



Building a better
working world

Güney Bağımsız Denetim ve
SMMM AŞ
Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak No:27
Maslak, Sarıyer 34398
İstanbul - Turkey
Tel : +90 212 315 30 00
Fax: +90 212 230 82 91
ey.com
Ticaret Sicil No: 479920-427502

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Kapital Faktoring Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na:

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

Kapital Faktoring Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun 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, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 10 Mart 2016 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve 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 finansal bilgilerin 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 finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

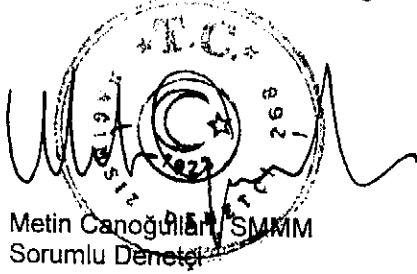


Building a better
working world

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlölükler

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, işletmenin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

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



Metin Canoğlu SMMM
Sorumlu Denetçi

10 Mart 2016
İstanbul, Türkiye

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

Raporun Dönemi	: 01 Ocak 2015- 31 Aralık 2015 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 TARİHÇESİ :

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 Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" hükümleri ve B.D.D.K.'nın 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 31.12.2014 tarihi itibarıyla İstanbul Maslak'ta bulunan Genel Müdürlüğü ve aşağıda belirtilen Şubeleri vasıtasıyla sürdürmektedir. (Şirket, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu'nun 8. maddesinin 1.fıkrası ve Geçici 2. maddesinin 1.fıkrası hükümleriyle göre, daha önce temsilcilik olarak faaliyette bulunan aşağıdaki bürolarını Şube'ye dönüştürmüştür.)

- İzmir Şubesi (01.12.1993'ten beri faaldir.)
- Bursa Şubesi (16.10.1995'den beri faaldir.)
- İstanbul Anadolu Yakası Şubesi (03.12.2009'dan beri faaldir.)
- Trakya Şubesi (24.08.2010.dan beri faaldir.)

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

Bu birimlerde 48'i Genel Müdürlük'te olmak üzere toplam 75 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 faktoring hizmeti vermekte ve faktoring firmaları içerisinde özkaynaklarının güçlülüğü ve karlılığı 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 Beratı" 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.

SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI :

Sermayesi : 20.000.000,00 TL

Şirketin 31.12.2015 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	%100,0000

Şirket, 10.000.000,00 TL'lık ödenmiş sermayesini 21.Kasım.2014 tarih ve 2014/23 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile tamamı kar 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

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

Erdinç SEVİMLİ
Yiğit ÖZKES
Roza SADIOĞLU

Yön.Krl.Üyesi-Murahhas Üye
Yön.Krl.Üyesi-Genel Müdür
Yönetim Kurulu Üyesi

03.06.2014 03.06.2017
03.06.2014 03.06.2017
03.06.2014 03.06.2017

DENETÇİLER :

Şirket; 13.04.2015 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 kılınmıştır.

Dönem İçinde 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	53 yıl	23 yıl
Y.K.Başkan Vekili	Vedat Sadioğlu	33 yıl	23 yıl
Y.K.Üyesi-İcra Kom.Üyesi	Erdinç Sevimli	37 yıl	23 yıl
Genel Müdür	Yiğit Özkes	25 yıl	22 yıl
Krediler Grup Müdürü	Şebnem Bolulu	21 yıl	18 yıl
Kredi Paz.Sorumlu GMY	Hakan Özen	14 yıl	4 yıl
Mali İşler Müdürü (GMY)	İbrahim Yentür	33 yıl	23 yıl
Fon Yönetimi Müdürü	Mehmet Derya	28 yıl	23 yıl
Operasyon Müdürü	Canan Çelik	28 yıl	23 yıl
İç Kontrol Müdürü	Bülent Kurtdedeoğlu	45 yıl	8 yıl
Dış İşlemler Müdürü	Sevgi Yüksel	33 yıl	8 yıl

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar:

2014 yılında Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret ödenmemiştir. Üst düzey yöneticilere sağlanan mali hakların toplamı, 2.101.581-TL'dir.

Personel Sayısı :

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

31 Aralık 2015 itibariyle 75 adet çalışan bulunmaktadır.

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER :

İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yer 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.

Özellikle 2006 yılında gözetim ve denetim yetkisinin Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na (B.D.D.K.) geçmesi faktoring sektörü açısından oldukça önemli bir gelişme olup, sektörün son yıllarda hızlı bir değişim ve yeniden yapılanma sürecinden geçtiği görülmektedir. Sektör, 2006 yılından itibaren gerek işlem hacmi, gerekse aktif ve bilanço büyüklükleri açısından sürekli olarak bir büyüme trendine girmiş, 2008 yılındaki ekonomik krizde küçülme yaşanmış ise de 2009 yılında tekrar büyümeye devam etmiştir. Ekonomik krizin etkilerinin yavaş yavaş ortadan kalkması dikkate alındığında faktoring, önümüzdeki dönemde ekonomik gelişmelere paralel olarak büyümeye açık bir sektör olarak görülmektedir.

