

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ'nden

Ortaklığımızın 50.000.000,00 TL nominal değerli tahvillerinin halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu tahviller, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 24.02.2011 tarih ve 4/T-184 sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve tahvillerinin Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez. İşbu izahname ile ihracı yapılacak olan tahvillerine ilişkin ihracının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihracının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

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

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

Kapital Factoring Hizmetleri Anonim Şirketi ("Şirket" veya "Kapital") ve halka arz aracı kurum olarak yer alan Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahnamenin tamamından, KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 30.09.2010, 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

YATIRIMCILARA UYARI :

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

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Denirkeci Sok. No:1 34397
Beşiktaş - İS TAVRAN

24 Şubat 2011



KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

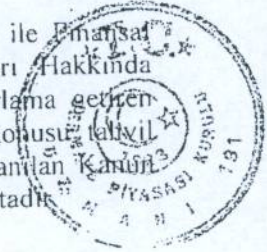
24 Şubat 2011

1. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Görüşü:
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 tümünün halka arz yoluyla satışa sunulmuş olması" şartının sağlanması ve satış sonuçlarının Borsamıza ulaştırılması kaydıyla, Şirket tahvillerinin Borsa Kotu'na alınarak KAP'ta ve Borsa Bülteninde Borsa Başkanlığı onayıyla yapılacak duyuruyu izleyen 2'nci iş gününden itibaren Tahvil ve Bono Piyasası'nda işlem görmeye başlayabileceği,
- B. Diğer taraftan, Kuruluza 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 kurulu'dur. Menkul kıymetlerin çıkarılmalarında, halka arz için SPK tarafından izin verilmiş olması, yönetim kurulunun bu yetkisini etkilemez." hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. 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 Esenköylü 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 hususlarının Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilmesine karar verilmiştir."
- II. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu Görüşü:**

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 09.02.2011 tarih ve 24 Şubat 2011 B.02.1.BDK.0.12.00.00.134.32-3489 sayılı yazısında;

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



İMKB
Yönetim Kurulu
Tarih: 16.02.2011
Sayı: 34337

İÇİNDEKİLER

1. ÖZET	5
2. RİSK FAKTÖRLERİ	14
3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	18
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	30
5. İHRAÇCININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ	32
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER	35
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	38
8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ	38
9. HALKA ARZ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER	38
10. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER	45
11. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	53
13. BORÇLANMA ARAÇLARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	54
14. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	55
15. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	56
16. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	56
17. EKLER	56




24 Subat 2011

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebağ Yolu
Denizkent Sok. No:1 34397
Beşiktaş - İSTANBUL

FINANCIAL FACTORING
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

KISALTMA VE TANIMLAR

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


KAPITAL FACTORING
HİZMETLERİ A.Ş.



24 Şubat 2011

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirtepe Sok. No:1 34217
Beşiktaş - İSTANBUL

1. ÖZET

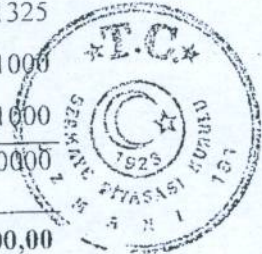
Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Kapital Factoring Hizmetleri A.Ş. ("Şirket" veya "Kapital") 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.'nin 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, ²⁴ Şubat 2011 Şirketteki hisselerinin %99'luk kısmını Şirket ile birebir aynı ortaklık yapısına sahip "Kapital Mali ve Gayrimenkul Yatırımlar Holding A.Ş."ne aynı sermaye olarak koymaları karar altına alınmış ve bu konuda kanuni prosedürler 20.12.2010 tarihi itibarıyla bitirilmiştir. 17.06.2010 tarihinde 50.000,00 TL sermaye ile kurulan Kapital Mali ve Gayrimenkul Yatırımlar Holding A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı aşağıda yer almaktadır:

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

5

KAPITAL FACTORING
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

Ortak Adı	17.06.2010 tarihli kuruluş		Son Durum (05.02.2011) itibariyle	
	Nominal Tutar (TL)	Sermayeye Oranı	Nominal Tutar (TL)	Sermayeye Oranı
Vedat Sadioğlu	18.250,00	%36,50	109.857.747,97	%36,50
Moris Sadioğlu	15.125,00	%30,25	91.046.490,59	%30,25
Raşel Sadioğlu	6.625,00	%13,25	39.879.868,35	%13,25
Roza Sadioğlu	5.000,00	%10,00	30.098.012,66	%10,00
Claudia Luce Sadioğlu	5.000,00	%10,00	30.098.012,66	%10,00
Toplam	50.000,00	%100,00	300.980.132,23	%100,00

Şirketin Yönetim Kurulu üyeleri aşağıda gösterildiği gibidir :

ADI SOYADI	GÖREVİ	İŞ ADRESİ	YEMİL 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 (Etiler, Beşiktaş, İstanbul), 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.

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

KAPİTAL FACTORING
HİSSELERİ ANONİM ŞİRKETİ

24 Şubat 2011

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

24 Subat 2011

Faktoring Derneği üyesi olan Şirket, faktoring firmaları içerisinde özkaynaklarının güçlülüğü ve karlılığı ile ön plana çıkmaktadır. Şirket, 2000'li yılların başından itibaren gösterdiği büyüme ve gelişimle sektöründe en yüksek özkaynağa sahip firma konumuna gelmiş ve bu dönem içerisinde en yüksek kar elde eden ve vergi veren faktoring şirketlerinden biri olmuştur. 1995 yılından itibaren aralıksız olarak her yıl, İstanbul Ticaret Odası tarafından, kazancından yüksek düzeyde Kurumlar Vergisi ödediği için, "Takdir Beratı" ve "Kurumlar Vergisi Devamlılık Ödülü" ile ödüllendirilmiştir.

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

TL	30 Eylül 2010	31 Aralık 2009
Faktoring 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	-
Faktoring 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 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeçik Yolu
Değirken Sok. No:134/37
Beşiktaş - İSTANBUL

7

CAPİTAL FACTORİNG
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

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'ne 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

24 Şubat 2011



Risk Faktörleri:

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

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,

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Denizkeni Sok. No:13/337
Beşiktaş - İSTANBUL

KAPITAL FACTORING
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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.

24 Subat 2011


KAPİTAL FAKTÖR A.Ş.
BİZNESİNE ANONİM ŞİRKETİ



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

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

Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri

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

Şirketin Denetim Kurulu Üyeleri

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

24 Subat 2011

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	-----	-----



GARANTİ YATIRIM MENKUL KURUMLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Sok. No:134337
Değirmentepe Sok. No:134337
Beşiktaş - İSTANBUL

10

KAPİTAL FAKTORİNG MENKUL DEĞERLERİ ANONİM ŞİRKETİ

İhraca İlişkin Özet Veriler:

