma aracının vadesi:**

İhraç edilecek tahvilin vadesi 24 aydır.

**2.9. İtfa sürecine ilişkin esaslar:**

Tahvillerin anapara ödemesi vade sonunda tek seferde ödenecektir.



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

**KAPİTAL FACTORİNG**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

**2.10. İhraççının ya da yatırımcının isteğine bağlı olarak erken itfa'nın planlanması durumunda itfa koşulları hakkında bilgi:**

Yoktur.

**2.11. Faiz ve anaparanın zamanlaşımı:**

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 zamanlaşımına uğramış tahvil bedelleri, söz konusu süreler içerisinde tahsil edilmediği takdirde Devlet'e intikal eder.

**2.12. Yıllık getiri oranı ve getiri oranının nasıl hesaplandığı hakkında bilgi:**

Geçerli gösterge Devlet tahvilinin Reuters'in "TRTSYSUM=IS" sayfasında ortalama olarak görülen aynı gün valörlü bileşik faizlerinin, talep toplama süresinin bitiminden evvelki son 3 iş günü (talep toplama günleri dâhil) süresince gerçekleşen ağırlıklı ortalamalarının ağırlıklı ortalaması alınarak hesaplanacaktır.

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

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'in TRTSYSUM=IS sayfasında görüntülenen yıllık bileşik faiz oranı ağırlıklı ortalamasına 175-225 arası belirlenen baz puan farkı eklenerek ihraç edilecek tahvilin yıllık bileşik faiz oranı elde edilecektir.

İhraç edilecek tahvilin dönemsel faiz oranı aşağıdaki formül kullanılarak hesaplanacak ve talep toplama işleminin son günü tespit edilerek KAP'ta duyurulacaktır.

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

**2.13. Borçlanma aracı sahiplerinin temsil edilmesine, bu temsilin hangi organlar vasıtasıyla yapıldığı ile ilgili mevzuat hükümleri hakkında bilgi:**

Yürürlükteki mevzuat hükümleri çerçevesinde tahvil alacaklısının hakları aşağıda belirtildiği gibidir:

Kuruluştaki vesikaların doğru olmaması (TTK md. 305), esas sermaye hakkında yanlış beyanlarda bulunulması, (TTK md. 306), ayın nev'inden sermayeye değer biçilmesinde hile yapılması (TTK md 307) gibi hususlarda, kurucular ile kurucuların fiillerine iştirak edenler aleyhine yahut bir hususta ihmalleri görülen ilk idare meclisi ve denetçiler aleyhine yahut bu ihmalleri görülen ilk idare meclisi ve denetçiler hakkında aleyhte dava açmak (TTK md. 308);

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

10

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

21 Haziran 2015 C\*

Yönetim Kurulu'nun ve dışarıdan atanan müdürlerin sorumluluğunu gerektiren hallerde (TTK md. 336 ve TTK md 342) buna ilişkin dava açmak,

Ortaklık alacaklısı sıfatlarından dolayı, ortaklık esas sermayesinin azaltılması halinde, alacakların ödenmesini veya teminat gösterilmesini istemek (TTK. Md 397)

Ortaklık pay sahipleri sayısının beşten aşağı düşmesi, ortaklığın kanunen gerekli organlarından birinin mevcut olmaması veya genel kurulun toplanmaması hallerinde durumun düzeltilmesini istemek; aksi takdirde "ortaklığın feshi" için mahkemeye başvurmak (TTK md 435)

Ortaklık alacaklısı sıfatıyla, esas sermayenin üçte ikisini kaybeden ortaklığın feshini dava etmek (TTK md 436), Anonim ortaklığın nev'i değiştirmesi, yani limited ortaklığa çevrilmesi halinde alacaklarının ödenmesini ortaklığa çevrilmesi halinde alacaklarının ödenmesini veya teminat gösterilmesini talep etmek (TTK md 555)

TTK md 429 ve TTK md 430 hükümleri uyarınca tahvil sahiplerine bir heyet olarak hareket etmek koşulu ile de bazı haklar tanınmaktadır. Tahvil sahipleri heyet halinde hareket etmek koşulu ile aşağıdaki haklara sahiptirler:

Tahvil sahiplerine ait özel teminatların azaltılması veya kaldırılması,

Faiz vadelerinin bir veya birkaçının uzatılması, faiz miktarının indirilmesi veya ödeme şartlarının değiştirilmesi,

İtfa (ödeme) müddetinin uzatılması veya itfa şartlarının değiştirilmesi,

Tahvil sahiplerinin alacaklarına karşılık olarak hisse senetleri almalarının kabul edilmesi,

Yukarıda belirtilen hususların icrasında ve gayrimenkul teminatının azaltılmasına veya kaldırılmasına dair işlemlerde tahvil sahiplerini temsil etmek üzere bir veya birden fazla temsilci tayin edilmesi.

