

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

Kapital Faktoring A.Ş. Yönetim Kurulu'na:

Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

Kapital Faktoring A.Ş.'nin ("Şirket") ve Bağlı Ortaklığı'nın (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi uyarınca yıllık faaliyet raporunun konsolide finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, Grup'un faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin Grup'un 13 Mart 2017 tarihli konsolide bağımsız denetçi raporuna konu olan konsolide finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

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

Görüş

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

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

TTK'nın 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Grup'un öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin önemli bir belirsizliğe rastlanmamıştır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member of Ernst & Young Global Limited

Yaşar Bivas, SMMM
Sorumlu Denetçi

13 Mart 2017
İstanbul, Türkiye

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

Raporun Dönemi	: 01 Ocak 2016- 31 Aralık 2016 Faaliyet Dönemi
Ticaret Unvanı	: KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ
Ticaret Sicil No	: 286850 / 234432
Merkez Adresi	: Büyükdere Caddesi, No:245 USO Center İş Merkezi, Kat:8/Maslak-İstanbul
Merkez Dışı Örgüt	: Yoktur
Telefon Numarası	: 0212.330.01.41
Faks Numarası	: 0212.330.01.55 - 56
E-Posta	: iyentur@kapitalfaktoring.com.tr
İnternet Sitesi Adresi	: www.kapitalfaktoring.com.tr

ŞİRKETİN TARİHCESİ :

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

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

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

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

Şirket, faktoring faaliyetlerini ağırlıklı olarak tek bir coğrafi bölgede (Türkiye) ve 31.12.2016 tarihi itibarıyla İstanbul Maslak'ta bulunan Genel Müdürlüğü vasıtasıyla sürdürmektedir. Şirket, gelişen ihtiyaçlar doğrultusunda ve otomasyona yaptığı yatırımlar neticesinde aşağıda belirtilen şubelerini kapatarak, bu şubelerdeki operasyonlarını şirket merkezine taşımıştır.

- İzmir Şubesi (01.12.1993-31.12.2016)
- Bursa Şubesi (16.10.1995-31.12.2016)
- İstanbul Anadolu Yakası Şubesi (03.12.2009-31.05.2016)
- Trakya Şubesi (24.08.2010-31.05.2016)

31.12.2016 Tarihi itibari ile 33 erkek 43 kadın toplam 76 personel istihdam edilmektedir.

Şirket, Türkiye'de sektörlerinin önde gelen büyük ölçekli şirketleri de dahil olmak üzere 1.200'in üzerinde büyük, orta ve küçük ölçekli işletmeye faktoring hizmeti vermekte ve faktoring firmaları içerisinde özkaynaklarının güçlülüğü ve kârlılığı ile ön plana çıkmaktadır. 2000'li yılların başından itibaren gösterdiği büyüme ve gelişimle sektöründe en yüksek özkaynağa sahip firma konumuna gelmiş ve bu dönem içerisinde en yüksek kar elde eden ve vergi veren faktoring şirketlerinden biri olmuştur. 1995 yılından itibaren aralıksız olarak her yıl, İstanbul Ticaret Odası tarafından "Takdir Berati" ile ödüllendirilmekte ve 2002 yılından bugüne aralıksız her yıl İstanbul Kurumlar Vergisi rekortmenleri listesinde ilk 100 içerisinde yer almaktadır. 2003 yılında ise, Türkiye genelinde 83. sırayı elde etmiştir.

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

SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI :

Sermayesi : 20.000.000,00 TL

Şirketin 31.12.2016 itibarıyla Ortaklık Yapısı aşağıda gösterildiği gibidir:

Ortak Adı	Bir Payın Nominal Değeri	Hamiline / Nama	Toplam Pay Sayısı (Adet)	Nominal Tutar	Sermayeye Oranı
Kapital Mali ve G.menkul Yatırımlar Holding A.Ş.	1 TL	Nama	19.800.000	19.800.000,00	%99,0000
Vedat Sadioğlu	1 TL	Nama	73.000	73.000,00	%0,3650
Moris Sadioğlu	1 TL	Nama	60.500	60.500,00	%0,3025
Raşel Sadioğlu	1 TL	Nama	26.500	26.500,00	%0,1325
Roza Sadioğlu	1 TL	Nama	20.000	20.000,00	%0,1000
Claudia Luce Sadioğlu	1 TL	Nama	20.000	20.000,00	%0,1000
			20.000.000,000	20.000.000,00	%100,00

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

Şirket sermayesinde imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

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

YÖNETİM KURULU :

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

DENETÇİLER :

Şirket; 28.03.2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulunda, Şirketin bağımsız denetimi için Yönetim Kurulu tarafından seçilmiş bulunan "Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş."nin seçimini oy birliği ile kabul etmiştir.

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

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

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

Dönem İcinde Yönetim Kurulunda Meydana Gelen Değişiklikler:

Yoktur.

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

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

<u>Unvanı</u>	<u>Adı Soyadı</u>	<u>Mesleki Tecrübesi</u>	<u>Şirkette Bulunduğu Süre</u>
Yn.Krl.Başkanı	Moris Sadioğlu	54 yıl	24 yıl
Y.K.Başkan Vekili	Vedat Sadioğlu	34 yıl	24 yıl
Y.K.Üyesi-İcra Kom.Üyesi	Erdoğan Sevimli	38 yıl	24 yıl
Genel Müdür	Yiğit Özkes	26 yıl	23 yıl
Krediler Grup Müdürü	Şebnem Bolulu	22 yıl	19 yıl
Kredi Paz. Sorumlu GMY	Hakan Özen	15 yıl	05 yıl
Mali İşler Müdürü GMY	İbrahim Yentür	34 yıl	04 yıl
Fon Yönetimi Müdürü	Mehmet Derya	29 yıl	04 yıl
Operasyon Müdürü	Canan Çelik	29 yıl	24 yıl
Kordinatör	Bülent Kurtdedeoğlu	46 yıl	09 yıl

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar:

2016 yılında Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret ödenmemiştir. Üst düzey yöneticilere sağlanan mali hakların toplamı, 2.478.618,18 TL'dir.

Personel Sayısı :