Türü: Tahvil

Vadesi: 24 ay

Yapısı: Kuponlu

Kupon ödemeleri: 182 günde bir, değişken faiz ödemeli

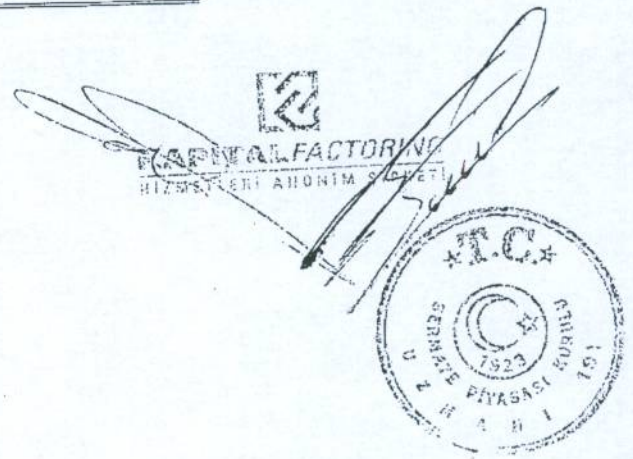
Kıstas Faiz: İhraç ve kupon ödeme dönemlerinde T.C.Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli iskontolu gösterge Devlet Tahvili'nin (Gösterge) son 3 iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin aritmetik ortalaması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

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. 2011
Satış sonuçlarının SPK ve İMKB'ye iletilmesi	3.Mar.11

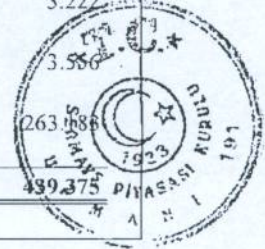
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik 101
Denizkent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL



Konsolide Finansal Tablolar:

<u>BİLANÇO - AKTİF</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>
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	3.372
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

<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
FAKTÖRİNG BORÇLARI	1.848	1.987	1.891
MUHTELİF BORÇLAR	671	1.968	7.445
DİĞER YABANCI KAYNAKLAR	305	0	0
ÖDNCK. VERGİ VE DİĞER YKMLLK.	2.600	7.552	3.222
BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	3.414	3.445	3.560
ÖZKAYNAKLAR	187.604	231.688	263.188
PASİF TOPLAMI	270.207	394.007	439.375



GARANTİ KAPİTAL FAKTÖRİNG
MENKUL KİMYETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
Dizir Kent Sok. No:1 34327
Beşiktaş - İSTANBUL

KAPİTAL FAKTÖRİNG
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

24 Subat 2011

<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	2.535
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

Seçilmiş Finansal Bilgiler:

	<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>
İŞLEM HACMİ	943.604	970.946	788.634

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



GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Topkapı Sok. No: 24337
Beşiktaş - İSTANBUL

ŞARFİHAL FAKTORİNG MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MÜDÜR BAŞKANLIĞI

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

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. Halka arz masraflarıyla ilgili detaylı tablo madde 10.12 verilmiştir.

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

2. RISK FAKTÖRLERİ

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

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

GARANTİ FAKTORİNG
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Çolu
Denirkeçi Sok. No: 1337
Beşiktaş - İSTANBUL

14

24 Şubat 2011

KAPITAL FACTORING
TİCARET SİCİSİ NO: 270900
MERSİS NO: 34700000000000000000

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 bu izahname ekinde verilen bilanço ve gelir tablolarında belirtilen özkaynak güçlülüğü, karlılık, alacaklarının ve borçlarının dağılımı vb. gibi önemli verilerini dikkate alarak, şirketin olası risklere karşı koyma gücünü, bu risklerden etkilenme/etkilenmeme potansiyelini değerlendirmelidirler.

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

Mevzuat Riski

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

Rekabet Riski

Türkiye’de tamamı B.D.D.K.’nun denetim ve gözetiminde olan yaklaşık 80 faktoring şirketi bulunmaktadır. Bu faktoring şirketleri arasında oldukça yoğun bir rekabet ortamı vardır. Faktoring şirketleri öncelikle ürün fiyatlaması ve ardından da hizmet kalitesi ile rekabet etmektedir. Özkaynakları güçlü bir şirketin müşterilerini fonlamada daha az dış kaynağa ihtiyaç duyması neticesinde, diğer faktoring şirketlerine göre ürün fiyatlama konusunda avantajlı konuma gelmektedir. Şirket, her ne kadar özkaynakları bakımından faktoring şirketleri arasında en fazla özkaynağa sahip şirket konumunda bulunsa da, 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

24 Subat 2011

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

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi 150. Sokak No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

15

ŞİRKETİN
KAPITALLERİ
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

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 olamakla beraber işlem gününde geçerli genel faiz oranlarından da büyük ölçüde etkilenmektedir. Genel faiz oranlarında çeşitli sebeplerle meydana gelen düşüşler, şirketin faiz gelirlerini önemli ölçüde etkileyebilir. Şirket, genel faiz oranlarındaki düşüş nedeniyle oluşabilecek gelir kayıplarını önlemek için daha fazla faktoring işlemi yaparak işlem hacmini artırma yolunu seçebilir. Bu durumda daha fazla dış kaynağa ihtiyaç duyulabilir ve sonucunda da maliyetler artabilir. Dolayısıyla, genel faiz oranlarındaki düşüşler, Şirketin faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

Teknolojiden Kaynaklanan Riskler

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

24 Şubat 2011

Kişisel Riskler

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

Personel Riski

Türkiye'de varolan faktoring konusundaki bilgi ve tecrübe eksikliği, özellikle B.D.D.K.'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

GARANTİ VERİTESİ
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Topçak Yolu
Demirören Sok. No: 134327
Beşiktaş - İSTANBUL

16

CAPITAL FACTORING
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

karşın deneyimli personelin Şirketten ayrılması Şirketin faaliyetleri ve finansal durumunu sınırlı da olsa etkileyebilir.

Belirlenmeyen Riskler

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

2.2. 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 getiri elde etme amacıyla yatırım yapmaktadırlar. Tahvil sahipleri, alacakları dışında şirketin hiçbir aktif, 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)

24 Subat 2011



Tahviller, ilk ihraç edildikleri gün üzerlerinde yazılı olan faiz oranlarına bağlı olarak 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 ihracından vadesine kadar geçen dönem içerisinde, ülke ekonomisindeki ve ihraççı şirketin mali yapısındaki

GARANTİ VERİLEN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Demirkent Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

2
CAPITAL FACTORING
SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

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.

Tahvillere yatırım yapmak isteyen yatırımcılar, finansal piyasaların işleyişi hakkında bu yatırımın değeri ve riskleri hakkında asgari bilgi sahibi ve bu 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.

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.

24 Şubat 2011

3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	: Kapital Factoring Hizmetleri Anonim Şirketi
Merkez Adresi	: Büyükdere Caddesi, No:61 USO Center İş Merkezi Kat:8 Maslak-Şişli-İstanbul
Fiili Yönetim Yeri	: Büyükdere Caddesi, No:61 USO Center İş Merkezi Kat:8 Maslak-Şişli-İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	: İstanbul



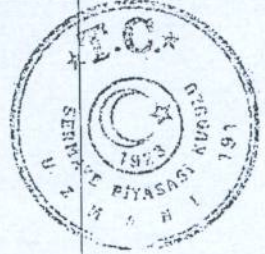
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No:13/337
Beşiktaş - İSTANBUL