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

Ön alım hakkı bulunmamaktadır.

**2.15. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ (Bu bölümde sadece varsa garantörün unvanına yer verilecektir.)**

Yoktur.

21 Haziran 2011



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

**KAPİTAN FACTORİNG**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

### 3. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER

#### 3.1. Halka arz tutarı:

Halka arz edilecek tahvilin toplam nominal değeri 50.000.000TL

#### 3.2. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

İhraç edilecek tahviller 2 gün süre ile halka arz edilecek, olup, 23 ve 24 Haziran 2011 tarihleri arasında satış gerçekleştirilecektir.

#### 3.3. Borçlanma aracının satış fiyatı veya fiyatın tespit edildiği/edileceği yöntem ile nihai fiyatın kamuya açıklanma süreci:

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. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli iskontolu tahvil gösterge tahvil olarak seçilmiştir.

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

#### 3.4. Satış yöntemi ve başvuru şekli:

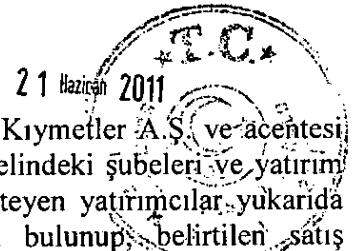
Fiyat aralığı ile talep toplanması yöntemiyle satış yapılacaktır.

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.

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

12

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ



*[Handwritten signature]*

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 ağırlıklı 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:

**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.

21 Haziran 2011

**Nakden Ödeme:** Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri tahvillere ilişkin bedelleri nakden yatıracaklardır. Nakit ödemede bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların yatırdıkları tutar ihraçta kazanılan bonolarının hesaplarına virmen edileceği tarihe kadar likit fonda değerlendirilecektir.

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Demirport Sok. No:1 34200  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

**Kıymet Blokajı 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 almaya hak kazandıkları tahvillerin bedellerini, aynı gün saat 14:00'e kadar nakden ödemeleri 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.

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.

21 Haziran 2011

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.

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

**KAPİTAN FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

**3.5. 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.

**3.6. 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.

**Başvuru Yerleri:**

**Aracı Kuruluş:** Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.  
Etiler Mah., Tepecik Yolu, Demirkent Sk. No:1, 34337 Beşiktaş, İstanbul  
Tel: 0 212 384 10 10 Faks: 0 212 352 42 40

**Satış Acentesi:** T. Garanti Bankası A.Ş. ve tüm şubeleri  
Garanti Binası, Nispetiye Mahallesi Aytar Caddesi No: 2, 34340 Levent, İstanbul

**3.7. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:**

Halka arz sonuçları, Seri VIII No: 65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği hükümleri çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleşmesini takip eden iş günü SPK'nın özel durumların açıklanmasına ilişkin esaslar çerçevesinde kamuya duyurulacaktır.

**3.8. 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 yüklenecektir.

21 Haziran 2011

b) 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 22 Nisan 2011 tarihinde akdedilerek yürürlüğe girmiştir. Aracı kurum satılmayan bakiyeyi yüklenmeyi taahhüt etmiştir.

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

15

KAPİTAL FACTORING  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

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.

### 3.9. 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 15.000.000 TL nominal değerli kısmı Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar'a,
- %70'ine tekabül eden 35.000.000 TL nominal değerli kısmı Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar'a,

satılacaktır.

Öte yandan, talep toplama süresinin sonunda belirlenen halka arz fiyatından, her bir yatırımcı grubundan o grup için tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları yatırımcı grupları arasında kaydırılabilir, ancak herhangi bir yatırımcı grubu için Şirkülerde açıklanan tutarın %20'sinden daha fazla azaltma yapılamaz.

#### 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 Kanununun 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.

21 Haziran 2011

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

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ



### **Tahsisat Esasları:**

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 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği hükümleri uyarınca;  
İş bu Sirkülerde ve halka arz İzahnamesinde 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, İzahnamede ve 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 paylaşılmasına 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.