31 Aralık 2016 itibariyle 76 çalışanı bulunmaktadır.

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

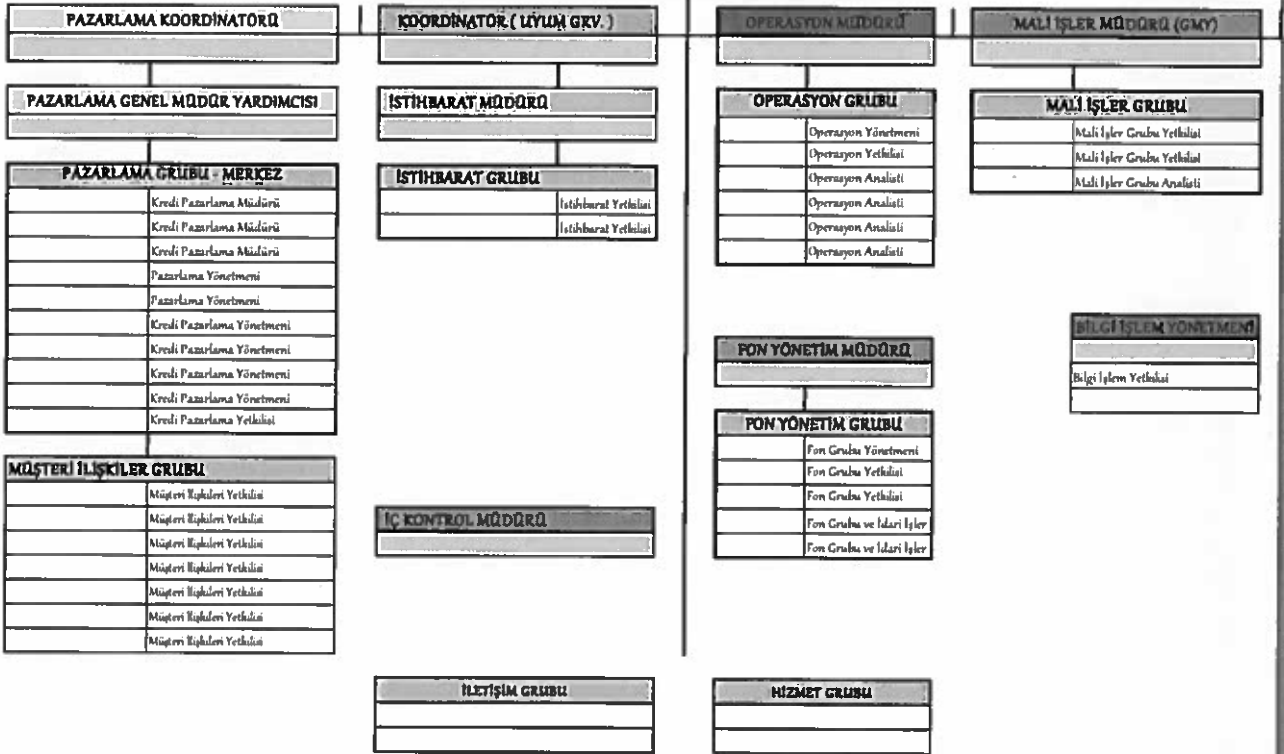


KAPİTAL FAKTORİNG A.Ş.

YÖNETİM KURULU

MURAHHAS AZA

GENEL MÜDÜR



KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

DÜNYA EKONOMİSİNE BAKIS

2016 yılı, küresel kriz sonrasında gelişmiş ülke ekonomilerindeki toparlanmanın sürdüğü, ABD ve Avrupa'da yaşanan siyasi gelişmelerin ön plana çıktığı bir yıl olmuştur. Yıl boyunca ABD ve Avrupa ekonomisine yönelik güçlü veri akışı devam ederken, ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) toparlanma sürecindeki olası kırılmalığa karşı destekleyici konumda kalmaya devam etmişlerdir. Fed yıl içerisinde yalnızca bir faiz artışı gerçekleştirirken, ECB tahvil alım programını 2017 sonuna kadar uzatmıştır. Ancak geride bıraktığımız yıl her iki kıtada da siyasi gelişmeler ekonomik gelişmelerin önüne geçmiştir. ABD'de Başkanlık seçimleri, Avrupa'da ise İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden çıkış süreci (Brexit) ve İtalya referandumu piyasalarda oynaklığı artırıcı gelişmeler olmuştur. 2016 yılında başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarında yaşanan toparlanma üretici fiyatlarını artırarak sanayi sektörüne destek verirken, emtia ihracatçısı ülkelerin de pozitif ayrışmasını sağlamıştır.

Geride bıraktığımız senede ABD ekonomisi ılımlı büyüme patikasında ilerleyerek enflasyonist baskıların belirginleşmediği bir ortamda istihdamı artırmaya devam etmiştir. ABD ekonomisindeki güçlü duruşun sonucu olarak 2016 yılının Kasım ayında gerçekleşen ABD seçimleri sonrasında artan belirsizliğe rağmen Fed 25 baz puanlık faiz artırımını uygun görerek 2015 yılına benzer şekilde, 2016 yılını da bir faiz artırımıyla sonlandırmıştır. ABD'de siyasi değişim sonrası özellikle dış ticaret ve maliye tarafında ülkenin uygulayacağı politikalara dair belirsizlik küresel piyasalarda dalgalanmanın boyutunu artmıştır. Ekonomide genişlemeci maliye politikaları uygulamasının artacağı görüşünün belirginleşmesi ve bu yolla büyümenin ivme kazanacağı beklentisi Fed'in para politikasını öngörülenden hızlı sıkılaştıracağı düşüncesini güçlendirmiştir. Bunun sonucu olarak enflasyon beklentileri ve tahvil faizlerinde yukarı yönlü belirgin bir hareket görülürken; ABD doları değer kazanmıştır. Risksiz faiz oranı olarak nitelendirilen ABD 10 yıl vadeli tahvillerinin faizindeki sert artış küresel tahvil piyasalarında satışlara neden olmuş ve gelişmekte olan ülkelere sermaye çıkışlarına ve bu ülkelerin faizlerinde önemli yükselişlere sebep olmuştur. Bu ortamda küresel faizlerin yükselmesinin ülkelerin finansal koşullarının daha fazla sıkılaşmasına neden olabileceği değerlendirilmektedir. Korumacı dış ticaret politikaları ise uluslararası ticaret anlaşmalarının geleceği hakkında soru işaretlerinin oluşmasına neden olmaktadır. Dış ticaret üzerinde korumacılık fikirlerinin uygulamaya geçirilmesi halinde ABD değer zincirinin parçası Kuzey Amerika ve Asya kıtalarındaki ülkelerin büyüme hızları ile istihdamları üzerinde baskı oluşması beklenmektedir. Dolayısıyla Fed'in 2017 yılındaki politika normalizasyonunda ABD'nin genişletici maliye politikası ve dış ticaret politikaları belirleyici olacaktır. 2016 yılı Euro Bölgesi'nde siyasi gelişmelerin öne çıktığı ve bölgenin bankacılık sektörüne ilişkin endişelerin arttığı bir sene olmuştur. Başta İtalyan bankaları ve Deutsche Bank'a dair gelişmeler olmak üzere Euro Bölgesi merkezli bankalara ilişkin haber akışı 2016 yılında gündemde yer etmiştir. Bölgede bazı faiz oranlarının negatif olması gelirlerinin baskı altında kalmasına ve bankaların düşük kârlılık sorunu yaşamasına neden olmaktadır. Bu sebeple gerek düşük kârlılık oranları gerekse sorunlu kredi oranı bölgenin bankacılık sektörüne ilişkin endişe kaynaklarındandır. Geride bıraktığımız dönemde küresel piyasaların Brexit kararına anlık tepkisinin kısa süreli olduğu gözükse de İngiltere ve Avrupa Birliği'nin ilişkilerinin ticari ve finansal büyüklüğü dikkate alındığında orta vadede ülkelerin ilişkilerine dair gelişmeler piyasaların gündeminde yer almaya devam edecektir. Brexit kararı ardından ekonomiyi destekleyici bir politika güden İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini 2009 yılından bu yana en düşük seviyeye çekmiştir. Belirsizlik nedeniyle değer kaybeden Sterlin ve yükselen petrol fiyatları, orta vadede enflasyonun %2'lik hedefini aşacağına işaret etmektedir. Enflasyonist baskıya rağmen BoE'nin ekonomiyi destekleyici para politikasını, sürecin getireceği dalgalanmayı göz önüne alarak devam ettirmesi beklenmektedir. 2017 yılı Euro Bölgesi'nin en büyük iki ekonomisi Almanya ve Fransa'da genel seçimlerle geçeceği 16 için ECB Aralık ayı toplantısında varlık alım programını 2017 yılı sonuna kadar uzatarak piyasaların ve iktisadi faaliyetin seçim belirsizliklerine karşı korumaya aldı. Bununla birlikte aylık alım tutarını 80 milyar Avro'dan 60 milyar Avro'ya düşürerek makul bir vadede para politikasını normalleştireceğinin sinyalini verdi. Enerji fiyatlarının etkisi ile artan enflasyon ve üretim kaynaklı iktisadi faaliyetteki toparlanma dâhilinde ECB'nin, seçim yılında bir süre daha varlık alım programını mevcut haliyle sürdürmeyi tercih edeceği beklenmektedir. Avrupalı seçmenlerin belirli ölçüde tepkilerini ifade edebilmek için popülist partilerin oy oranlarını arttırmakla birlikte seçimlerde popülist partileri iktidara getirmeyecek şekilde çözümden yana oy kullanmaları beklenmektedir. Çin'de ihracat ve yatırıma dayalı büyüme kompozisyonundan tüketime dayalı büyüme modeline sancılı geçiş döneminin geride kaldığı görülmektedir. Piyasaların Çin'in yeni normal olarak kabul edilen daha düşük oranlı büyümesine alışmasıyla Çin verileri odaklı dalgalanmanın boyutu 2016 yılında kayda değer oranda azalmıştır. Emtia fiyatlarındaki toparlanma sayesinde Çin ÜFE verisinin uzun bir aradan sonra pozitif bölgede seyir izlemesi, Çin'den dünyaya deflasyon yayılımının sonuna geldiğine işaret ederken; kar marjlarının artmasının imalat sanayi sektörünü desteklemesi beklenmektedir. Ek olarak dengeli ve istikrarlı bir büyüme sergileyen Çin'le birlikte OPEC ve OPEC dışı üyelerin arz kısıntıları akabinde başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarının önemli bir biçimde değer kazandığı görülmektedir. 2016 yılında emtia fiyatlarındaki belirgin iyileşmeyle birlikte emtia ihracatçısı Brezilya, Güney Afrika ve Endonezya gibi ülkeler gelişmekte olan ülkeler tarafında pozitif anlamda ayrılmıştır. Emtia fiyatlarındaki olumlu gelişmelerin sürmesi halinde emtia ihracatçısı ülkelerin bütçe dengelerindeki bozulmanın sınırlanması ve büyümelerini destekleyerek küresel iktisadi faaliyete olumlu katkı yapması beklenmektedir. 2017 yılında dış ticarete korumacılık yaklaşımı fikrinin öne çıkması başta Çin ve Meksika olmak üzere küresel piyasalarda endişe oluşturmaktadır.

KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

TÜRKİYE EKONOMİSİNE BAKIŞ

Türkiye ekonomisi, küresel piyasalarda yaşanan oynaklığın yanı sıra yurtiçi gelişmeler ve jeopolitik gelişmelerden etkilendiği bir yılı geride bırakmıştır. Seçim sonrasında ABD’de öngörülenden daha sıkı bir para politikası izleneceğine yönelik beklentiler Türkiye dahil olmak üzere gelişmekte olan ülkelerden portföy çıkışlarını hızlandırmıştır. Bu ortama, yurtdışında kredi derecelendirme kuruluşlarının kararlarının da eklenmesiyle Türk Lirası emsallerinden negatif ayrılmıştır. Ancak TCMB uyguladığı likidite adımlarıyla riskleri kısa vadede dengelemeye çalışmıştır. Mali disiplindeki güçlü duruşun eşliğinde makro ihtiyati ve yapısal politikalarla birlikte ekonominin orta vadede istikrarlı yapısına dönmesi beklenmektedir. Türkiye ekonomisi 2016 yılında geçirdiği olağanüstü gelişmelere ve şoklara karşın ılımlı düzeyde bir büyüme kaydetmeyi başarmıştır. Son çeyrekte kısmi bir toparlanma gerçekleştirmesi öngörülen ekonominin teşvik ve tedbirlerin katkısıyla 2017 yılında ılımlı toparlanma eğilimini sürdürmesi beklenmektedir. Tüketici kredileri ve Türk Lirası cinsinden ticari kredilerdeki canlanmanın da etkisiyle kredi büyümesindeki ılımlı artışın belirsizliklerin arka planda kalmasıyla birlikte iç talebi desteklemesi ve ekonominin istikrarlı büyüme rotasına dönmesi beklenmektedir. Cari işlemler dengesi, 2016 yılında emtia fiyatlarındaki yükselişe ve turizm sektöründeki daralmaya rağmen dış ticaret hadlerinin olumlu seyriyle 2015 yılına göre yatay bir seyir izlemiştir. Yakın dönemde TL’de yaşanan değer kaybının ihracata olumlu etkisinin yansiyabileceği düşünülürken; ihracatçılarımızın pazar çeşitlendirme kabiliyetlerini yitirmemeleri benzer ülkelere nazaran bize esneklik sağlamaktadır. 2017 yılında Avrupa Birliği ülkelerinin talebindeki artışın sürmesi ve komşu ülkeler ile normalleşmeye başlayan ilişkilerle ihracatımızın pozitif etkilenmesi beklenmektedir. Rusya ile ilişkilerin önceki dönemlerden daha iyi bir seviyeye gelme olasılığının turizm sektörünü olumlu etkilemesi beklenirken; jeopolitik gelişmelerin akabeti turizmin yönünde belirleyici olacaktır. 2016 yılı sonunda tüketici enflasyonu, başta döviz kurunun birikimli etkisi ve vergi ayarlamalarıyla TCMB’nin %7,5 olan enflasyon tahmininin üzerinde gerçekleşmiştir. Döviz kuru ve emtia fiyatlarındaki artışlar enflasyonda yukarı yönlü baskı oluşturmaktadır. Mevcut projeksiyonlar altında TCMB, önceki tahmini olan %6,5 düzeyinden yukarı yönlü revize ederek 2017 yılsonu enflasyonunun %8 düzeyinde gerçekleşmesini beklemektedir. Döviz piyasasındaki, gıda fiyatlarındaki ve talep koşullarındaki gelişmeler bu yıl enflasyonun seyrinde belirleyici olacak ana faktörlerdir. Merkez Bankası 2016 yılı Mart ayında başladığı para politikasındaki sadeleşme adımlarını enflasyonist baskılardaki azalma sayesinde ölçülü ve temkinli adımlarla Eylül ayına kadar sürdürmüştür. Sadeleşme adımları çerçevesinde koridorun üst bandında toplamda 250 baz puanlık indirim giden Merkez Bankası, Eylül ayında koridoru tarihinin en dar haline getirmiştir. ABD başkanlık seçimleri sonrası artan belirsizlikle beraber döviz kurlarında yaşanan aşırı hareketliliğin enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturacağı düşüncesiyle Merkez Bankası sadeleşme adımlarına ara vermiş ve parasal sıkılaştırmaya giderek TL’yi destekleyici politikalara yönelmiştir. Türk Lirasının maliyetini sınırlı oranda artırmanın yanı sıra Türk lirası ve döviz likidite yönetimi kapsamındaki çeşitli uygulamalar sayesinde dinamik bir tepkiyle TL’yi desteklemeyi amaçlamıştır.

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER :

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

- FAALİYET GÖSTERİLEN SEKTÖR :

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

Şirket faaliyetlerini 24 Aralık 2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve izahnamesi Hakkında Tebliğ kapsamında Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak muhasebeleştirmiştir. Faaliyetlerin muhasebeleştirilmesinde, 13 Aralık 2012 tarih, 28496 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman şirketleri kanunu’na dayanılarak hazırlanan ve 24 Aralık 2013 tarihli ve 28861 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik hükümleri uygulanmıştır.