2015 yılı tüm dünya ekonomileri için olduğu kadar Türkiye ekonomisi için de zorlu bir yıl olmuştur. Küresel açıdan bunun en temel belirleyici nedeni, Amerikan Merkez Bankası FED'in 9 yıl aradan sonra ilk faiz artırımını yapması, Türkiye ve benzer gelişmekte olan ekonomilerin daha önce pek görülmeyen boyutlarda sermaye çıkışlarına maruz kalmaları ve buna bağlı olarak para birimlerinin dolar karşısında sert bir şekilde zayıflamaları olmuştur.

Küresel ortamdaki bu olumsuz koşullara ek olarak, 2015 yılında Türkiye ekonomisinin gündeminde bölgesel jeopolitik riskler, iki seçim döneminin yarattığı siyasi belirsizlik ve tırmanan terör olayları da yılın zorlu geçmesine neden olmuştur.

Ancak bu görece negatif performansa karşı büyüme beklenmedik şekilde dirençli bir görünüm sergilemiş ve özellikle 3. çeyrekte beklenenin üstünde gelen büyüme sonrasında, yılın ilk üç çeyreğinde ekonomi %3,4 gibi hatırı sayılır bir büyüme yakalamıştır. Bu da 4. çeyrekte bir yavaşlama olsa da 2015 yılını %3'ün üzerinde bir büyüme ile kapatabileceğimize işaret etmektedir.

Büyüme oranları yüksek olmakla birlikte büyümenin kompozisyonu oldukça zayıf olarak değerlendirilmektedir. Bu konudaki en belirgin nedenler, büyümenin temelde tüketim kaynaklı olması ve uzun süredir zayıf seyreden yatırım tarafının ise halen belirgin, kalıcı bir toparlanma gösterememesi olmuştur.

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 on şirketin faktoring faaliyet izni iptal edilmiştir. Sektör yılsonu itibarıyla 66 firma ve 379 şube ile faaliyet göstermektedir. Ulaşılan noktada, faktoring sektörünün yaklaşık 100 bin müşterisi bulunmaktadır. 5.000 kişiyi istihdam eden sektör, Türkiye ekonomisine yaklaşık 25 milyar TL'lik finansman sağlamaktadır. Sektörün yılsonu finansal sonuçlarına göre, faktoring alacakları geçen yılın aynı dönemine göre %1,1 oranında artarak 25 milyar TL'ye ulaşırken, aktif büyüklüğü 26,7 milyar TL'ye çıkarak %1,2'lük bir büyüme gerçekleştirmiştir. Sektör 2015 yılında fonlama ihtiyacını bir önceki yıla göre %13,1 artış ile ihraç edilen menkul kıymetlerden karşılarken, banka kredisi kullanımı %-2,3 azalış ile 18 milyar TL'ye gerilemiştir. Özkaynaklar %4,6 oranında artış ile 4,6 milyar TL gerçekleşirken sektörün kârlılığı bir

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

Önceki yıla göre %-38,7 azalış ile 395 milyon TL'ye düşmüştür. 2015 yılı sonu itibarıyla sektörün aktif kârlılığı %1,47 ve özkaynak kârlılığı %8,65'tir. Tahsili Gecikmiş Alacaklar (TGA) oranı, 2015 yılında 2014 yılına oranla %28,4 artarak %5,51 olarak gerçekleşmiştir. 2015 yılında sektörün toplam işlem hacmi 41,1 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

Finansal Kurumlar Birliğine üye firmaların 2015 yılı 4. Dönemine ilişkin bazı bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

- Yurtiçi Faktoring Alacakları bir önceki yılın aynı dönemine göre %1.19 azalarak 22.874.599.000 TL olarak gerçekleşmiştir.
- Özkaynaklar, 2015/4. Döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %4.44 artarak 4.626.655.000 TL büyüklüğe ulaşmıştır.
- Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar 2015/4. Döneminde, 2014/4. Dönemine göre %65.36 artarak 521.905.000 TL olmuştur.
- 2015/4. Dönemde üye şirketlerin faiz gelirlerinin, üye şirketlerin ortalama faktoring alacaklarına oranı %13.49' dur.
- 2015/4. Dönemde Esas Faaliyet Gelirleri % 13.36 artış göstererek üye şirketlerin toplamı 3.668.659.000 TL büyüklüğe erişmiştir.
- Söz konusu dönemde Birliğe üye şirketlerin, finansman giderleri ve esas faaliyet giderleri sırasıyla %23.00 ve %2.83 artış göstermiş, net dönem kârı/zararı ise %65.35 azalmıştır.