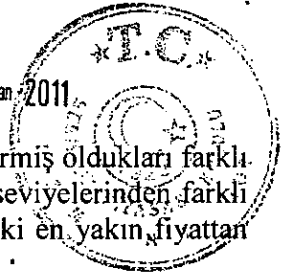
#### **Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar için Dağıtım:**

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.

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepebağ Yolu  
Demirbant Sok. No:1 34357  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

21 Haziran 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 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 ihraççıya verecektir. İhraççı, en geç dağıtım listelerini kendilerine teslim edildiği günü izleyen iş günü içerisinde onaylayacak ve onayı Garanti Yatırım'a bildirecektir.

### 3.10. 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 blokajı 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.

### 3.11. Halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek borçlanma aracı başına maliyet:

Toplam maliyet, nominal ihraç tutarının %0,954'üne tekabül etmektedir. Halka arz edilecek 1 TL nominal değerli tahviller başına düşecek maliyet ise 476.925 TL olarak hesaplanmaktadır.

	Baz Alınacak	Sabit / Oransal	24 Ay Vadeli Tahvil	
			Tutar (TL)	Pay (%)
SPK Ücreti	Nominal Tutar	Oransal	50.000	0,100%
MKK İhraç Ücreti (BMV Dahil)	Nominal Tutar	Oransal	7.875	0,016%
İMKB Kotasyon Ücreti	Nominal Tutar	Sabit	10.000	0,020%
Takasbank ISIN Kodu		Sabit	300	0,001%
Aracı Kuruluş Komisyonu (BMV Dahil)	Nominal Tutar	Oransal	393.750	0,788%
Diğer Masraflar (Izahname tescii, yayın masrafı vs.)*			15.000	0,030%
<b>TOPLAM</b>			<b>476.925</b>	<b>0,954%</b>

\*Diğer masrafların 15.000, TL civarında olacağı tahmin edilmektedir.

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

18

**KAPİTAL FACTORİNG**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

21 Haziran 2011

**3.12. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi:**

Talepte bulunacak olan yatırımcılar bu işlem için herhangi bir ücret ödemeyecektir.

**3.13. Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:**

Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların karşılanamayan taleplerinden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listelerinin kesinleşmesini takip eden iş günü içerisinde, yatırımcıların başvuruda buldukları kanallar aracılığıyla iade edilecektir. Karşılanamayan talepler neticesinde oluşan bedel iadeleri nemalandırılmayacaktır.

**3.14. Halka arzın gerekçesi ve ihracının sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile bu nakdin kullanım yerleri; tahmini nakit girişinin belirtilen kullanım yerleri için yeterli olmaması durumunda, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:**

Gerçekleştirilecek ihraç sonucu yaratılacak 50.000.000 TL tutarındaki kaynak, Şirketin faktoring faaliyetlerinin finansmanında kullanılacaktır.

**3.15. Borsada işlem görme ile ilgili bilgiler:**

**a) Borçlanma araçlarının borsada işlem görme esaslarına ilişkin bilgi:**

Halka arz edilen tahvillerin satışı tamamlandıktan sonra, borsada işlem görebilmesi, İMKB'nin ilgili mevzuatı çerçevesinde; İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

**b) Borçlanma araçlarının borsada işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler:**

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

**c) Borsada işlem göreceğ olan borçlanma araçlarının hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi:**

SPK ve İMKB Mevzuatının ilgili hükümleriyle belirlenen yükümlülükleri yerine getirmeyen veya İMKB Kotasyon Yönetmeliğinin 27. maddesinde yer alan durumların olduğu şirketlerin ihraç ettiği ve Borsa'da işlem gören kota alınmamış özel sektör tahvilleri İMKB Yönetim Kurulu'nun kararıyla geçici veya sürekli olarak işlem görmekten men edilebilmektedir.

21 Haziran 2011

İMKB Yönetim Kurulu, gerekli gördüğü hallerde, çıkarma kararından önce ihracçı kuruluşa tespit edilen durumu düzeltmesi için süre vererek uyarabilir.