6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman şirketleri Kanununun geçici 3 üncü maddesine göre, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik” 24 Nisan 2013 tarihinde yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

“Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman şirketleri Birliği Statüsü”; 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman şirketleri Kanununun geçici 3 üncü, maddesine göre, Bakanlar Kurulu’nca 27 Mayıs 2013 tarihinde kararlaştırılmıştır ve 25 Temmuz 2013 tarih ve 28718 sayılı Resmi Gazete’de ilan edilerek “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman şirketleri Birliği kurulmuştur.

KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

13.12.2012 tarih ve 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu'nun getirdiği zorunluluk ile ödenmiş sermayenin en az yirmi milyon olması ve üç yıl içinde intibak sağlanmasına ilişkin sürenin 2015 yılında tamamlanması ile 2016 yılında iki şirketin faktoring faaliyet izni iptal edilmiştir. Sektör yılsonu itibarıyla 62 firma 360 şube ile faaliyet göstermektedir. Ulaşılan noktada, Aralık 2016 döneminde FKB üyelerinden alınan verilere göre faktoring hizmetinden yararlanan müşteri sayısı 98.908 , sektörde çalışan sayısı ise 4.716 'dır.

2016 sonunda aktiflerinin toplamı 33,1 milyar TL'ye ulaşan faktoring sektörü ağırlıklı olarak KOBİ olan müşterilerine 31,0 milyar TL finansman sağlamıştır. 2016 yılında özkaynaklar bir önceki yıla göre %10,6 artarak 5,1 milyar TL'ye ulaşmış ve sektörün reel sektöre sağladığı krediler özkaynaklarının 6,1 katını bulmuştur. Türkiye'deki faktoring sektörüne ait finansal göstergeler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Finansal Göstergeler	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
(Milyon TL)									
Toplam Aktifler	7,575	10,407	14,463	15,617	18,146	21,800	26,522	26,693	33,089
Faktoring Alacakları	5,430	8,351	12,370	14,213	16,327	20,106	24,831	24,992	31,025
Tahsili Gecikmiş Alacaklar	523	522	525	565	803	984	1,147	1,459	1,521
Özkaynaklar	2,319	2,493	2,941	3,376	3,856	4,015	4,450	4,594	5,084
Kullanılan Krediler	4,919	7,499	10,961	11,439	12,811	15,462	18,421	18,011	23,502
Net Kar / (Zarar)	437	330	412	492	610	498	4,622	393	664
Kaynak*BDDK									

BDDK verilerine göre, 2016 yıl sonu itibarıyla faktoring sektörünün aktifleri bir önceki yıl sonuna göre %24,0 oranında büyümüş olup 33,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Türkiye'de finansman kaynaklarına ulaşım oranı uluslararası standartlarla kıyaslandığında düşüktür, genellikle ticari banka kredileri kurumsal ve bireysel müşterilere yöneliktir, faktoring sektörü KOBİ'ler için alternatif bir finansman seçeneği olarak ön plana çıkmaktadır.

- ŞİRKETİN SEKTÖRDEKİ KONUMU:

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 971 milyon TL'lik İşlem Hacmi ile dernek üyesi 55 şirket arasında 7. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (39.654 milyon TL.) % 2,45'ini gerçekleştirmiştir.
- Şirket, 31.12.2010 tarihi itibarıyla 1.182 milyon TL'lik işlem hacmi ile dernek üyesi 64 şirket arasında 10. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (73.119 milyon TL.) % 1,62'sinin sahibidir.
- Şirket, 31.12.2011 tarihi itibarıyla 1.706 milyon TL'lik işlem hacmi ile dernek üyesi 61 şirket arasında 11. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (66.370 milyon TL.) % 2,57'sinin sahibidir.
- Şirket, 31.12.2012 tarihi itibarıyla 1.755 milyon TL'lik işlem hacmi ile dernek üyesi 69 şirket arasında 10. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (73.046 milyon TL.) % 2,40'ının sahibidir.
- Şirket, 31.12.2013 tarihi itibarıyla 2.122 milyon TL'lik işlem hacmi ile dernek üyesi 76 şirket arasında 8. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (91.827 milyon TL.) % 2,31'inin sahibidir.
- Şirket, 31.12.2014 tarihi itibarıyla 2.613 milyon TL'lik işlem hacmi ile dernek üyesi 76 şirket arasında 9. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun (116.295 milyon TL.) % 2,85'inin sahibidir.
- Şirket 31.12.2015 tarihi itibarıyla 2.741 milyon TL'lik işlem hacmi ile dernek üyesi 66 şirket arasında 10.sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun(95.323 milyon TL) %2,88 'inin sahibidir.
- Şirket 31.12.2016 tarihi itibarıyla 3.406 milyon TL'lik işlem hacmi ile dernek üyesi 62 şirket arasında 9.sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam cirosunun(122.426 milyon TL) %2,78 'inin sahibidir.

Yine Faktoring Derneğinin üye şirketlerin 3.er aylık dönemler itibarıyla B.D.D.K.'na gönderdikleri rapordan yararlanılarak hazırlanmış olan "Üyeler 2016 yılı 4.Çeyrek BDDK Raporu"na göre; Şirket'in muhtelif kriterler itibarıyla üye şirketler içerisindeki konumu aşağıda gösterilmektedir.

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

- Şirket, 31.12.2016 tarihi itibarıyla 1.522 milyon TL.'lik Faktoring Alacakları ile dernek üyesi 62 şirket arasında 4.sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam Faktoring Alacakları'nın (31.025 milyon TL.) % 4,90'ın sahibidir.
- Şirket, 31.12.2016 tarihi itibarıyla 585 milyon TL.'lik Özkaynakları ile dernek üyesi 62 şirket arasında ilk sıradadır ve dernek üyesi şirketlerin toplam Özkaynaklarının (5.085 milyon TL.) % 11,50'in sahibidir.
- Şirket, 31.12.2016 tarihi itibarıyla 122 milyon TL.'lik Vergi Sonrası Net Kârı ile dernek üyesi 62 şirket arasında yine ilk sıradadır ve dernek üyesi şirketlerin toplam Vergi Sonrası Net Kârı'nın (664 milyon TL.) % 18,37'in sahibidir.
- Şirket, 31.12.2016 tarihi itibarıyla 1.536 milyon TL.'lik Aktif Toplamı ile dernek üyesi 62 şirket arasında 5. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam Aktif Büyüklüğünün (33.089 milyon TL.) % 4,64'sinin sahibidir.