B.D.D.K. düzenlemeleri ile birlikte sektör daha şeffaf bir yapıya kavuşmuştur. B.D.D.Kurulu'nun 19.07.2012 tarih ve 4853 sayılı Kararı uyarınca Türkiye Büyük Millet Meclisi Genel Kurulu'nda görüşülen ve 21.11.2012 tarihinde kabul edilerek yürürlüğe giren 6361 sayılı "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu", sektörün faaliyetlerine ilişkin yasal bir çerçeve sunmaktadır. Böylece, şirketlerin kuruluş ve faaliyetlerini finansal kuruluş ciddiyetine yakışır bir biçimde yürütebilecekleri yasal altyapı ile etkin gözetim ve denetim sistemi oluşturulmuştur. Ayrıca, ilgili mevzuatta finansal kuruluşlar için getirilen muafiyet ve istisnalardan yararlanılması dolayısıyla, kaynak maliyetinin düşürülmesi suretiyle mali sistemde rekabet eşitliğinin desteklenmesi amacıyla şirketler Kanunda finansal kuruluş olarak tanımlanmıştır. Şirketlerinin mali sistem içerisinde etkin bir şekilde rol alabilmeleri ve finans kurumu olmanın gereği olarak güçlü bir sermaye yapısı ve mali bünyeye sahip olabilmelerini teminen asgari sermaye tutarı da kurumsallaşma hedefiyle paralel bir düzeye yükseltilmiştir.

Finansal kiralama, faktoring ve finansman işlemlerinin hukuki altyapısını oluşturan özel düzenlemelerin bulunması, sektörleri lisanslayan, düzenleyen ve denetleyen otoritenin mevcudiyeti, şirketlere ilişkin standart ve şeffaf bir muhasebe ve raporlama standardının bulunması, şirketlerin kurumsallık düzeyinin artması, sermaye ve özkaynak yapısının kuvvetlenmesi, işlemlerin niteliğini dikkate alan vergisel uygulamaların varlığı, 2006 yılında mevcut durumun rehabilitasyonu ile başlayan süreç ile banka dışı sektörün gelişiminde önemli bir yolun katedildiğini göstermektedir. Bundan sonraki dönemde de, yeni Kanun ile birlikte, sektörün, süregelen sağlıklı büyüme eğiliminin hızlanması, başta KOBİ'ler olmak üzere işletmelerin finansman ihtiyacının karşılanmasında üstlenecekleri rolün daha da önem kazanması ve yabancı sermayenin sektöre olan ilgisinin artması beklenmektedir.

Yeni "Finansal Kiralama Faktoring ve Finansman Şirketleri Birliği Kanunu" ile birlikte faktoring sektöründe de yenilikler hayata geçmiştir. Sermaye tutarı, etkin denetim ile gözetim ve diğer konularla ilgili ortak hükümlere ilaveten, faktoring işlemlerine konu olan alacakların gerçekleşmiş bir ticari faaliyetten doğmuş olmasını ve aynı faturaya dayalı alacakların birden fazla faktoring işlemine konu edilememesini teminen Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Birliği nezdinde Fatura Merkezi Kayıt Sistemi kurulması öngörülmüştür. TBB nezdinde oluşturulan Risk Merkezi'ne üye olmasına imkan tanıyan yeni uygulamalar, faktoring sektörünün de ortak bilgi havuzundan veri temin etmesine imkân tanımakla birlikte, ortak fatura havuzunun kurulması ile

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

sektör çok daha sağlıklı bir istihbarat imkânına ve veri kaynağına ulaşabilecektir. Bilgi paylaşımı ve risk yönetimi konusunda atılan bu adımlar ile birlikte oluşacak güçlü finansal yapının, beraberinde alternatif finansal enstrüman çeşitliliğini, likidite olanaklarını ve daha yüksek bir işlem hacmini olanaklı kılması beklenmektedir.

- **ŞİRKETİN SEKTÖRDEKİ KONUMU :**

Factoring 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.

Yine Factoring Derneğinin üye şirketlerin 3.ör aylık dönemler itibarıyla B.D.D.K.'na gönderdikleri raporlardan yararlanılarak hazırlanmış olan "Üyeler 2015 yılı 4.Çeyrek BDDK Raporu"na göre; Şirket'in muhtelif kriterler itibarıyla üye şirketler içerisindeki konumu aşağıda gösterilmektedir.

- Şirket, 31.12.2015 tarihi itibarıyla 1.270 milyon TL.'lik Faktoring Alacakları ile dernek üyesi 70 şirket arasında 4.sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam Faktoring Alacakları'nın (22.875 milyon TL.) % 5,55'inin sahibidir.
- Şirket, 31.12.2015 tarihi itibarıyla 520 milyon TL.'lik Özkaynakları ile dernek üyesi 70 şirket arasında ilk sıradadır ve dernek üyesi şirketlerin toplam Özkaynaklarının (4.627 milyon TL.) % 11,23'ünün sahibidir.
- Şirket, 31.12.2015 tarihi itibarıyla 77 milyon TL.'lik Vergi Sonrası Net Kârı ile dernek üyesi 70 şirket arasında yine ilk sıradadır ve dernek üyesi şirketlerin toplam Vergi Sonrası Net Kârı'nın (395 milyon TL.) % 19,49'ünün sahibidir.