18

KAPİTAL FACTORING
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

Ticaret Sicil Numarası	: 286850
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 18/05/1992
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	: Süresiz
Tabii Olduğu Yasal Mevzuat	: 19/10/2005 tarihli ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununun 93 üncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendine dayanılarak B.D.D.K. tarafından hazırlanan ve 10 Ekim 2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik” - 90 sayılı Ödünç Para Verme İşleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname. Türkiye’de faktoring şirketlerinin faaliyetlerini düzenleme ve denetleme yetkisi, 19/10/2005 tarihli ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununun 93 üncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi ve 168.maddesinin (b) ve (d) bentleri ile 170. maddesi hükümleri ile 01.01.2006 tarihinden itibaren B.D.D.K.’na verilmiştir. B.D.D.K.’da 10 Ekim 2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik” ile gerekli düzenlemeleri yapmış ve önceden kurulmuş olan faktoring şirketleri için ilgili Yönetmelik’e intibak konusunda bir geçiş dönemi öngörmüştür. Şirket, ilgili dönemde Yönetmelik hükümlerine göre gerekli belgeleri B.D.D.K.’na tevdi etmek suretiyle Factoring Faaliyet İzni’ni B.D.D.Kurumu’nun 27.03.2008 tarih ve 2547 sayılı Kararı ile almıştır.
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	: Şirket’in amaç ve faaliyet konusu Ek/1’de yer alan 27.05.1992 tarih ve 3034 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi’nde yayımlanan ve ilgili Yönetmelik hükümlerine göre 13.10.2007 tarih ve 6935 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi’nde yayımlanan Tadil Tasarısı ile güncellenen Ana Sözleşmenin 3. Maddesinde yer almakla birlikte, Şirket’in fiili faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı mal alım satımı veya hizmet arzı ile uğraşan işletmelerin bu satışları dolayısıyla doğmuş veya doğacak her türlü faturalı alacaklarının temellük edilerek tahsili, bu alacaklara karşılık peşin ödemelerde bulunulması

24 Subat 2011



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

19

CAPITAL FACTORING
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	finansman sağlanması ile bu hizmetlere ilişkin her türlü danışmanlık, organizasyon ve muhasebe hizmetlerinin verilmesidir.
Telefon ve Faks Numaraları	: Tel:0212.330.01.41 –Faks:0212.330.01.55-56
İnternet Adresi	: www.kapitalfactoring.com.tr

3.2. Faaliyet Hakkında Bilgiler:

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

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

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

Şirket, faaliyetlerini B.D.D.K. tarafından 10 Ekim 2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" hükümleri çerçevesinde sürdürmektedir.

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

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

ilişkin esas ve usulleri düzenlemektedir.

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

Şirket, faktoring faaliyetlerini ağırlıklı olarak tek bir coğrafi bölgede (Türkiye) ve 30.09.2010 tarihi itibarıyla İstanbul Maslak'ta bulunan Genel Müdürlüğü ve aşağıda belirtilen Temsilcilikleri vasıtasıyla sürdürmektedir.

- İzmir Temsilciliği (01.12.1993'ten beri faaldir.)

20

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

KAPITAL FACTORING
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ



24 Subat 2011



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

Bu birimlerde 26'sı Genel Müdürlük'te olmak üzere toplam 45 personel istihdam edilmektedir.

Şirket, Türkiye'de sektörlerinin önde gelen büyük ölçekli şirketleri de dahil olmak üzere 1.000'in üzerinde büyük, orta ve küçük ölçekli işletmeye factoring hizmeti vermektedir.

Şirket, factoring 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 factoring şirketlerinden biri olmuştur. 1995 yılından itibaren aralıksız olarak her yıl, İstanbul Ticaret Odası tarafından, "Takdir Berati" ve "Kurumlar Vergisi Devamlılık Ödülü" ile ödüllendirilmiştir.

Şirket, 2002 yılından beridir aralıksız her yıl İstanbul Kurumlar Vergisi rekortmenleri listesinde ilk 100 içerisinde yer almaktadır. 2003 yılında ise, Türkiye genelinde 83. sırayı elde etmiştir. Sadioğlu ailesi hızlı gelişmeler yaşanan finans ve gayrimenkul sektörlerinde faaliyet gösteren şirketlerinin tümünü tek bir elden yönetmek, ekonomik gerekliliklere uygun ve hızlı bir şekilde intibak edebilmeyi amaçlayarak şirketlerini bir Holding çatısı altında toplama kararı almıştır. Bu doğrultuda Şirket Yönetim Kurulu'nun 12.11.2010 tarih ve 2010/16 sayılı kararı ile ortakların, şirketteki hisselerinin %99'luk kısmı Şirket ile birebir aynı ortaklık yapısına sahip "Kapital Mali ve Gayrimenkul Yatırımlar Holding A.Ş."ne aynı sermaye olarak koymaları kararı alınmıştır. Holdingleşme sürecinde yasal prosedürlere başlanmış ve B.D.D.K.'na izin için başvurmuş ve B.D.D.K.'nın 30.09.2010 tarih ve 3865 sayılı kararı ile gerekli izni almıştır;

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

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

Factoring 2000'li yılların başı itibarıyla Türkiye genelinde yaygın olarak kullanılan alternatif bir finansman yöntemidir. Günümüzde pek çok büyük, orta ve küçük ölçekli işletmeler, banka kredilerine nazaran daha ulaşılabilir bir finansman yöntemi olan factoringi sıklıkla kullanmaktadır. Dolayısıyla factoring özellikle ülke ekonomisinin can damarı olan küçük ve orta büyüklükteki işletmeler ("KOBİ") için önemli bir finansman kaynağıdır. Factoringin ülke ekonomisi içerisindeki ağırlığı ve önemi yıllar itibarıyla katlanarak artmaktadır.

B.D.D.K.'nın 3.er aylık dönemler itibarıyla yayınladığı Finansal Piyasalar Raporu'nun Eylül 2010 itibarıyla çıkan 19. sayısında;

KAPİTAL MALİ VE GAYRİMENKUL
YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Kat: 10 Sok. No:1 34737
Beşiktaş - İSTANBUL

21

KAPİTAL MALİ VE GAYRİMENKUL
YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Kat: 10 Sok. No:1 34737
Beşiktaş - İSTANBUL



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

Sektörün toplam aktiflerinin büyümekte olduğu ve bu aktifler içerisinde en önemli kalem olan alacaklar kaleminin aktifler içerisindeki payının %85 olduğu,

Sektörün büyüme performansındaki olumlu gelişmenin karlılık performansına da yansdığı

Sektörün bankacılık dışı finansal sektör içindeki payının artış eğiliminin sürdürdüğü ve %40,2'lik payı ile finansal kiralama şirketlerine (payı %43,1) yaklaştığı

bilgilerine yer verilmektedir.

Aşağıda ana hatlarıyla, faktoringin işleyişi anlatılmaktadır:

Sözleşmeleri

B.D.D.K. tarafından 10 Ekim 2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" hükümlerinin 19. maddesine göre faktoring şirketlerinin müşterileri ile yapacakları işlemler için yazılı sözleşme zorunluluğu bulunmaktadır. Bu aşamada Faktoring Derneği üyesi şirketler, Faktoring Derneği tarafından güncel düzenleme ve uygulamalardan yararlanılarak hazırlanmış standart faktoring sözleşmelerini kullanmaktadırlar. Sözleşmelerde müşterinin faktoring şirketine temlik edeceği alacaklar için verilecek teminatlar, işlemlerin ödeme ve temlik yöntemi, faktoring işlemleri için faktoring şirketi ile müşteri işletme arasında tespit edilen işlem limiti, işlemlerin niteliğine ilişkin karşılıklı yükümlülükler, sözleşmenin süresi vb. hükümler yer almaktadır.