-2016 YILI FAALİYETLERİ İLE İLGİLİ SECİLMİŞ VERİLER -

- Şirketin yıl içinde işlem yapılan müşteri adedi; 2008'de 1179, 2009'da 1245, 2010'da 1500, 2011'de 1677, 2012'de 1576, 2013'te 1511 2014'te 1587, 2015'de 1603, 31.12.2016 tarihi itibarıyla 1813 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin yıl sonu Aktif Müşteri adedi; 2008'de 556, 2009'da 718, 2010'da 997, 2011'de 959, 2012'de 1001, 2013'de 1034, 2014' de 1221 , 2015'de 1185, 31.12.2016 tarihi itibarıyla 1269 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin Ortalama Portföy vadesi, 2008'de 86 gün, 2009'da 97 gün, 2010'da 108 gün, 2011'de 103 gün, 2012'de 107 gün, 2013'de 106 gün, 2014'de 121 gün, 2015' de 113 gün olarak gerçekleşirken 31.12.2016 tarihi itibarıyla 130 gün olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin İşlem hacmi 2008'de 943 milyon TL, 2009'da 971 milyon TL, 2010'da 1.182 milyon TL, 2011'de 1.706 milyon TL, 2012'de 1.755 milyon TL, 2013'de 2.122 milyon TL , 2014'de 2.613 milyon TL, 2015 2.717 milyon TL olarak gerçekleşirken 31.12.2016 tarihi itibarıyla 3.406 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin Faktoring Alacakları 2008'de 233 milyon TL, 2009'da 393 milyon TL, 2010'da 522 milyon TL, 2011'de 703 milyon TL, 2012'de 729 milyon TL, 2013'de 839 milyon TL, 2014'de 1.143 milyon TL, 2015'de 1.270 milyon TL olarak gerçekleşirken 31.12.2016 tarihi itibarıyla 1.522 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin Özkaynakları 2008'de 188 milyon TL, 2009'da 248 milyon TL, 2010'da 277 milyon TL, 2011'de 316 milyon TL, 2012'de 376 milyon TL, 2013'de 391 milyon TL, 2014'de 447 milyon TL. 2015'de 520 milyon TL olarak gerçekleşirken 31.12.2016 tarihi itibarıyla 585 milyon TL'na yükselmiştir.
- Şirketin Aktif Büyüklüğü 2008'de 270 milyon TL, 2009'da 405 milyon TL, 2010'da 531 milyon TL, 2011'de 714 milyon TL, 2012'de 759 milyon TL, 2013'te 846 milyon TL , 2014'te 1.153 milyon TL, 2015'te 1.289 milyon TL olarak gerçekleşirken 31.12.2016 tarihi itibarıyla 1.536 milyon TL'na yükselmiştir.

KÂR DAĞITIM POLİTİKASI

Kâr Dağıtım Politikası, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayımladığı Mevzuat, düzenleme ve kararlar ile Vergi Usul Kanunu'nun ilgili hükümleri çerçevesinde; Kurumsal Yönetim uygulamaları, Şirketimizin stratejileri ile finansal planları doğrultusunda, ülke ekonomisinin ve sektörün durumu da göz önünde bulundurulmak ve pay sahiplerinin beklentileri ile Şirketimizin ihtiyaçları arasındaki hassas denge gözetilmek suretiyle belirlenmiştir. Şirketimiz, dağıtılacak kâr payı miktarını, kâr payı dağıtım oranı ve kâr payının ödenme şeklini ilgili mevzuat ve Esas Sözleşme hükümleri çerçevesinde Genel Kurul tarafından alınan kararlar doğrultusunda belirlenmektedir.

- Şirket, geçmiş yıl kârları üzerinden toplamda 56.588.191 TL. tutarında şirket ortaklarına temettü ödemesi gerçekleştirmiştir.
- Şirket, geçmiş yıl kârları üzerinden 4.435.909 TL. tutarında yasal yedeklere dağıtım yapmıştır.

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

– B.D.D.K. SEKTÖR RASYOLARI İLE ŞİRKET RASYOLARI KARŞILAŞTIRMASI:

B.D.D.K.'nin www.bddk.org.tr internet sitesinde “İstatistiki veriler-Üç aylık raporlar” bölümünde yer alan BDMK (Banka Dışı Mali Kurumlar) Bülten sayfasında, 3'er aylık dönemler itibarıyla yayımlanan Rasyolar ile ilgili karşılaştırmalar 31.12.2016 tarihi itibarıyla aşağıda verilmiştir:

RASYO	B.D.D.K. RASYOLARI	ŞİRKET RASYOLARI
Vergi Öncesi Kâr / Aktifler Ortalaması	% 2,86	% 9,95
Dönem Net Kârı / Aktifler Ortalaması	% 24,07	% 7,97
Dönem Net Kârı / Özkaynaklar Ortalaması	% 13,58	% 20,83
Vergi Öncesi Kâr / Özkaynaklar Ortalaması	% 17,19	%26,03
Özkaynaklar / Aktif Toplamı	% 15,37	% 38,23
Takipteki Alacaklar (Brüt) / Alacaklar	% 4,81	% 2,31
Takipteki Alacaklar (Net) / Özkaynaklar	% 4,38	% 0,47

Şirket, 2016 yılı içerisinde Vergi Öncesi Kâr/Aktifler Ortalamasında sektör ortalamasının oldukça üzerinde bir performans göstermiştir. Bu anlamda Şirket, aktif kârlılığında sektörün en başarılı şirketlerindedir.

Şirket, Özkaynaklar / Aktifler rasyosu bakımından ortalamaların yaklaşık 2,5 katı bir rasyoya sahip olarak sektörün özkaynağı en güçlü şirketlerinden biri olmayı yıllardır sürdürmektedir.

Brüt Takipteki Alacakların Toplam Alacaklar içindeki payı 2016 yılı itibarıyla sektör ortalaması % 4,81 iken, Şirkette % 2,31 olarak gerçekleşmiştir. Net takipteki Alacakların Özkaynaklara Oranı ise, Şirkette 0,47'dir. Bu da Şirketin Risk Yönetim Politikalarının başarısını göstermektedir.

Doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler :

<u>Doğrudan İştirakler</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Oranı</u>
Kapital Menkul Değerler A.Ş.	4.794.205 TL	% 95,89

<u>Dolaylı İştirakler</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Oranı</u>
----------------------------------	--------------------------	-------------------------

Yoktur.

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

Yoktur.

İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları :

- ŞİRKETİN FİNANSMAN KAYNAKLARI:

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

Şirket, daha önce de belirtildiği gibi, sektörün en güçlü özkaynağa sahiptir.

Kapital Faktoring, stratejik ve operasyonel amaçlarını gerçekleştirmek için öz kaynaklarının yanı sıra, yurtiçi bankalardan temin ettiği kredileri ve Sermaye Piyasalarına ihraç ettiği borçlanma araçlarını da kullanmaktadır. Pasif yapısının bu çeşitliliği şirketin rekabet gücünü arttırmaktadır.

31.12.2016 tarihi itibarıyla Şirket'in ihraç etmiş olduğu ve tedavülde olan borçlanma araçlarına ilişkin temel bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

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

ISIN KODU	PARA BİRİMİ	VADE	FAİZ TÜRÜ	NOMİNAL DEĞER	SATIŞ YÖNTEMİ
TRSKPTL91713	TL	2017	DEĞİŞKEN	50,000,000.00	NİTELİKLİ YATIRIMCI
TRFKPTL31716	TL	2017	İSKONTOLU	83,500,000.00	NİTELİKLİ YATIRIMCI
				133,500,000.00	

- ŞİRKETİN RİSK YÖNETİMİ POLİTİKALARI:

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

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

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

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

Şirket faiz riskini, faize duyarlı varlık ve yükümlülüklerini karşılıklı değerlendirmek suretiyle yönetmektedir. Bunun için fonlama amacıyla yapılan borçlanmaların mümkün olduğunca alacakların faiz oranlarına ve vadelerine uygun olarak yapılması, fonlama konusunda mümkün olan tüm alternatiflerin değerlendirilerek en uygun alternatifin uygulamaya sokulması sağlanmaktadır. Bu amaçla, 2011 yılında sermaye piyasası enstrümanlarından Tahvil İhracı da önemli bir alternatif olarak değerlendirilmiş ve Şirket, Mart 2011 ve Haziran 2011'de 2 tertip olarak 50'er milyon TL nominal değerde, Haziran 2012'de 75 milyon TL nominal değerde, Mayıs 2013'de 75 milyon TL nominal değerde, Ağustos 2014'te 80,86 milyon TL nominal değerde, Kasım 2014'te 50 milyon TL nominal değerde ve Eylül 2015 'te 50 milyon TL nominal değerde olmak üzere toplam 430,86 milyon TL'lık 24 Ay vadeli tahvil ihraç etmiştir.