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

- Şirket, 31.12.2015 tarihi itibarıyla 1.289.296.000 TL'lik Aktif Toplamı ile dernek üyesi 70 şirket arasında 4. sırayı almıştır ve dernek üyesi şirketlerin toplam Aktif Büyüklüğünün (26.716.758.000 TL.) % 4,82'sinin sahibidir.

- 2015 YILI FAALİYETLERİ İLE İLGİLİ SEÇİLMİŞ VERİLER :

- Şirketin yıl içinde işlem yapılan müşteri adedi; 2008'de 1.179, 2009'da 1.245, 2010'da 1500, 2011'de 1677, 2012'de 1576, 2013'te 1.511 2014'te 1.587, 31.12.2015 tarihi itibarıyla 1.603 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin yıl sonu Aktif Müşteri adedi; 2008'de 556, 2009'da 718, 2010'da 997, 2011'de 959, 2012'de 1.001, 2013'te 1.034, 2014'te 1.221 iken 31.12.2015 tarihi itibarıyla 1.185 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'te 106 gün, 2014'te 121 gün olarak gerçekleşirken 31.12.2015 tarihi itibarıyla 113 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'te 2.122 milyon TL , 2014'te 2.613 milyon TL, olarak gerçekleşirken 31.12.2015 tarihi itibarıyla 2.717 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'te 839 milyon TL, 2014'te 1.143 milyon TL, olarak gerçekleşirken 31.12.2015 tarihi itibarıyla %11 artarak 1.270 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'te 391 milyon TL, 2014'te 447 milyon TL, olarak gerçekleşirken 31.12.2015 tarihi itibarıyla % 16.33 artışla 520 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, olarak gerçekleşirken 31.12.2015 tarihi itibarıyla 1.289 milyon TL'na yükselmiştir.
- Şirket, 25.12.2014 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Yönetim Kuruluna Veri'nin yetkiye istinaden 2013 yılı kısmi kârından 2015 yılı içerisinde 5.208.363-TL. kâr payı dağıtmıştır.

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

B.D.D.K.'nın 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 yayınlanan Rasyolar ile ilgili karşılaştırmalar 31.12.2015 tarihi itibarıyla aşağıda verilmiştir:

RASYO	B.D.D.K. RASYOLARI	ŞİRKET RASYOLARI
Vergi Öncesi Kâr / Aktifler Ortalaması	% 5,60	% 8,24
Dönem Net Kârı / Aktifler Ortalaması	% 17,25	% 6,57
Dönem Net Kârı / Özkaynaklar Ortalaması	% 25,56	% 15,65
Vergi Öncesi Kâr / Özkaynaklar Ortalaması	% 33,24	% 19,61

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

Özkaynaklar / Aktif Toplamı	% 17,28	% 40,36
Takipteki Alacaklar (Brüt) / Alacaklar	% 5,64	% 2,42
Takipteki Alacaklar (Net) / Özkaynaklar	% 5,89	% 0,55

Şirket, 2015 yılı içerisinde Vergi Öncesi Kâr/Aktifler Ortalamasında sektör ortalamasının oldukça üzerinde bir performans göstermiştir. Bu anlamda Şirket, aktif kârlılığında sektörün en başarılı şirketlerindendir.

Şirket, Özkaynaklar / Aktifler rasyosu bakımından şirket ortalamalarının 2 katından fazla bir rasyoya sahip olarak sektörün özkaynağı en güçlü şirketlerinden biri olmayı yıllardır sürdürmektedir.

Brüt Takipteki Alacakların Toplam Alacaklar içindeki payı 2015 yılı itibarıyla sektör ortalaması % 5,64 iken, Şirkette % 2,42 olarak gerçekleşmiştir. Net takipteki Alacakların Özkaynaklara Oranı ise, Şirkette 0,55'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.	4.789.442 TL	% 95,79

<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 özkaynağına sahip şirkettir ve takibeden satılarda verilen veriler de bunu teyit etmektedir.

Factoring Derneğinin üye şirketlerin 3.er aylık dönemler itibarıyla B.D.D.K.'na gönderdikleri raporlardan yararlanılarak hazırlanmış olan "Üyeler 2015 yılı 4.Çeyrek BDDK Raporu"na göre;

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

31.12.2015 tarihi itibarıyla, sektörün Özkaynaklar/Factoring Alacakları oranı ortalaması % 18,01 iken Şirket'te bu oran % 42,55 olarak sektör ortalamalarının oldukça üzerindedir.

31.12.2015 tarihi itibarıyla, sektörün Alınan Krediler/Factoring Alacakları oranı % 72,03 iken Şirket'te bu oran % 45,01 olarak sektör ortalamalarının oldukça altındadır. Henüz itfa tarihi gelmemiş 180.860.000-TL. nominal tutarlı tahviller hesaba katıldığında, oran % 59,48 yükselse bile yine de sektör ortalamalarının oldukça altında kalmaktadır.