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecek Yolu  
Demirkeçi Sok. No:134337  
Beşiktaş - İSTANBUL

19

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ MENKUL DEĞERLER ŞİRKETİ

**3.16. Halka arza ilişkin sirkülerin ilan edileceği yerler:**

Halka arza ilişkin sirküler Kapital Factoring Hizmetleri Anonim Şirketi ([www.kapitalfactoring.com.tr](http://www.kapitalfactoring.com.tr)) ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin ([www.garantiyatirim.com.tr](http://www.garantiyatirim.com.tr)) internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) adresinde ilan edilecektir.

**3.17. Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:**

Halka arz ile ilgili menfaat sağlayacak bir kişi ve/veya kurum yoktur.

**3.18. İhraççıya ya da borçlanma araçlarına ilişkin derecelendirmeler ile derecelendirme notlarının anlamları hakkında bilgi:**

İhraç edilecek borçlanma araçlarına veya ihraççı şirket Kapital Factoring'e ait bir derecelendirme çalışması bulunmamaktadır.

**3.19. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esaslar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**3.20. İhraççının daha önce ihraç ettiği pay hariç sermaye piyasası araçlarının kote olduğu ya da işlem gördüğü borsalar hakkında bilgi:**

Şirket 50.000.000 TL nominal değerli 2 yıl vadeli tahvillerini 28.02.2011 – 02.03.2011 tarihleri arasında halka arz etmiştir. İMKB Yönetim Kurulu'nun 16.02.2011 tarihli toplantısında alınan karar uyarınca Şirket'in ihraç ettiği tahviller İMKB Kotasyon Yönetmeliğinin 16. maddesi uyarınca kota alınmış ve 07.03.2011 tarihinden itibaren İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda "TRSKPTL21314" ISIN koduyla işlem görmeye başlamıştır.

21 Haziran 2011

**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu  
Demirlikent Sok. No: 34537  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPITAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

#### 4. BORÇLANMA ARAÇLARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

##### a) Tam Mükellef Gerçek Kişi

###### Faiz Kazancı

01.01.2006 tarihinden itibaren ihraç olan özel sektör tahvil ve bonolarından elde edilen faiz kazançları için Gelir Vergisi Kanunu'nun(GVK) 6009 sayılı Kanun ile değiştirilen Geçici 67'nci maddesi uygulanmaktadır. Buna göre, tam mükellef gerçek kişilerin bu kapsamda elde ettikleri faiz gelirleri, işleme aracılık eden banka ve aracı kurumlarınca %10 oranında stopaj yapılarak vergilendirilir. Yapılan stopaj nihai vergidir. Bu sebeple, faiz geliri elde eden tam mükellef bireysel yatırımcılar tarafından bu gelirleri için ayrıca yıllık beyanname verilmez, başka gelirleri için verilecek beyanname de dahil edilmez.

GVK Geçici 67'nci maddeye göre tevkifata tabi tutulan faiz gelirlerinin ticari faaliyet kapsamında elde edilmesi durumunda bu gelirler ticari kazanç hükümlerine göre vergilendirileceğinden, ticari kazançlarla ilgili olarak verilen beyannameye dahil edilirler ve GVK Geçici 67'nci madde hükmü gereği tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler beyannameye hesaplanan vergiden mahsup edilir.

###### Alım-Satım Kazancı

01.01.2006 tarihinden sonra ihraç olan özel sektör tahvil ve bonolarından elde edilen alım-satım kazançları, GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında değer artış kazancı olarak %10 oranında tevkifata tabidir. Tevkifat, değer artış kazancına aracılık eden banka ve aracı kurumlarca yapılır ve nihai vergidir. Dolayısıyla bireysel yatırımcıların bu kapsamdaki kazancı için ayrıca yıllık beyanname düzenlenmez, diğer gelirleri için verilecek beyannameye de bu gelirler dahil edilmez.

GVK Geçici 67'nci maddeye göre tevkifata tabi tutulan alım satım kazançlarının ticari faaliyet kapsamında elde edilmesi durumunda bu gelirler ticari kazanç hükümlerine göre vergilendirileceğinden, ticari kazançlarla ilgili olarak verilen beyannameye dahil edilirler ve GVK Geçici 67'nci madde hükmü gereği tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler beyannameye hesaplanan vergiden mahsup edilir.