Bu tahvillerden Mart 2011 ve Haziran 2011'de 2 tertip olarak 50'er milyon TL nominal değerde ihraç edilen tahviller 2013 yılı içerisinde, Haziran 2012'de 75 milyon TL nominal değerde ihraç edilen tahviller de 2014 yılı içerisinde, Mayıs 2013 'de itfa edilen 75 milyon TL nominal değerde ihraç edilen tahvil ise 2015 yılında itfa edilmişlerdir.2016 Yılında ise 80.86 milyon TL ve 50 milyon TL 2 tertip tahvil vadesinde itfa edilmiştir. Şirketin halen itfa edilmemiş (vadesi 2017 yılı) toplam 133,500,000 TL nominal değerde 2 tertip tahvil ve bonusu bulunmaktadır.

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

31 Ocak 2017 Tarihinde, % 95,89 hissesine sahip olduğumuz bağlı ortaklığımız Kapital Menkul Değerler A.Ş. 'in diğer ortaklardaki hisseleri de satın alınarak söz konusu bağlı ortaklıktaki hisse payımız %100 'e çıkarılmıştır.

Yapılan araştırma ve geliştirme giderleri :

Dönem içinde araştırma ve geliştirme giderleri yapılmamıştır.

Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri :

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

Yoktur.

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

Dönem içinde herhangi bir yatırımı olmamıştır.

İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri :

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

Dönem içinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar :

Şirket 2016 yılı içerisinde kamu denetimi geçirmemiştir. Şirketimiz, faktoring şirketi olması B.D.D.K. mevzuatı, borçlanma aracı ihracı nedeniyle S.P.K. mevzuatı gereğince bağımsız denetime tabi olduğundan, yıl içerisinde dönemler itibarıyla Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş tarafından bağımsız denetim çalışmaları sürdürülmüştür. Şirkete tam tasdik hizmetini ise, Erdikler Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. vermektedir.

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

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

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu :

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

Dönem içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler :

Şirketimiz, rapor dönemi içinde 500.Yıl Vakfına 50.000 TL, Hisar Eğitim Vakfına 2.500 TL. bağışta bulunmuştur.

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

Dönem sonu itibarıyla personel sayımız 70'dir. Şirketimizde toplu iş sözleşme uygulamaları bulunmamaktadır. Personele, ücret dışında yılda 3 kez olmak üzere ikramiye ödemesi, yemek yardımı ve özel sağlık sigortası yapılmaktadır.

Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler :

Şirketimiz, çalışanlarına iş akdinde belirlenen ücretini ödemektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun ücretlendirme esaslarına ilişkin kararı gereği tavsiye edilen ücretlendirmeye ilişkin politika ve prosedürler, faaliyet büyüklüğümüz ve yapılanma türümüze bağlı olarak oluşturulmamıştır.

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

Şirketimiz hakim şirket ve ona bağlı şirketlerle 01 Ocak 2016- 31 Aralık 2016 Faaliyet Döneminde doğru ve dürüst hesap verme ilkelerine uygun olarak yapılan tüm işlemlerde tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, hakim şirketin yönlendirmesi ile hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve 2016 faaliyet yılında hakim şirketin ya da

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

ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan önlemler bulunmamaktadır. 2016 yılı Faaliyet dönemine ilişkin olarak bilinen hal ve şartlara göre oluşan bir işlemten dolayı şirketimiz zarara uğramamıştır.

FİNANSAL DURUM

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

AKTİF KALEMLER	Not	Bağımsız denetimden geçmiş (31/12/2016)			Bağımsız denetimden geçmiş (31/12/2015)		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. NAKİT, NAKİT BENZERLERİ ve MERKEZ BANKASI	4	68.421	-	68.421	50.000	-	50.000
II. GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)	5	81.770	-	81.770	1.089.302	-	1.089.302
2.1 Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		-	-	-	-	-	-
2.2 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-	-	-	-	-
2.3 Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar		81.770	-	81.770	1.089.302	-	1.089.302
III. BANKALAR	6	950.857	123.172	1.074.029	2.661.887	4.465.683	7.127.570
IV. TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR		-	-	-	-	-	-
V. SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)	7	159.711	-	159.711	211.140	-	211.140
VI. FAKTORİNG ALACAKLARI	8	1.520.456.199	-	1.520.456.199	1.268.603.190	-	1.268.603.190
6.1 İskontolu Faktoring Alacakları		89.318.791	-	89.318.791	48.574.006	-	48.574.006
6.1.1 Yurt İçi		91.051.841	-	91.051.841	49.701.386	-	49.701.386
6.1.2 Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
6.1.3 Kazanılmamış Gelirler (-)		(1.733.050)	-	(1.733.050)	(1.127.380)	-	(1.127.380)
6.2 Diğer Faktoring Alacakları		1.431.137.408	-	1.431.137.408	1.220.029.184	-	1.220.029.184
6.2.1 Yurt İçi		1.431.137.408	-	1.431.137.408	1.220.029.184	-	1.220.029.184
6.2.2 Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
VII. FİNANSMAN KREDİLERİ		-	-	-	-	-	-
7.1 Tüketici Kredileri		-	-	-	-	-	-
7.2 Kredi Kartları		-	-	-	-	-	-
7.3 Taksitli Ticari Krediler		-	-	-	-	-	-
VIII. KİRALAMA İŞLEMLERİ		-	-	-	-	-	-
8.1 Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
8.1.1 Finansal Kiralama Alacakları		-	-	-	-	-	-
8.1.2 Faaliyet Kiralaması Alacakları		-	-	-	-	-	-
8.1.3 Diğer		-	-	-	-	-	-
8.1.4 Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
8.2 Kiralama Konusu Yapılmakta Olan Yatırımlar		-	-	-	-	-	-
8.3 Kiralama İşlemleri İçin Verilen Avanslar		-	-	-	-	-	-
IX. DİĞER ALACAKLAR	9	87.943	-	87.943	21.568	-	21.568
X. TAKİPTEKİ ALACAKLAR	10	2.770.076	-	2.770.076	2.836.415	-	2.836.415
10.1 Takipteki Faktoring Alacakları		35.144.823	133.431	35.278.254	30.451.775	133.431	30.585.206
10.2 Takipteki Finansman Kredileri		-	-	-	-	-	-
10.3 Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
10.4 Özel Karşılıklar (-)		(32.374.747)	(133.431)	(32.508.178)	(27.616.360)	(133.431)	(27.749.791)
XI. RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR		-	-	-	-	-	-
11.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
11.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
11.3 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
XII. VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
XIII. BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
XIV. İŞTİRAKLER (Net)		-	-	-	-	-	-
XV. İŞ ORTAKLIKLARI (Net)		-	-	-	-	-	-
XVI. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)	11	7.367.392	-	7.367.392	4.234.296	-	4.234.296
XVII. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)	12	1.353.299	-	1.353.299	1.024.963	-	1.024.963
17.1 Şerefiye		-	-	-	-	-	-
17.2 Diğer		1.353.299	-	1.353.299	1.024.963	-	1.024.963
XVIII. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER	13	384.874	-	384.874	529.754	-	529.754
IXX. CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI		955	-	955	5.791	-	5.791
XX. ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	14	2.045.552	-	2.045.552	618.995	-	618.995
XXI. DİĞER AKTİFLER	15	118.786	-	118.786	567.411	-	567.411
ARA TOPLAM		1.535.845.835	123.172	1.535.969.007	1.282.453.712	4.465.683	1.286.919.395
XXII. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)		-	-	-	-	-	-
22.1 Satış Amaçlı		-	-	-	-	-	-
22.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-
AKTİF TOPLAMI		1.535.845.835	123.172	1.535.969.007	1.282.453.712	4.465.683	1.286.919.395