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

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 bulundurmak 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 ölçümü 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.

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

Bu tahvillerden Mart 2011 ve Haziran 2011'de 2 tertip olarak 50'şer 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 tavil ise 2015 yılında itfa edilmişlerdir. Şirketin halen toplam 180,860 milyon TL nominal değerde 3 tertip tahvili bulunmaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

Yapılan araştırma ve geliştirme giderleri :

Dönem içinde araştırma ve geliştirme giderleri yapılmamıştır.

Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri :

Yoktur.

Varsa, çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı :

Şirket, Mart 2011 ve Haziran 2011'de 2 tertip olarak 50'şer 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'şer 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 tavil ise 2015 yılında itfa edilmişlerdir. Şirketin halen toplam 180,860 milyon TL nominal değerde 3 tertip tahvili bulunmaktadır.

Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa 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 2015 yılı içerisinde kamu denetimi geçirmemiştir. Şirketimiz, faktoring şirketi olması B.D.D.K. mevzuatı, tahvil 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.

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

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 üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin bilgiler :

Dönem içinde Şirket aleyhine açılan davalar ile Şirket ve Yönetim kurulu üyeleri 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 104.000-TL. bağışta bulunmuştur.

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

Dönem sonu itibariyle personel sayımız 75' 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 2015- 31 Aralık 2015 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 2015 faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan önlemler bulunmamaktadır. 2015 yılı Faaliyet dönemine ilişkin olarak bilinen hal ve şartlara göre oluşan bir işlemten dolayı şirketimiz zarara uğramamıştır.

FİNANSAL DURUM

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

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

AKTİF KALEMLER	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Carl Dönem 31 Aralık 2015			Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2014		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. NAKİT, NAKİT BENZERLERİ ve MERKEZ BANKASI							
GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)	4	50,000	-	50,000	228,531	-	228,531
II. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar							
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV	5	1,089,302	-	1,089,302	153,286	-	153,286
2.1 Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar							
2.2 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV					1	-	1
2.3 Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar							
III. BANKALAR	6	1,089,302	-	1,089,302	153,285	-	153,285
TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR		2,661,887	4,465,683	7,127,570	2,000,617	633,347	2,633,964
IV. SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)							
V. FAKTORİNG ALACAKLARI	7	211,140	-	211,140	211,139	-	211,139
VI. İskontolu Faktoring Alacakları	8	1,268,603,190	-	1,268,603,190	1,143,047,383	-	1,143,047,383
6.1 Yurt İçi		48,574,006	-	48,574,006	14,844,617	-	14,844,617
6.1.1 Yurt Dışı		49,701,386	-	49,701,386	15,120,838	-	15,120,838
6.1.2 Kazanılmamış Gelirler (-)		(1,127,380)	-	(1,127,380)	(276,221)	-	(276,221)
6.2 Diğer Faktoring Alacakları		1,220,029,184	-	1,220,029,184	1,128,202,766	-	1,128,202,766
6.2.1 Yurt İçi		1,220,029,184	-	1,220,029,184	1,128,202,766	-	1,128,202,766
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	21,588	-	21,588	8,702	-	8,702
X. TAKİPTEKİ ALACAKLAR	10	2,835,415	-	2,835,415	867,231	-	867,231
10.1 Takipteki Faktoring Alacakları		30,451,775	133,431	30,585,206	21,453,458	133,431	21,586,889
10.2 Takipteki Finansman Kredileri		-	-	-	-	-	-
10.3 Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
10.4 Özel Karşılıklar (-)		(27,616,360)	(133,431)	(27,749,791)	(20,586,227)	(133,431)	(20,719,658)
XI. RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR							
Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
11.1 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
11.2 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
11.3 VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
XII. BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
XIII. İŞTİRAKLER (Net)		-	-	-	-	-	-
XIV. İŞ ORTAKLIKLARI (Net)		-	-	-	-	-	-
XV. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
XVI. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)	11	4,234,296	-	4,234,296	4,375,165	-	4,375,165
XVII. Şerefiye	12	1,024,963	-	1,024,963	855,076	-	855,076
17.1 Diğer		1,024,963	-	1,024,963	855,076	-	855,076
XVIII. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER	13	529,754	-	529,754	718,299	-	718,299
IXX. CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI	22	5,791	-	5,791	2,823	-	2,823
XX. ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	14	618,995	-	618,995	501,365	-	501,365
XXI. DİĞER AKTİFLER	15	567,411	-	567,411	30,439	-	30,439
ARA TOPLAM		1,282,453,712	4,465,683	1,286,919,395	1,153,000,056	633,347	1,153,633,403
XXII. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)		-	-	-	-	-	-
22.1 Satış Amaçlı		-	-	-	-	-	-
22.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-
AKTİF TOPLAMI		1,282,453,712	4,465,683	1,286,919,395	1,153,000,056	633,347	1,153,633,403