Çeşitleri

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

İşlem Adımları

Faktoring müşterileri, ağırlıklı olarak sanayi, ticaret veya hizmet sektöründe faaliyet gösteren işletmelerdir ve bu işletmeler satın aldıkları veya ürettikleri malları ve ürünleri işlemeyen veya işleyerek satmak ya da müşterilerine çeşitli hizmetler sunmak yoluyla gelir elde ederek

GARANTİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeçiftliği Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

22

24 Subat 2011

ŞİRKETİN KULLANDIĞI İŞLEM TÜRÜDÜR.

ŞİRKETİN KULLANDIĞI İŞLEM TÜRÜDÜR.

faaliyetlerini sürdürür. İşletmeler, yaptıkları satışlar veya verdiği hizmetler sonucunda müşterilerine fatura kesmekte ve karşılığında genellikle ileri vadeli kambiyo senetleri almaktadır. "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" hükümlerinin 22. maddesi ve 2 nolu fıkrasına göre faktoring şirketleri kambiyo senetlerine dayalı olsa dahi, bir mal veya hizmet satışından doğmuş veya doğacak fatura veya benzeri belgelerle tevsik edilemeyen alacakları satın alamazlar veya tahsilini üstlenemezler. Sonuç itibarıyla faktoring şirketlerinin fatura veya benzeri bir belgeye dayanmayan, varlığı fatura veya benzeri bir belge ile ispat edilemeyen bir alacağı devralmaları ve bunun karşılığında bir finansman sağlamaları mümkün değildir.

Faktoring müşterileri, değişik nedenlere dayalı olarak finansman ihtiyacı doğduğunda; alacakları ile ilgili faturalar ve bunlarla ilgili ileri vadeli kambiyo senetlerini faktoring şirketine temlik eder (devreder, satar). Faktoring şirketi de, devraldığı bu alacaklar karşılığında müşterisi ile arasında piyasa koşulları başta olmak üzere farklı kriterleri baz alarak serbestçe belirlediği bir faiz oranına, komisyon miktarı ve masraf karşılıklarına bağlı olarak tespit ettiği oranlarda ödemede bulunarak faktoring müşterisine finansman sağlar. Müşterisini, sağladığı finansman tutarı kadar borçlandırır ve karşılığında faiz, komisyon ve masraf karşılığı vb. gelirler elde eder. Alacakların ve kambiyo senetlerinin tahsil edilmeleri neticesinde faktoring müşterisinin borcu kapanır, eğer yapılan tahsilat neticesinde artı bir değer kalmış ise bu miktar faktoring müşterisine geri ödenir. Buna paralel olarak tahsilat neticesinde borç kapanmamış ise eksik kalan miktar faktoring müşterisinden talep edilir. İlgili alacak ve kambiyo senetlerinin tahsil edilememesi durumunda işlemin Geri Dönülebilir veya Geri Dönülemez özelliklerine bağlı olarak faktoring müşterisine veya alacakların ve kambiyo senetlerinin borçlularına müracaat edilmek suretiyle veya gerektiği durumlarda yargı yoluna da başvuruyla tahsilat gerçekleştirilmeye çalışılır.

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

Kapital'in Çalışma Şekli

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

- Belirli bir dönemi kapsayan müşterinin resmi merciler tarafından onaylanmış finansal tabloları ve vergi beyannameleri,
- Şirketin kuruluş ve faaliyetini belgeleyen ana sözleşme,
- Müşteri hakkında bilgilerin yayınlandığı Ticaret Sicil Gazetesi, güncel faaliyet belgesi vb resmi belgeler,
- Müşterinin ortaklık yapısının incelenmesi teyid edilmesi için ilgili genel kurul hazırlanmış cetveli, ortakların kimlik ve adres bilgilerinin teyidine yarayan ilgili mevzuat tarafından belirlenmiş belgeler,
- Müşterinin müşterileri ile ilgili muhtelif bilgi ve belgeler,

24 Eylül 2011



GARANTİ VERİLEN
MENEN KİMYETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşekkül Yolu
Denizlikent Sok. No: 74337
Beşiktaş - İSTANBUL

23

KAPİTAL FACTORING
KAPİTAL FACTORING
KAPİTAL FACTORING

- Müşterinin kredi ilişkisinde bulunduğu banka ve finans kuruluşlarına ilişkin bilgiler,
- Müşterinin içinde bulunduğu sektörün özelliklerine göre ihtiyaç duyulabilecek sair bilgi, belge ve dökümanlardır.

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

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

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

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

24 Şubat 2011

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

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

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

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeçik Yolu
Demirtepe Sok. No: 1 34397
Beşiktaş - İSTANBUL

24

ŞİRKETİN İMZA VE MÜHÜRÜ

ŞİRKETİN İMZA VE MÜHÜRÜ

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

Şirketin 30.09.2010 ve 31.12.2009 itibarıyla sahip olduğu faktoring işlemlerine ilişkin önemli finansal verilere aşağıda yer verilmiştir:

Şirket'in Faktoring İşlem Hacmi:

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

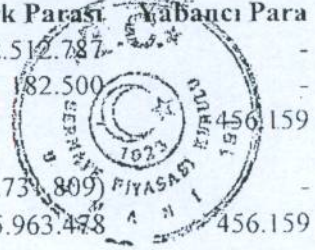
- Şirket, 31.12.2009 tarihi itibarıyla 970.946.000TL'lik işlem hacmi ile dernek üyesi 55 şirket arasında 7. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (39.654.228.000TL) %2,45'inin sahibidir,
- Şirket, 30.09.2010 tarihi itibarıyla 788.634.000TL'lik işlem hacmi ile dernek üyesi 64 şirket arasında 8.sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (50.923.390.000TL) %1,55'inin sahibidir.

Şirketin 2010 yılsonu itibarıyla işlem hacminin 1.200.000.000TL olarak gerçekleşeceği düşünülmektedir. 2011 yılında ise işlem hacminin 1.500.000.000TL'na çıkarılması hedeflenmektedir.

Şirket'in Faktoring Alacaklarının Detayı

TL	30 Eylül 2010		31 Aralık 2009	
	Türk Parası	Yabancı Para	Türk Parası	Yabancı Para
Yurtiçi faktoring alacakları	10.623.277	-	392.512.787	-
Diğer faktoring alacakları	404.606.447	-	182.500	-
İhracat ve ithalat faktoring alacakları	-	907.092	456.159	-
Kazanılmamış faiz gelirleri	(114.773)	-	(16.731.809)	-
Faktoring alacakları, net	415.114.951	907.092	375.963.478	456.159

24 Subat 2011



KAPİTAL FAKTORİNG
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

GARANTEE YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Dışişleri Sok. No: 14337
Beşiktaş - İSTANBUL

Esas Faaliyet (Factoring Hizmet) Gelirleri

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

Takipteki Factoring Alacaklarının Gecikme Süreleri ve Özel Karşılık Dağılımı

TL	30 Eylül 2010		31 Aralık 2009	
	Toplam takipteki factoring alacağı	Ayrılmış alacak karşılığı	Toplam takipteki factoring alacağı	Ayrılmış alacak karşılığı
Vadesi 1-3 ay geçen	64.000	64.000	151.310	151.310
Vadesi 3-6 ay geçen	24.922	24.922	382.030	382.030
Vadesi 6-12 ay geçen	186.892	186.892	2.484.583	2.484.583
Vadesi 1 yıl ve üzeri geçen	12.367.391	12.367.391	10.170.208	10.170.208
Toplam	12.643.205	12.643.205	13.188.131	13.188.131