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

PASİF KALEMLER	Not	Bağımsız denetimden geçmiş (31/12/2016)			Bağımsız denetimden geçmiş (31/12/2015)		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
		I. ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	16	6.443.299	-	6.443.299	250.964
II. ALINAN KREDİLER	17	786.817.070	-	786.817.070	570.882.976	-	570.882.976
III. FAKTORİNG BORÇLARI	8	8.835.666	20.531	8.856.197	5.485.903	17.585	5.503.488
IV. KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR			168.658	168.658	-	284.343	284.343
4.1 Finansal Kiralama Borçları			168.658	168.658	-	284.343	284.343
4.2 Faaliyet Kiralaması Borçları			-	-	-	-	-
4.3 Diğer			-	-	-	-	-
4.4 Ertelenmiş Finansal Kiralama Giderleri (-)			-	-	-	-	-
V. İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)	18	130.813.248	-	130.813.248	181.142.957	-	181.142.957
5.1 Bonolar		81.796.500	-	81.796.500	-	-	-
5.2 Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler		-	-	-	-	-	-
5.3 Tahviller		49.016.748	-	49.016.748	181.142.957	-	181.142.957
VI. DİĞER BORÇLAR	19	407.202	-	407.202	220.748	-	220.748
VII. DİĞER YABANCI KAYNAKLAR							
VIII. RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER							
8.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar							
8.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar							
8.3 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar							
IX. ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER	20	1.979.495	-	1.979.495	1.362.228	-	1.362.228
X. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	21	1.707.665	-	1.707.665	1.378.535	-	1.378.535
10.1 Yeniden Yapılanma Karşılığı		-	-	-	-	-	-
10.2 Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı		1.701.765	-	1.701.765	1.371.956	-	1.371.956
10.3 Diğer Karşılıklar		5.900	-	5.900	6.579	-	6.579
XI. ERTELENMİŞ GELİRLER		1.318.340	-	1.318.340	1.850.882	-	1.850.882
XII. CARİ DÖNEM VERGİ BORCU	22	9.410.115	-	9.410.115	4.509.019	-	4.509.019
XIII. ERTELENMİŞ VERGİ BORCU		773.535	-	773.535	176.988	-	176.988
XIV. SERMAYE BENZERİ KREDİLER							
ARA TOPLAM		948.505.635	189.189	948.694.824	767.261.198	301.928	767.563.126
XV. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)							
15.1 Satış Amaçlı							
15.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin							
XIV. ÖZKAYNAKLAR	23	587.274.183	-	587.274.183	519.356.269	-	519.356.269
16.1 Ödenmiş Sermaye	23	20.000.000	-	20.000.000	20.000.000	-	20.000.000
16.2 Sermaye Yedekleri	23	1.913.331	-	1.913.331	1.913.331	-	1.913.331
16.2.1 Hisse Senedi İhraç Primleri							
16.2.2 Hisse Senedi İptal Kârları							
16.2.3 Diğer Sermaye Yedekleri		1.913.331	-	1.913.331	1.913.331	-	1.913.331
16.3 Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	23	2.879.017	-	2.879.017	716.954	-	716.954
16.4 Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler							
16.5 Kâr Yedekleri	23	442.306.386	-	442.306.386	421.789.103	-	421.789.103
16.5.1 Yasal Yedekler		17.903.092	-	17.903.092	13.467.183	-	13.467.183
16.5.2 Statü Yedekleri							
16.5.3 Olağanüstü Yedekler		424.403.294	-	424.403.294	408.321.920	-	408.321.920
16.5.4 Diğer Kâr Yedekleri							
16.6 Kâr veya Zarar		119.947.465	-	119.947.465	74.700.698	-	74.700.698
16.6.1 Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	23	(2.404.776)	-	(2.404.776)	(2.447.196)	-	(2.447.196)
16.6.2 Dönem Net Kâr veya Zararı		122.352.241	-	122.352.241	77.147.894	-	77.147.894
16.7 Kontrol Gücü Olmayan Paylar		227.984	-	227.984	236.183	-	236.183
PASİF TOPLAMI		1.535.779.818	189.189	1.535.969.007	1.286.617.467	301.928	1.286.919.395

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

GELİR VE GİDER KALEMLERİ		Not	Bağımsız denetimden geçmiş (31/12/2016)	Bağımsız denetimden geçmiş (31/12/2015)
I.	ESAS FAALİYET GELİRLERİ		268.570.885	191.736.321
	FAKTORİNG GELİRLERİ	24	268.570.885	191.736.321
1.1	Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler		262.374.715	180.822.602
1.1.1	İskontolu		8.351.999	3.281.758
1.1.2	Diğer		254.022.716	183.540.844
1.2	Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		8.195.970	4.913.719
1.2.1	İskontolu		165.189	112.839
1.2.2	Diğer		8.030.781	4.800.880
II.	FINANSMAN GİDERLERİ (-)	25	(101.189.177)	(75.347.419)
2.1	Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(79.407.488)	(55.681.704)
2.2	Faktoring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler		-	-
2.3	Finansal Kiralama Giderleri		(11.090)	(18.504)
2.4	İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler		(19.687.688)	(19.287.016)
2.5	Diğer Faiz Giderleri		-	-
2.6	Verilen Ücret ve Komisyonlar		(1.792.915)	(382.195)
III.	BRÜT K/Z (I+II)		167.371.508	116.388.902
IV.	ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)	26	(18.017.979)	(15.366.849)
4.1	Personel Giderleri		(9.694.394)	(8.710.708)
4.2	Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri		(262.418)	(207.363)
4.3	Araştırma Geliştirme Giderleri		-	-
4.4	Genel İşletme Giderleri		(6.061.167)	(6.448.778)
4.5	Diğer		-	-
V.	BRÜT FAALİYET K/Z (III+IV)		151.353.529	101.022.053
VI.	DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	27	18.508.521	6.398.948
6.1	Bankalardan Alınan Faizler		6.519	81.194
6.2	Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler		-	-
6.3	Menkul Değerlerden Alınan Faizler		-	-
6.3.1	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan		-	-
6.3.2	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-
6.3.3	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		-	-
6.3.4	Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
6.4	Temettü Gelirleri		8.429	5.143
6.5	Sermaye Piyasası İşlemleri Kân		-	1.078.338
6.5.1	Türev Finansal İşlemlerden		-	1.078.338
6.5.2	Diğer		-	-
6.6	Kambiyo İşlemleri Kân		17.371.072	3.971.858
6.7	Diğer		1.124.501	1.262.415
VII.	TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)	28	(5.760.789)	(8.178.864)
VIII.	DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	29	(11.255.248)	(2.560.572)
8.1	Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri		-	-
8.1.1	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV Değer Düşüş Gideri		-	-
8.1.2	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		-	-
8.1.3	Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
8.2	Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.2.1	Maddi Duran Varlık Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.2.2	Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.2.3	Şerefiye Değer Düşüş Gideri		-	-
8.2.4	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.2.5	İştirak, Bağlı Ortaklık ve İş Ortaklıktan Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.3	Türev Finansal İşlemlerden Zarar		(7.199.888)	(52.723)
8.4	Kambiyo İşlemleri Zararı		(4.055.380)	(2.507.848)
8.5	Diğer		-	-
IX.	NET FAALİYET K/Z (V+...+VIII)		152.846.015	96.681.565
X.	BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLAĞI TUTARI		-	-
XI.	NET PARASAL POZİSYON KARIZARARI		-	-
XII.	SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (IX+X+XI)		152.846.015	96.681.565
XIII.	SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)	30	(30.501.973)	(19.531.525)
13.1	Carli Vergi Karşılığı		(31.872.499)	(19.633.979)
13.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi		-	-
13.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi		-	-
XIV.	SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XIII±XIII)	13	1.370.526	102.454
XV.	DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER		122.344.042	77.150.040
15.1	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Gelirleri		-	-
15.2	Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkların Satış Karları		-	-
15.3	Diğer Durdurulan Faaliyet Gelirleri		-	-
XVI.	DURDURULAN FAALİYETLERDEN GİDERLER (-)		-	-
16.1	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Giderleri		-	-
16.2	Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkların Satış Zararları		-	-
16.3	Diğer Durdurulan Faaliyet Giderleri		-	-
XVII.	DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z		-	-
XVIII.	DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)		-	-
18.1	Carli Vergi Karşılığı		-	-
18.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)		-	-
18.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		-	-
XIX.	DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z		-	-
XX.	NET DÖNEM KARIZARARI (XIV+XIX)		122.344.042	77.150.040
	KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR		(8.199)	2.148
	NET DÖNEM KARIZARARI		122.352.241	77.147.894
	HİSSE BAŞINA KAZANÇ		-	-
	Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	31	6.1176	3.8549
	Durdurulan Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		-	-
	SEYRELTİLMİŞ HİSSE BAŞINA KAZANÇ		-	-
	Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		-	-
	Durdurulan Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		-	-