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

PASİF KALEMLER	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Carî Dönem 31 Aralık 2015			Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2014		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	16	250,964	-	250,964	340,563	-	340,563
II. ALINAN KREDİLER	17	570,882,976	-	570,882,976	483,458,526	-	483,458,526
III. FAKTORİNG BORÇLARI KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR	8	5,485,903	17,585	5,503,488	3,469,391	15,610	3,485,001
IV. 4.1 Finansal Kiralama Borçları	-	284,343	-	284,343	-	336,844	336,844
4.2 Faaliyet Kiralaması Borçları	-	284,343	-	284,343	-	336,844	336,844
4.3 Diğer	-	-	-	-	-	-	-
4.4 Ertelenmiş Finansal Kiralama Giderleri (-)	-	-	-	-	-	-	-
V. İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)	18	181,142,957	-	181,142,957	206,709,728	-	206,709,728
5.1 Bonolar	-	-	-	-	-	-	-
5.2 Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	-	-	-	-	-	-	-
5.3 Tahviller	-	181,142,957	-	181,142,957	206,709,728	-	206,709,728
VI. DİĞER BORÇLAR	19	220,745	-	220,745	2,954,249	-	2,954,249
VII. DİĞER YABANCI KAYNAKLAR 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	1,362,226	-	1,362,226	1,181,232	-	1,181,232
X. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	21	1,378,535	-	1,378,535	1,272,437	-	1,272,437
10.1 Yeniden Yapılanma Karşılığı	-	-	-	-	-	-	-
10.2 Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı	-	1,371,956	-	1,371,956	1,262,962	-	1,262,962
10.3 Diğer Karşılıklar	-	6,579	-	6,579	9,475	-	9,475
XI. ERTELENMİŞ GELİRLER	-	1,650,882	-	1,650,882	1,690,840	-	1,690,840
XII. CARİ DÖNEM VERGİ BORCU	22	4,509,019	-	4,509,019	5,315,206	-	5,315,206
XIII. ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	14	176,988	-	176,988	180,968	-	180,968
XIV. SERMAYE BENZERİ KREDİLER	-	-	-	-	-	-	-
ARA TOPLAM		767,261,195	301,928	767,563,123	706,573,139	352,464	706,925,603
SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)		-	-	-	-	-	-
15.1 Satış Amaçlı	-	-	-	-	-	-	-
15.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin	-	-	-	-	-	-	-
XIV. ÖZKAYNAKLAR	23	519,356,269	-	519,356,269	446,607,808	-	446,607,808
16.1 Ödenmiş Sermaye	23.1	20,000,000	-	20,000,000	20,000,000	-	20,000,000
16.2 Sermaye Yedekleri	23.2	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 Birlikte Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	23.3	716,954	-	716,954	793,575	-	793,575
16.4 Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birlikte Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-	-	-	-	-	-	-
16.5 Kâr Yedekleri	23.4	421,789,103	-	421,789,103	352,042,120	-	352,042,120
16.5.1 Yasal Yedekler	-	13,312,638	-	13,312,638	10,980,820	-	10,980,820
16.5.2 Statü Yedekleri	-	-	-	-	-	-	-
16.5.3 Olağanüstü Yedekler	-	408,476,465	-	408,476,465	341,061,300	-	341,061,300
16.5.4 Diğer Kâr Yedekleri	-	-	-	-	-	-	-
16.6 Kâr veya Zarar	-	72,700,698	-	74,701,698	71,625,978	-	71,625,978
16.6.1 Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	23.5	(2,447,196)	-	(2,447,196)	(2,306,941)	-	(2,306,941)
16.6.2 Dönem Net Kâr veya Zararı	-	77,147,894	-	77,147,894	73,931,688	-	73,931,688
16.7 Kontrol Gücü Olmayan Paylar	23.7	236,183	-	236,183	234,037	-	234,037
PASİF TOPLAMI		1,286,617,483	301,928	1,286,919,385	1,163,180,949	352,464	1,163,533,403

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

NAZIM HESAP KALEMLERİ	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Carl Dönem 31 Aralık 2015			Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2014		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		861,409	-	861,409	30,028,522	-	30,028,522
II. RİSKİ ÜSTLENİLMEYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		72,517,246	-	72,517,246	1,174,121,153	-	1,174,121,153
III. ALINAN TEMİNATLAR	33.1	4,537,506,739	-	4,537,506,739	3,481,633,455	-	3,481,633,455
IV. VERİLEN TEMİNATLAR		-	-	-	-	-	-
V. TAAHHÜTLER		249,979	-	249,979	136,283	-	136,283
5.1 Cayılamaz Taahhütler		249,979	-	249,979	136,283	-	136,283
5.2 Cayılabilir Taahhütler		-	-	-	-	-	-
5.2.1 Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.1.1 Finansal Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.1.2 Faaliyet Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.2 Diğer Cayılabilir Taahhütler		-	-	-	-	-	-
VI. TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	33.2	48,230,473	46,159,182	94,389,655	14,865,315	14,730,836	29,596,151
Riskten Korunma Amaçlı Türev		-	-	-	-	-	-
6.1 Finansal Araçlar		-	-	-	-	-	-
Gerçeğe Uygun Değer Riskinden		-	-	-	-	-	-
6.1.1 Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
Nakit Akış Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-
6.1.2 Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
Yurt Dışındaki Net Yatırım Riskinden		-	-	-	-	-	-
6.1.3 Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.2 Alım Satım Amaçlı İşlemler		48,230,473	46,159,182	94,389,655	14,865,315	14,730,836	29,596,151
6.2.1 Vadeli Alım-Satım İşlemleri		48,230,473	46,159,182	94,389,655	14,865,315	14,730,836	29,596,151
6.2.2 Swap Alım-Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.3 Alım-Satım Opsiyon İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.4 Futures Alım-Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.5 Diğer		-	-	-	-	-	-
VII. EMANET KIYMETLER	33.3	1,304,594,705	100,292,956	1,404,887,661	1,221,061,701	44,621,798	1,265,683,499
NAZIM HESAPLAR TOPLAMI		6,963,960,551	146,426,361	6,110,386,912	5,921,846,429	59,352,634	5,981,199,063