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

## b) Dar Mükellef Gerçek Kişi

### Faiz Kazancı

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren ihraç olan özel sektör tahvil ve bonolarından elde edilen faiz kazançlarının vergilendirilmesi, gelire aracılık eden banka ve aracı kurumlar tarafından yapılır. Dar mükellef gerçek kişilerin bu tür faiz gelirleri 1 Ekim 2010 tarihinden itibaren %10 stopaja tabidir ve stopaj nihai vergidir. Dolayısıyla, dar mükellef bireysel yatırımcılar bu gelirleri için beyanname vermezler.

Diğer taraftan; mukimlik belgesi bulunan dar mükellef gerçek kişilerin mukimi olduğu ülke ile Türkiye Cumhuriyeti (T.C.) arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması (ÇVÖA) varsa ve bu anlaşmada söz konusu tahvil ve bono faiz kazancı için istisna veya daha düşük bir vergi oranı öngörülmüş ise işleme aracılık eden banka ve aracı kurumlarca bu hükümlerin uygulanması gerekeceğinden, yatırımcı tarafından bu anlaşmalara bakılmalıdır.

### Alım-Satım Kazancı

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren ihraç olan özel sektör tahvil ve bonolarından elde edilen alım-satım kazançları, GVK'nın Geçici 67'nci maddede kapsamında değer artış kazancı olarak %10 oranında tevkifata tabidir. Tevkifat, alım-satım kazancına aracılık eden banka ve aracı kurumlarca yapılır ve nihai vergidir. Alım-satım kazancı elde eden dar mükellef bireysel yatırımcı bu gelirleri için beyanname vermez.

Diğer taraftan; mukimlik belgesi bulunan dar mükellef gerçek kişilerin mukimi olduğu ülke ile T.C. arasında imzalanmış ÇVÖA varsa ve bu anlaşmada söz konusu tahvil ve bono alım-satım kazancı için istisna veya daha düşük bir vergi oranı öngörülmüş ise işleme aracılık eden banka ve aracı kurumlarca bu hükümlerin uygulanması gerekeceğinden, yatırımcı tarafından bu anlaşmalara bakılmalıdır.

## c) Tam Mükellef Tüzel Kişi ve Diğer Kurumlar

### Faiz Kazancı

Tam mükellef tüzel kişiler tarafından, 01 Ocak 2006 tarihinden itibaren ihraç olan özel sektör tahvil ve bonolarından elde edilen faiz gelirleri GVK Geçici 67'nci maddede kapsamında vergi tevkifatına tabi olup, vergi oranı geliri elde eden tüzel kişiliğin veya kurumun hukuki yapısına göre değişecektir. Buna göre, Kurumlar Vergisi Kanunu'nda (KVK) sermaye şirketi olarak belirtilen tüzel kişiler, SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi fonlar, münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ve değer artış kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları ile benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığı'na belirlenenler için tevkifat oranı %0, bunların dışında kalanlar için %10 olarak uygulanmaktadır. Bu kapsamdaki faiz gelirleri için:

- Anonim Şirketler, Limited Şirketler, Sermayesi Paylara Bölünmüş komandit Şirketler %0,
- Sermaye Piyasası Kanunu'na Göre Kurulan Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları %0,
- Sermaye Piyasası Kanunu'na Göre Kurulan Menkul Kıymet Yatırım Fonları %0,
- Emeklilik Yatırım Fonları %0,

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

22

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ



- Borsa Yatırım Fonları %0,
- Konut Finansmanı Fonları %0,
- Varlık Finansmanı Fonları %0,
- Yukarıda Sayılanlar Dışında Kalan Kurum ve Kuruluşlar % 10

oranlarında vergi tevkifatına tabi tutulur.

Tam mükellef kurumlarca elde edilen faiz geliri kurum kazancına dahil edilir ve yukarıda belirtilen yatırım fonları ve ortaklıkları hariç %20 kurumlar vergisine tabi tutulur. Bu kapsamdaki kazançlar için GVK Geçici 67'nci madde hükmü gereği tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler varsa bunlar beyannamede hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Diğer taraftan, özel sektör tahvil ve bono faizi elde eden Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (BSMV) mükellefi kurumların, bu gelirleri üzerinden %5 oranında BSMV hesaplamaları gerekir.