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

	Not	Bağımsız denetimden geçmiş (31/12/2016)	Bağımsız denetimden geçmiş (31/12/2015)
A. ESAS FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI			
1.1 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Karı		110.735.969	89.785.176
1.1.1 Alınan Faizler/Kiralama Gelirleri		246.525.133	186.903.796
1.1.2 Ödenen Faizler/Kiralama Giderleri		(99.692.476)	(72.650.166)
1.1.3 Kiralama Giderleri		(11.090)	-
1.1.4 Alınan Temettüleri		-	-
1.1.5 Alınan Ücret ve Komisyonlar		6.195.970	4.913.719
1.1.6 Elde Edilen Diğer Kazançlar		(931.602)	6.317.754
1.1.7 Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacaklardan Tahsilâtlar	9	1.002.402	1.148.731
1.1.8 Personelle ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler		(9.194.500)	(8.997.950)
1.1.9 Ödenen Vergiler	21	(26.971.403)	(15.124.961)
1.1.10 Diğer		(6.186.465)	(12.725.747)
1.2 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim		(19.269.409)	(55.051.496)
1.2.1 Faktoring Alacaklarındaki Net (Artış) Azalış		(235.937.938)	(128.651.371)
1.2.2 Finansman Kredilerindeki Net (Artış) Azalış		-	-
1.2.3 Kiralama İşlemlerinden Alacaklarda Net (Artış) Azalış		-	-
1.2.4 Diğer Aktiflerde Net (Artış) Azalış		821.259	(1.411.839)
1.2.5 Faktoring Borçlarındaki Net Artış (Azalış)		3.352.709	2.018.487
1.2.6 Kiralama İşlemlerinden Borçlarda Net Artış (Azalış)		(115.686)	(52.501)
1.2.7 Alınan Kredilerdeki Net Artış (Azalış)		221.951.164	87.335.246
1.2.8 Vadesi Gelmiş Borçlarda Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.9 Diğer Borçlarda Net Artış (Azalış)		(9.340.917)	(14.289.518)
I. Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		91.466.560	34.733.680
B. YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI			
2.1 İktisap Edilen Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları		-	-
2.2 Elden Çıkarılan Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları		-	-
2.3 Satın Alınan Menkuller ve Gayrimenkuller	10	(1.571.477)	(443.515)
2.4 Elden Çıkarılan Menkul ve Gayrimenkuller		38.193	-
2.5 Elde Edilen Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.6 Elden Çıkarılan Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.7 Satın Alınan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		-	-
2.8 Satılan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		-	-
2.9 Diğer		-	(545.134)
II. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		(1.533.284)	(988.649)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI			
3.1 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Sağlanan Nakit	17	77.343.808	50.000.000
3.2 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Kaynaklanan Nakit Çıktısı		(116.745.419)	(75.566.771)
3.3 İhraç Edilen Sermaye Araçları		-	-
3.4 Temettü Ödemeleri	22	(56.588.191)	(4.318.184)
3.5 Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler		-	-
3.6 Diğer		-	-
III. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		(95.989.802)	(29.884.955)
IV. Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi		21.406	554.999
V. Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış / (Azalış)		(6.035.120)	4.415.075
VI. Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	3	7.177.570	2.762.495
VII. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	3	1.142.450	7.177.570

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

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

	Önceki Dönem 31Aralık 2015	Cari Dönem 31 Aralık 2016
Likidite Oranları		
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	1,78	1,62
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar-Stoklar-Diğ.Dön.Var./Kısa Vdl.Borçlar)	1,78	1,62
Nakit Oranı (Hazır Değerler / Kısa Vadeli Borçlar)	0,01	0,00
Finansal Yapı Oranları		
Borçlanma Oranı (Toplam Borçlar / Özsermaye)	1,48	1,62
Toplam Borçlar/Aktif Toplamı	0,60	0,62
Uzun Vadeli Borçlar / Aktif Toplamı	0,04	0,03
Maddi Duran Varlıklar / Özsermaye	0,01	0,01
Kârlılık Oranı		
Net Dönem Kârı / Aktif Toplamı	0,06	0,08
Net Dönem Kârı / Özsermaye	0,15	0,21

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

YOKTUR.

İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler :

Şirketimiz, maliyetleri düşürücü yönde önlemler almaktadır.

DİĞER HUSUSLAR :

- Şirketin İktisap ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler.
YOKTUR.
- Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Organının Analizi ve Değerlendirmesi,Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu;
Şirket, geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflerinin tamamına ulaşmış ve Genel Kurul Kararlarının tamamını uygulamıştır.
- Geçmiş Yıllarla Karşılaştırmalı Olarak Şirketin Yıl İçindeki Satışları, Verimliliği, Gelir Oluşturma Kapasitesi, Kârlılığı ve Borç/Özkaynak Oranı ile Şirket Faaliyetlerinin Sonuçları Hakkında Fikir Verecek Diğer Hususlara İlişkin Bilgiler ve İleriye Dönük Beklentiler;
YOKTUR.
- Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri;
YOKTUR.
- Varsa Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler;
YOKTUR.

Bilgilerinize arz ederiz.

Saygılarımızla,
İstanbul, 13.03.2017

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

KAPİTAL FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ
YÖNETİM KURULU

Moris SADIOĞLU
Başkan
(TCK No:44824417408)

Vedat SADIOĞLU
Başkan Vekili
(TCK No:44812417854)

Erdinç SEVİMLİ
Murahhas Üye
(TCK No:27871978436)

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

Roza SADIOĞLU
Üye
(TCK No:44818417636)