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

GELİR VE GİDER KALEMLERİ		Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak – 31 Aralık 2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak – 31 Aralık 2014
I.	ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
	FAKTÖRİNG GELİRLERİ	24	191,736,321	162,670,400
1.1	Faktöring Alacaklarından Alınan Faizler		191,736,321	162,670,400
1.1.1	İskontolu		186,622,602	158,562,880
1.1.2	Diğer		3,281,758	2,004,941
1.2	Faktöring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		183,540,844	156,557,939
1.2.1	İskontolu		4,913,719	4,007,520
1.2.2	Diğer		112,639	99,817
II.	FINANSMAN GİDERLERİ (-)	25	4,600,680	3,907,703
2.1	Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(76,347,418)	(68,871,922)
2.2	Faktöring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler		(55,681,704)	(41,704,620)
2.3	Finansal Kiralama Giderleri		-	-
2.4	İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler		(16,504)	-
2.5	Diğer Faiz Giderleri		(19,267,016)	(17,031,130)
2.6	Verilen Ücret ve Komisyonlar		-	-
III.	BRÜT K/Z (I+II)		(362,194)	(135,972)
IV.	ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)	26	116,366,902	103,698,478
4.1	Personel Giderleri		(16,366,849)	(12,734,698)
4.2	Kidem Tazminatı Karşılığı Gideri		(8,710,708)	(7,591,983)
4.3	Araştırma Geliştirme Giderleri		(207,363)	(240,987)
4.4	Genel İşletme Giderleri		-	-
4.5	Diğer		(6,448,778)	(4,901,728)
V.	BRÜT FAALİYET K/Z (III+IV)		-	-
VI.	DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	27	101,022,053	90,963,780
6.1	Bankalardan Alınan Faizler		6,398,948	4,608,640
6.2	Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler		81,194	37,612
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		-	-
6.5	Sermaye Piyasası İşlemleri Kâr		5,143	11,428
6.5.1	Türev Finansal İşlemlerden		1,076,336	841,717
6.5.2	Diğer		1,076,336	841,717
6.6	Kambiyo İşlemleri Kâr		-	-
6.7	Diğer		3,971,858	1,319,155
VII.	TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)	28, 10	1,262,415	2,298,728
VIII.	DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	29	(8,178,864)	(2,377,982)
8.1	Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri		(2,690,672)	(682,517)
8.1.1	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV Değer Düşme Gideri		-	(16,000)
8.1.2	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		-	-
8.1.3	Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	(16,000)
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	Serafiye Değer Düşüş Gideri		-	-
8.2.4	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.2.5	İştirak, Bağlı Ortaklık ve İş Ortaklıkların Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.3	Türev Finansal İşlemlerden Zarar		-	-
8.4	Kambiyo İşlemleri Zararı		(52,723)	(472,162)
8.5	Diğer		(2,507,849)	(194,355)
IX.	NET FAALİYET K/Z (V+...+VIII)		96,681,566	92,411,941
X.	BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI		-	-
XI.	NET PARASAL POZİSYON KARIZARARI		-	-
XII.	SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z ((IX+X+XI)		96,681,566	92,411,941
XIII.	SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (z)	30	(19,633,979)	(18,486,419)
13.1	Cari Vergi Karşılığı		-	-
13.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi		-	-
13.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi		-	-
XIV.	SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XII+XIII)		102,454	70,596
XV.	DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER		77,150,040	73,925,622
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 (z)		-	-
18.1	Cari 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)		77,150,040	73,925,622
20.1	KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR		2,146	(6,166)
20.2	NET DÖNEM KARIZARARI		77,147,894	73,931,688
	HİSSE BAŞINA KAZANÇ			
	Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	31	3.8574	3.6966
	Durdurulan Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		-	-
	SEYRELTİLMİŞ HİSSE BAŞINA KAZANÇ		-	-
	Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		-	-
	Durdurulan Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		-	-