24 Subat 2011

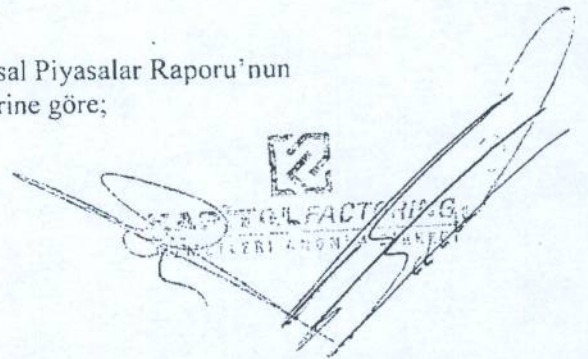
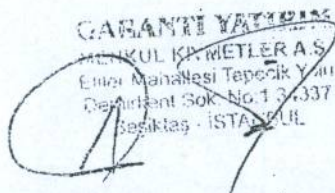


Kapital Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in iştiraki olan Kapital Menkul Değerler A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu'ndan aldığı yetki belgeleri çerçevesinde Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ve üyesi olduğu İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'nin yayınladığı yönetmelik ve genelgeler çerçevesinde işlemlerini gerçekleştirerek müşterilerine hizmet vermektedir.

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

B.D.D.K.'nin 3 aylık dönemler itibarıyla yayınladığı Finansal Piyasalar Raporu'nun Eylül 2010 itibarıyla çıkan 19. sayısında yayınlanan verilerine göre;



- Faktoring sektörünün aktif büyüklüğü 2009 yılında 10,4 milyar TL iken Eylül 2010 itibarıyla 13,4 milyar TL'na yükselmiştir.
- 2009 yılsonu itibarıyla 78 olan faktoring şirketi sayısı, Eylül 2010 itibarıyla değişmeyerek aynı kalmıştır. (Faktoring Derneği'nin 60'tan fazla üyesi bulunmaktadır.)
- Sektörün dönem kârı geçen yılın aynı dönemine göre %18,5 artmıştır.
- Sektörün işlem hacmi, AB üyesi ülkeler ile kıyaslandığında oldukça düşük kalmaktadır.

1994 yılında çıkarılan 545 sayılı Ödünç Para Verme İşleri Hakkındaki Kanun Hükmündeki kararname ve bu kararnameye dayanılarak hazırlanan "Faktoring Şirketlerinin Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik" hükümlerine göre faaliyetlerini sürdüren faktoring şirketlerini düzenleme ve denetleme yetkisi T.C. Hazine Müsteşarlığından alınarak 01.01.2006 tarihinden 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumuna devrolmuştur. Bu bağlamda B.D.D.K. tarafından hazırlanarak 10 Ekim 2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" kapsamında faktoring kuruluşlarının faaliyet ve kuruluş şartları yeniden düzenlenerek şirketlerin yönetmelik hükümlerine intibak etmesi istenmiş ve intibak eden şirketlere "Faktoring Faaliyet Belgesi" verilmiştir. Bu yönetmelik sayesinde sektör daha şeffaf ve uluslararası standartlara uygun hale gelmiştir. Ayrıca B.D.D.K.'nun hazırladığı "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri'nin kuruluş ve faaliyetlerini düzenleyen Kanun Tasarısı" Plan ve Bütçe Komisyonu'na gönderilmiştir. Sektörün önümüzdeki dönemde B.D.D.K.'nun düzenlemeleriyle birlikte sahip olduğu sağlıklı büyüme trendini sürdürmesi beklenmektedir. Uygulanması ertelenen Basel II standartlarıyla birlikte, kredi başvurularında bağımsız derecelendirme kuruluşlarının değerlendirmelerinin devreye girmesi ve sonucunda özellikle KOBİ'lerin finansman temininde faktoring kuruluşlarını daha çok tercih edeceği tahmin edilmektedir. B.D.D.K. düzenlemelerine ek olarak önümüzdeki dönemde faktoring sektöründe düzenleme, gözetim ve denetimde uluslararası uygulamaları dikkate alan, faktoring tanımının tam olarak yapıldığı bir yasaya kavuşulması sektörün büyümesine önemli ölçüde katkı sağlayacaktır.

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

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

24 Subat 2011



KAPİTAL FAKTORİNG
SERMAYELERİ ANONİM ŞİRKETİ

GARANTİ VERENLERİN
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirhan Sok. No:1 / 3337
Beşiktaş - İSTANBUL

TL	30 Eylül 2010	%	31 Aralık 2009	%
Tekstil	172.654.972	%41,49	141.594.658	%36,02
Yurtiçi ticaret	51.111.805	%12,28	47.542.897	%12,09
Ağaç ve ahşap ürünleri	27.874.218	%6,70	74.281.790	%18,89
Medya ve iletişim	24.222.443	%5,82	22.427.713	%5,70
Metal işleme	21.231.691	%5,10	3.459.376	%0,88
İnşaat ve çimento	19.785.197	%4,75	25.943.147	%6,60
Plastik ve kauçuk	16.726.540	%4,02	5.924.313	%1,51
Dayanıklı tüketim ürünleri	15.421.154	%3,71	9.516.755	%2,42
Kağıt hammaddeleri ve kağıt ürünleri	13.676.936	%3,29	9.884.360	%2,51
İlaç ve kimya ürünleri	9.512.433	%2,29	5.196.654	%1,32
Yiyecek ve içecek	8.255.812	%1,98	15.348.417	%3,90
Boya, vernik, yazı ve matbaa mürekkebi	6.828.921	%1,64	3.294.915	%0,84
Nakliye	5.435.527	%1,31	2.630.848	%0,67
Cam ve cam ürünleri	3.987.886	%0,96	1.302.687	%0,33
Otomotiv	3.466.020	%0,83	9.950.834	%2,53
Diğer	15.945.261	%3,83	14.852.082	%3,78
Toplam	416.136.816	%100	393.151.446	%100

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

Kapital Menkul Değerler A.Ş.

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

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

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda

- Açığa Satış Yetkisi
- Gelişen İşletmeler Piyasası
- Hisse Senetleri Piyasası
- Repo/Ters Repo Pazarı
- Tahvil ve Bono Piyasası
- Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası Uluslararası Tahvil Pazarı

24 Şubat 2011

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'nde

- Hisse Senedi
- Döviz
- Faiz

GARANTİ İSTİFİN
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
D. Nişantent Sok. No: 34357
Beşiktaş - İSTANBUL



KAPITAL FACTORING
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

[Handwritten signature]

-Emtia

İ.M.K.B Hisse Senetleri Piyasasındaki işlem hacmindeki pazar payı 01.01.2010-30.09.2010 döneminde faaliyet gösteren 85 aracı kurum arasında yaklaşık <binde dokuz> %0,9 seviyesindeki Pazar payı ile 34. sırada yer almıştır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasındaki işlem hacmindeki pazar payı ise 01.01.2010-30.09.2010 döneminde faaliyet gösteren 78 aracı kurum arasında yaklaşık <binde altı> %0,6'lık Pazar payı ile 36. sırada yer almıştır.

Ayrıca Temmuz/2010 döneminden itibaren İ.M.K.B Tahvil ve Bono Piyasasında işlem yapmaya başlanmış olup 2010 yılının 3.çeyreğinde gerçekleştirdiği Kesin Alım-Satım Pazarındaki işlem sıralamasında 61 aracı kurum arasında yaklaşık <yüzde bir> %1 seviyesindeki Pazar payı ile 17. sırada yer almıştır.