#### Alım-Satım Kazancı

01.01.2006 tarihinden itibaren ihraç olan özel sektör tahvil ve bonolarından elde edilen alım-satım kazançları değer artış kazancı olarak GVK Geçici 67'nci maddeye göre tevkifata tabidir. Tevkifat, alım-satım kazancına aracılık eden banka ve aracı kurumlar tarafından yapılır. Tevkifat oranı tüzel kişi veya kurumun hukuki yapısına göre değişecektir. Bu kapsamdaki alım-satım kazançları için;

- Anonim Şirketler, Limited Şirketler, Sermayesi Paylara Bölünmüş komandit Şirketler %0,
- Sermaye Piyasası Kanunu'na Göre Kurulan Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları %0,
- Sermaye Piyasası Kanunu'na Göre Kurulan Menkul Kıymet Yatırım Fonları %0,
- Emeklilik Yatırım Fonları %0;
- Borsa Yatırım Fonları %0,
- Konut Finansmanı Fonları %0,
- Varlık Finansmanı Fonları %0,
- Yukarıda Sayılanlar Dışında Kalan Kurum ve Kuruluşlar % 10

oranlarında vergi tevkifatına tabi tutulur.

Tam mükellef kurumlarca elde edilen alım-satım kazançları kurum kazancına dahil edilir ve yukarıda belirtilen yatırım fonları ve ortaklıkları hariç %20 kurumlar vergisine tabi tutulur. Bu kapsamdaki kazançlar için GVK Geçici 67'nci madde hükmü gereği tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler varsa bunlar beyannamede hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Diğer taraftan, özel sektör tahvil ve bonolarından alım-satım kazancı elde eden BSMV mükellefi kurumların, bu gelirleri üzerinden %5 BSMV hesaplamaları gerekir.

29 Aralık 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, yurt içinde Türk Lirası cinsinden ihraç edilen özel sektör tahvillerinin, BSMV mükellefi olan kurumlar tarafından, geri alım ve satım taahhüdü ile iktisap veya elden çıkarılması veya vadesi beklenmeksizin satışı nedeniyle elde alınan paralar üzerinden %1 oranında BSMV hesaplanacaktır. Ancak, BSMV mükellefi

21 Haziran 2011

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

23

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

kurumlarca, vadesi 1 yıldan kısa olan özel sektör ve banka finansman bonoları nedeniyle elde edilen aynı kapsamdaki gelirler üzerinden ise %5 BSMV hesaplanmalıdır.

#### d) Dar Mükellef Tüzel Kişi ve Diğer Kurumlar

##### Faiz Kazancı

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren ihraç olan özel sektör tahvil ve bono faiz gelirleri GVK Geçici 67'nci madde kapsamında vergi tevkifatına tabi olup, tevkifat oranı tüzel kişiliğin ve kurumun hukuki yapısına göre değişecektir. Buna göre, KVK'da belirtilen sermaye şirketlerine benzer nitelikte yabancı kurumlar, SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer nitelikte yabancı fonlar, münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ve değer artış kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları ile benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler için tevkifat oranı %0, bunların dışında kalanlar için %10 olarak uygulanır. Bu kapsamdaki faiz kazançları için;

- Anonim Şirketler, Limited Şirketler, Sermayesi Paylara Bölünmüş komandit Şirketler %0,
- SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi yatırım ortaklıkları benzer nitelikte Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları %0,
- SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi yatırım ortaklıkları benzer nitelikte Menkul Kıymet Yatırım Fonları %0,
- SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi yatırım ortaklıkları benzer nitelikte Emeklilik Yatırım Fonları %0,
- SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi yatırım ortaklıkları benzer nitelikte Borsa Yatırım Fonları %0,
- SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi yatırım ortaklıkları benzer nitelikte Konut Finansmanı Fonları %0,
- SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi yatırım ortaklıkları benzer nitelikte Varlık Finansmanı Fonları %0,
- Türkiye'de münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artış kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan sınırlı sorumlu ortaklıklar, ülke fonları, kurum ve kuruluş fonları ve yatırım kuruluşları gibi yabancı kurumsal yatırımcılar %0,
- Yukarıda Sayılanlar Dışında Kalan Kurum ve Kuruluşlar % 10

oranlarında vergi tevkifatına tabi tutulur.

Tevkifat, faiz gelinine aracılık eden banka ve aracı kurumlarca yapılır ve nihai vergidir.