3.2.3. Son durum itibariyle ihracıcının önemli yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

3.2.5. Önemli nitelikte yeni ürün ve hizmetler hakkında bilgi:

Yoktur.

3.2.6. İhracıcının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan ve ihracıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.



24 Eylül 2011

3.3. Eğilim Bilgileri

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

Son finansal tabloların hazırlanmış olduğu 30.09.2010 tarihinden itibaren Şirketin finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik bulunmamaktadır.



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

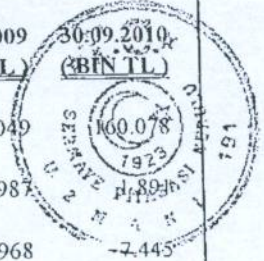
Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

KONSOLİDE SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER:

<u>BİLANÇO - AKTİF</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>
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	3.372
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

<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	
FAKTÖRİNG BORÇLARI	1.848	1.987	
MUHTELİF BORÇLAR	671	1.968	-2.445
DİĞER YABANCI KAYNAKLAR	305	0	0
ÖDNCK. VERGİ VE DİĞER YKMLLK.	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

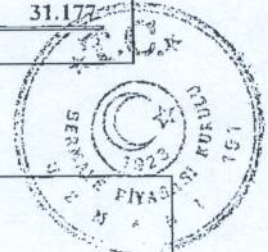


24 Subat 2011

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

<u>GELİR TABLOSU</u>	31.12.2008 (BİN TL)	30.09.2009 (BİN TL)	31.12.2009 (BİN TL)	30.09.2010 (BİN TL)
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	2.535
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

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



24 Subat 2011

GARANTİ FAKTÖRİNG
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirhan Sok. No:1/4337
Beşiktaş - İSTANBUL

FAKTORİNG
FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

	31.12.2008	31.12.2009	30.09.2010
NET İŞLETME SERMAYESİ (Bin TL)	178.590	220.177	246.400
KALDIRAÇ ORANI	%81	%61	%63
LİKİDİTE ORANI	%310	%255	%259
FİNANSMAN ORANI	%227	%143	%149
FAİZ KARŞILAMA ORANI	%187	%669	%404
NET KAR/AKTİFLER	%15,6	%8,41	%7,09
NET KAR/ÖZKAYNAKLAR	%22,5	%14,9	%11,8

Net işletme sermayesi 30.09.2010 tarihinde 246,4 milyon TL'na ulaşmış, Şirket Özkaynakların Toplam faktoring alacaklarına olan oranı gösteren Kaldıraç Oranı da %63 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar'ın ödenen faizleri karşılama oranları da 31.12.2008'de %187, 31.12.2009 da % 669 ve 30.09.2010'da % 404 olarak gerçekleşmiştir. BDDK Finansal Piyasalar Raporu'nun Eylül 2010 tarihli 19. sayısına göre net karın aktiflere ve özkaynaklara olan oranı sektör ortalamalarının üzerindedir.

5. İHRAÇCININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ

5.1. Ödenmiş Sermayesi:

Toplam Sermaye Tutarı: 10.000.000,00TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı: Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

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

Ortak Adı	11.11.2010 tarihli son genel kurul		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

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirtepe Sok. No:13/337
Beşiktaş - İSTANBUL

24 Şubat 2011

GARANTİ FAKTORİNG MENKUL DEĞERLER A.Ş. İZMİR ŞİRKETİ

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:

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

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

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

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

24 Şubat 2011



KAPİTAL MALİ VE GAYRİMENKUL YATIRIMLAR HOLDİNG A.Ş.

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

5.4. Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

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

5.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi:

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

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

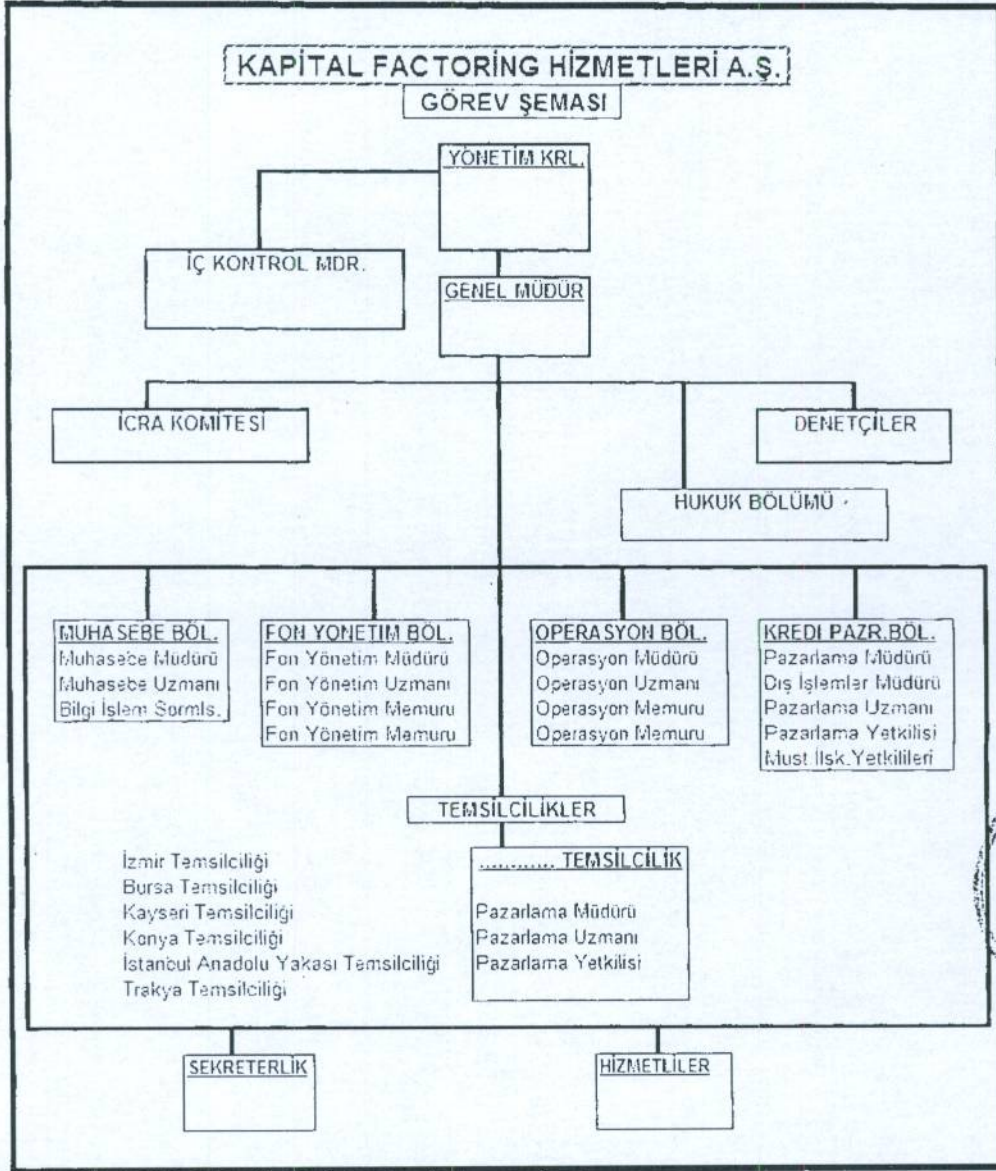
Sermayeyi temsil eden paylar, herhangi bir borsada işlem görmemektedir.

24 Şubat 2011

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirhan Sok. No:13/337
Beşiktaş - İSTANBUL

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. İhraçcının genel organizasyon şeması:



24 Şubat 2011

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Teknik 1. Cad.
Demirhan Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

6.2. İhraçcının yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

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

6.3. İhraçcının denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

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

6.4. Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgiler:

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



24 Subat 2011

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirket anasözleşmesinin 17. maddesine göre;

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

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

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

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



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

24 Şubat 2011

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

GARANTİ FAKTORİNG
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Topecek Yolu
Denizlifront Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

37

FAKTÖRİNG
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

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

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

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

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

Yukarıda bahsedilen grup şirketlerinden Kapital Gayrimenkul Yatırımı Geliştirme ve İşletmecilik A.Ş., işletme ihtiyacı için Şirket'ten geçici süreyle fon kullanmaktadır. Kapital Gayrimenkul Yatırımı Geliştirme ve İşletmecilik A.Ş.'nin 30.09.2010 tarihi itibarıyla 2,290,000 TL'lık borç bakiyesi bulunmaktadır. Bunun dışında diğer grup şirketleri ile borç bakiyesi bulunmamaktadır.

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

Şirket, grup içerisindeki diğer şirketlerin faaliyetlerinden etkilenmemektedir.

8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ

İhraç edilecek tahvillere ilişkin garanti verilmemektedir.

9. HALKA ARZ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER 4 Şubat 2011

9.1. Borçlanma aracı ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

11.11.2010 tarihli Olağanüstü Genel Kurul ile 100.000.000 TL (yüzmilyon Türk Lirası) nominal değerinde 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.

GARANTİ TALEHİNİ
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Değirmente Sok. No: 3/337
Beşiktaş - İSTANBUL

KAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ATAK FACTORING HİZMETLERİ A.Ş.



Handwritten signature and stamp of Kapital Menkul Değerler A.Ş. and Atak Factoring Hizmetleri A.Ş.

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 verilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun borçlanma aracı ihracına ilişkin olarak 03.12.2010 tarih ve 2010/18 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında almış olduğu karar aşağıda verilmektedir:

"...Yönetim Kurulumuzun, 11.11.2010 tarih ve 2010/15 sayılı kararı ile 100.000.000 TL nominal değerli borçlanma araçlarının (tahvil) halka arz edilmesine ve borçlanma araçlarının kurul kaydına alınması ve satışı için ilgili resmi kurum ve kuruluşlara müracaat edilmesine, izinlerin alınmasına ve kanuni formalitelerin ikmaline karar verilmiştir.

Bu kere, Yönetim Kurulumuzca ilk etapta 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, izinlerin alınmasına, aracılık sözleşmesinin Garanti Bankası A.Ş. ve/veya Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ile yapılmasına, kanuni formalitelerin ikmaline,

oybirliği ile karar verilmiştir."

9.2. İhraç edilecek borçlanma araçlarının;

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

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.,
Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1/15 Kat:2 34367
Elmadaga-Şişli / İSTANBUL



9.3. Borçlanma aracının hangi düzenlemeler çerçevesinde ihraç edildiğine ilişkin bilgi S.P.K.'nun Seri:II, No:22 sayılı Tebliğ uyarınca.

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 İşlem Görmesine İlişkin Esaslar" Genelgesi ile "Tahvil ve Bono Piyasası Müdürlüğü'nün İMKB Tahvil ve Bono Piyasası İşleyiş 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

GARANTİ MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Nispetiye Sok. No:1/4237
Beşiktaş - İSTANBUL

KAPİTAL FAKTÖRİNG
MENKUL KİYMETLER ANONİM ŞİRKETİ

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.

9.4. 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.

- Vadesi: 24 ay
- Yapısı: Kuponlu
- Kupon ödemeleri: 182 günde bir, değişken faiz ödemeli
- Kıstas Faiz: 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 alınarak hesaplanacaktır.
- Fiyat (Puan Farkı): 175-225 baz puan aralığında olacaktır. Talep toplama sürecinin ertesi iş günün kamuya duyurulacaktır.

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

Tahviller, İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidir. 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.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KURUMLERİ A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Nispetiye Sok. No: 3/337
Beşiktaş - İSTANBUL

- 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)

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 aileler 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.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeçik Yolu
Demirçift Sok. No:1 34237
Beşiktaş - İSTANBUL

KAPITAL FACTOR
KIDEMERİ ANONİM ŞİRKETİ

24 Subat 2011

Dördüncü Sıra:

İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar (tahvil alacakları dâhil).

9.6. Nominal faiz oranı ve ödenecek faize ilişkin esaslar:

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.

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 mümkün olan ilk 3 işgününde 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 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.

Gösterge faiz oranının geçmiş ve gelecek performansının ve değişkenliğinin nereden 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.

24 Şubat 2011

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 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.

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

İhraç edilecek tahvile ilişkin faiz ödemesinin türev kısmı bulunmamaktadır.

9.8. Borçlanma aracının vadesi:

İhraç edilecek tahvilin vadesi 24 ay'dır.

9.9. İtfa sürecine ilişkin esaslar:

Tahvillerin anapara ödemesi vade sonunda tek seferde ödenecektir.

9.10. İhraççının ya da yatırımcının isteğine bağlı olarak erken itfanın planlanması durumunda itfa koşulları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.11. 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.

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

Geçerli gösterge devlet tahvilinin, Reuters'ın "TRTSYSUM=IS" sayfasında, ortalamaya olarak görülen aynı gün valörlü bileşik faizlerinin, 3 iş günü sürecek 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.

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

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

24 Şubat 2011

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.

GARANTİ YATIRIM

GENEL KURUMSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merkezi: Ataşehir Tepecik Yolu

İstanbul - T.C. No: 134/2007

Yatırım Yatırımcı



KAPİTAL FACTORING
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

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

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

9.13. 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),

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,

24 Subat 2011

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.

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

Ön alım hakkı bulunmamaktadır.

10. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER

10.1. Halka arz tutarı:

Halka arz edilecek tahvilin toplam nominal değeri 50.000.000TL

10.2. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

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.

10.3. 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. 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 piyasa fiyatı ile 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

24 Şubat 2021

10.4. Satış yöntemi ve başvuru şekli:

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

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Nispetiye Cad. No: 37
Demirhan Sok. No: 37
Beşiktaş - İSTANBUL

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:

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.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Topekapı Yolu
Jandarmkent Sok. No: 43/337
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL

46

KAPITAL FAKTÖRİNG
HİZMETLERİ A.Ş. GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

24 Şubat 2011

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 işgünü 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.

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

24 Şubat 2011

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.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Nispetiye Sok. No: 1
Beşiktaş - İSTANBUL

KAPITAL FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

10.5. 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.

10.6. 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.

10.7. Başvuru Yerleri:

Aracı Kuruluş: Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Etiler Mah., Tepecik Yolu, Demirkent Sk. No:2/8, 34337 Beşiktaş, İstanbul
Tel: 0 212 384 10 30 Faks: 0 212 352 42 40

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

10.8. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Seri VIII No: 66 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.

10.9. Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve yüklenimde bulunacak kuruluş, 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 satılamayanlar için taraflar arasında imzalanan aracılık sözleşmesi hükümleri doğrultusunda satılamayan bakiyeyi yüklenecektir.