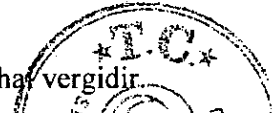
Diğer taraftan; faiz kazançları %10 tevkifata tabi tutulan dar mükellef kurum ve kuruluşların mukimi olduğu ülke ile T.C. arasında imzalanmış ÇVÖA varsa ve bu anlaşmalarda söz konusu tahvil ve bono faiz kazancı için istisna veya daha düşük bir vergi oranı öngörülmüş ise işleme aracılık eden banka ve aracı kurumlarca bu hükümlerin uygulanması gerekeceğinden; yatırımcı tarafından bu anlaşmalara bakılmamalıdır.

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

24

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

21 Haziran 2011





## Alım-Satım Kazancı

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren ihraç olan özel sektör tahvil ve bonolarından elde edilen alım-satım kazançları, GVK Geçici 67'nci madde kapsamında değer artış kazancı olarak tevkifata tabidir. Tevkifat oranı tüzel kişiliğin ve kurumun hukuki yapısına göre değişecektir. Buna göre; KVK'da belirtilen sermaye şirketlerine benzer nitelikte yabancı kurumlar, SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer nitelikte yabancı fonlar, münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ve değer artış kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları ile benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler için tevkifat oranı %0, bunların dışında kalanlar için %10 olarak uygulanır. Bu kapsamdaki alım-satım kazançları için;

- Anonim Şirketler, Limited Şirketler, Sermayesi Paylara Bölünmüş komandit Şirketler %0,
- SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi yatırım ortaklıkları benzer nitelikte Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları %0,
- SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi yatırım ortaklıkları benzer nitelikte Menkul Kıymet Yatırım Fonları %0,
- SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi yatırım ortaklıkları benzer nitelikte Emeklilik Yatırım Fonları %0,
- SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi yatırım ortaklıkları benzer nitelikte Borsa Yatırım Fonları %0,
- SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi yatırım ortaklıkları benzer nitelikte Konut Finansmanı Fonları %0,
- SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi yatırım ortaklıkları benzer nitelikte Varlık Finansmanı Fonları %0,
- Türkiye'de münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artış kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan sınırlı sorumlu ortaklıklar, ülke fonları, kurum ve kuruluş fonları ve yatırım kuruluşları gibi yabancı kurumsal yatırımcılar %0,
- Yukarıda Sayılanlar Dışında Kalan Kurum ve Kuruluşlar % 10

oranlarında vergi tevkifatına tabi tutulur.

21 Haziran 2006

Tevkifat, alım-satım kazancına aracılık eden banka ve aracı kurumlarca yapılır ve nihai vergidir. Diğer taraftan; alım-satım kazançları %10 tevkifata tabi tutulan dar mükellef kurum ve kuruluşların mukimi olduğu ülke ile T.C. arasında imzalanmış ÇVÖA varsa ve bu anlaşmalarda söz konusu tahvil ve bono alım-satım kazançları için istisna veya daha düşük bir vergi oranı öngörülmüş ise işleme aracılık eden banka ve aracı kurumlarca bu hükümlerin uygulanması gerekeceğinden, yatırımcı tarafından bu anlaşmalara bakılmalıdır.

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

**KAPİTAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

5. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Yoktur.


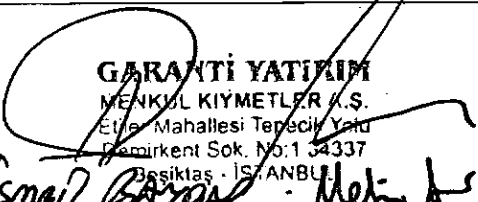


**GARANTİ YATIRIM**  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu  
Denizkeni Sok. No:1 74337  
Beşiktaş - İSTANBUL

**KAPITAL FACTORING**  
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

## 6. SORUMLULUK

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

Kapital Factoring Hizmetleri A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Moris SADIOĞLU Ynt.Krl.Bşk. Vedat SADIOĞLU Ynt.Krl.Bşk.Vekili Genel Müdür 	SİRKÜLERİN TAMAMI
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sok. No:1 34337 Beşiktaş - İSTANBUL <i>İsmail Barış - Metin K.</i> <i>Genel Müdür Yard. Vn. Kurul Başkanı</i>	SİRKÜLERİN TAMAMI
... A.Ş. Yetkilisi (Varsa Garantör) Adı, Soyadı, Unvanı, Adresi, İmzası	Sorumlu Olduğu Kısım:
Yoktur.	SİRKÜLERİN TAMAMI

## 7. EKLER

Yoktur.