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

24 Subat 2011

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.

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

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 2/8, 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

KAPITAL FACTORING
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

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 satılamayan bakiyeyi yüklenmeyi taahhüt etmiştir.

10.10. 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:

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 izahnamede belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için %20'den fazla azaltılmamak;

24 Şubat 2011

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, izahnamede 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 dağıtımına 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.

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.

24 Eylül 2011

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 işgünü içerisinde onaylayacak ve onayı Garanti Yatırım'a bildirecektir.



10.11. 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.

10.12. Halka arza ilişkin olarak ihraçcının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek borçlanma aracı başına maliyet:

Toplam maliyet, nominal ihraç tutarının %1,024'üne tekabül etmektedir. Halka arz edilecek 1 TL nominal değerli tahviller başına düşecek maliyet ise 512.206 TL olarak hesaplanmaktadır.

Tahvil İhraç Maliyeti

	24 Ay Vadeli Tahvil	
	Tutar (TL)	Oran (%)
SPK Ücreti	50.000	%0,100
MKK Üyelik Ücreti	20.000	%0,040
MKK İhraç Ücreti (BSMV Dahil)	7.875	%0,016
KAP Elektronik Sertifika Masrafı	465	%0,001
İMKB Kotasyon Ücreti	10.000	%0,020
Takasbank ISIN Kodu	300	%0,000
Ara Dönem Bağımsız Denetim Raporları	30.964	%0,062
Olağanüstü Genel Kurul Masrafları	1.740	%0,003
Yeminli Mali Müşavir Raporu	861	%0,002
Aracı Kuruluş Komisyonu (BSMV Hariç)	375.000	%0,750
Diğer Masraflar (Zahname tescil, yayın masrafı vs.)*	15.000	%0,030
Toplam Masraflar (BSMV Hariç) / İhraç Tutarına Oranı	512.206	%1,024

*Diğer masrafların 15.000 TL civarında olacağı tahmin edilmektedir.



24 Şubat 2011

10.13. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi:

Talepte bulunacak olan yatırımcılar bu işlem için herhangi bir ücret ödemeyecektir

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Demir Kent Sok. No: 134/37
Beşiktaş - İSTANBUL

KAPİTAL FAKTORİNG
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

10.14. 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.

10.15. Halka arzın gerekçesi ve ihraççının 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.

10.16. Borsada işlem görme ile ilgili bilgiler:

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.

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.

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 oluştuğu 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.

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

10.17. Halka arza ilişkin sirkülerin ilan edileceği yerler:

24 Subat 2011

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

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepe Sok. No: 13/337
Beşiktaş - İSTANBUL

KAPİTAL FACTORING
HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ

10.18. 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.

10.19. 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.

10.20. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esaslar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

11. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

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

2007-2008-2009 yılları ve 2010/9 dönemine ilişkin finansal tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları Ek/2'de yer almaktadır.

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

2008 yılı - Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. – Olumlu Görüş beyan edilmiştir.

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

2010'un ilk 9 ayı - Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. – Olumlu Görüş beyan edilmiştir



24 Subat 2011

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvik Vakıf
Depo No: 34277
Beşiktaş - İSTANBUL

KAPITVA FACTORING
HİZMETLERİ A.Ş.

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

Şirket, tahsili gecikmiş alacakları için V.U.K.'nun ilgili hükümlerine göre, yasal takibata başvurmuştur. Böyle alacakların 2010 yılı 9 aylık dönemi için toplamı 201 bin TL'dir. Buna karşılık 2010 yılı itibarıyla Şüpheli Alacaklardan yapılan tahsilatlar 746 bin TL'dir. 2010 yılı için şüpheli alacaklar ile ilgili olarak açılan davaların Şirketin finansal durumu üzerinde önemli bir etkisinin olmayacağı öngörülmektedir.

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

Şirket Yönetim Kurulu'nun 12.11.2010 tarih ve 2010/16 sayılı kararı ile sayın ortaklarının, 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 konudaki işlemler tamamlanmıştır.

12. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ¹:

Yoktur

13. TAHVİLLER İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

01.08.2010 tarih ve 27659 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6009 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanunun 4.maddesi ile;

193 sayılı Kanunun geçici 67 nci maddesinin (1) numaralı fıkrasının birinci paragrafında yer alan "Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır." cümlesi "5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 2 nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler, her münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran % 0 olarak uygulanır." şeklinde değiştirilmiştir. Değişiklik 01/10/2010 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Bunlar dışındaki tam ve dar mükellef gerçek kişiler ile vakıflar, dernekler ve benzeri tüzel kişilerin tahvil alım satımından ve faizlerinden oluşan gelirleri %10 oranında gelir vergisi stopajına tabidir. Gerçek kişi yatırımcılar için %10 oranındaki stopaj nihai vergidir ve yıllık gelir vergisi beyannamesine dahil edilmez.

Stopaj dışında tahvillerde, BSMV mükellefi kurumların tahvil alım satım gelirleri üzerinden %1, faiz gelirleri üzerinden %5 oranında BSMV hesaplayıp, ödemesi gerekmektedir.

GARANTİ VERİLEN
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Sok.
Denizkent Sok. No:1 / 4337
Beşiktaş - İSTANBUL

14. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamede yer alan sektöre ilişkin bilgiler BDDK'dan alınmıştır. Bu bilgilerin aynen alındığı, Şirketin bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmamaktadır.

Ek-3'te paylaşılan Hukuki Mütalaa Esköylü Hukuk Bürosu tarafından hazırlanmıştır.

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

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

15. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

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

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.). 2007-2008-2009 ve 2010/9.ay itibarıyla Bağımsız Denetim Raporları


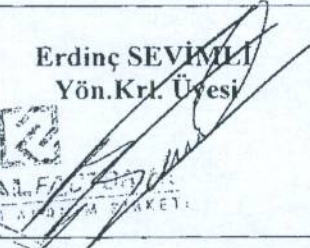

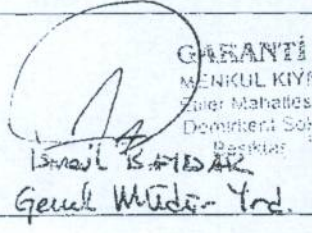
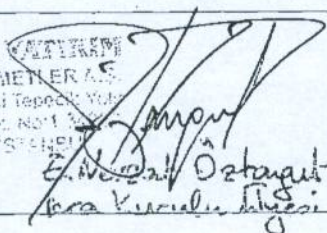
2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 2 yıl ve son ara dönem itibarıyla finansal tabloları. 2007-2008-2009 ve 2010/9.ay itibarıyla Bağımsız Denetim Raporları



24 Şubat 2011

16. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Vedat SADIOĞLU Genel Müdür</p> <p>Erdoğan SEVİMLİ Yön.Kr. Üyesi</p>   	İZAHNAMENİN TAMAMI
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Zafer Mahallesi Tepeköy Yolu Demirören Sok. No:1 Beşiktaş / ŞİŞLİ / İSTANBUL</p> <p>İsmail BAKIR Genel Müdür - Yrd.</p> <p>E. N. Özalp Baş Kurul Üyesi</p>  	İZAHNAMENİN TAMAMI

17. EKLER

Ek/1: Ana Sözleşme

Ek/2: 31.12.2007, 31.12.2008, 31.12.2009 ve 30.09.2010 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları

Ek/3 Hukuki Mütalaa



24 Şubat 2011