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

Sermaye Piyasası Kanunu'nun Seri:Xİ 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 2014	Cari Dönem 31 Aralık 2015
Likidite Oranları		
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	1,99	1,78
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar-Stoklar-Diğ.Dön.Var./Kısa Vdl.Borçlar)	1,99	1,78
Nakit Oranı (Hazır Değerler / Kısa Vadeli Borçlar)	0,00	0,01
Finansal Yapı Oranları		
Borçlanma Oranı (Toplam Borçlar / Özsermaye)	1,58	1,48
Toplam Borçlar/Aktif Toplamı	0,61	0,60
Uzun Vadeli Borçlar / Aktif Toplamı	0,11	0,04
Maddi Duran Varlıklar / Özsermaye	0,01	0,01
Kârlılık Oranı		
Net Dönem Kârı / Aktif Toplamı	0,06	0,06
Net Dönem Kârı / Özsermaye	0,17	0,15

Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda dönem içinde görülen gelişmeler, randıman ve produktivite 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.

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

- 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.
- Kâr Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kâr Dağıtımı Yapılmayacaksa Gerekçesi ile Dağıtılmayan Kârın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri;

11.11.2015 Tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulda şirket bilançosunda "Olağanüstü Yedekler" içerisinde yer alan 2013 yılı kârından 24.650.000,00-TL.sının 4.650.000,00-TL. Kasım 2015 ayında ortaklara dağıtılmış, kalan 20.000.000,00-TL. ise 01.01.2016-31.12.2016 tarihleri arasında ortaklara dağıtılmasına karar verilmiştir.

- Şirket, 01.08.2014 ihraç tarihli (ISIN:TRSKPTL71616) 24 ay vadeli,3 ayda bir faiz ödemeli 80.860.000 TL' lik tahvilin 2. Kupon ödemesini 30.01.2015' de 2.186.454,40 TL, 3. Kupon ödemesini 01.05.2015 'de 1.803.582,30 TL, 4. Kupon ödemesini 31.07.2015'de 2.409.628,00 TL, 5. Kupon ödemesini 30.10.2015'de 2.420.463,24 TL. olarak gerçekleştirmiştir. Son kupon ve itfayı 29.07.2016 tarihinde gerçekleştirecektir.
- Şirket 21.11.2014 ihraç tarihli (ISIN:TRSKPTLK1619) 24 ay vadeli 3 ayda bir faiz ödemeli 50.000.000-TL. 'lik tahvilin 1. Kupon ödemesini 20.02.2015 'de 1.265.600,00-TL, 2.Kupon ödemesini 22.05.2015'de 1.265.000,00-TL, 3. Kupon Ödemesini ise 21.08.2015 'de 1.439.450,00-TL, 4. Kupon ödemesini 20.11.2015' de 1.570.100,00-TL. olarak yapmıştır. Tahvilin vadesi ve son faiz ödemesi ise 18.11.2016 tarihinde yapılacaktır.
- Şirketin 27.07.2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında 200 milyon TL. Nominal değeri geçmemek üzere tahvil ihraç edilmesine, vadenin 6 ay-3 yıl aralığında olmasına, faiz oranının değişken olmasına, Spread aralığının %1,50-3,50 olmasına, ihracın birden fazla seferde ve nitelikli yatırımcıya yapılmasına, itibari değerın Yönetim Kurulu'nca belirlenmesine, 15 ay süre ile geçerli olmak üzere Yönetim Kuruluna en geniş yetki ve serbestinin tanınmasına oy birliği ile karar verilmiştir.
- Şirket, yukarıdaki paragrafta bahsedilen Genel Kurul toplantısında alınan karar mucibince çıkartılan 16.09.2015 ihraç tarihli (ISIN: TRSKPTL91713) 24 ay vadeli 3 ayda bir faiz ödemeli 50.000.000-TL.' lik tahvilin 1. Kupon ödemesini 16.12.2015'de 1.690.650,00-TL, 2. Kupon ödemesini 16.03.2015' de 1.658.700,00-TL. olarak yapmıştır. Tahvilin vadesi ve son faiz ödemesi 13.09.2017 tarihinde gerçekleşecektir.
- Şirket 16.05.2013 ihraç tarihli (ISIN: TRSKPTL51519) 24 ay vadeli 3 ayda bir faiz ödemeli 75.000.000-TL' lik tahvilin 7. Kupon ödemesini 12.02.2015 tarihinde 1.966.500,00-TL, 8. Kupon ödemesi 1.934.175,00-TL. ve 75.000.000-TL. Ana parayı 14.05.2015 tarihinde ödemiştir.
- 27.12.2015 Tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulda 200 milyon TL. Nominal değeri geçmemek üzere tahvil ihraç edilmesine, vadenin 6 ay-3 yıl aralığında olmasına, faiz oranının değişken olmasına, Spread aralığının %1,50-3,50 olmasına, ihracın birden fazla seferde ve nitelikli yatırımcıya yapılmasına, itibari değerın Yönetim Kurulu'nca

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

belirlenmesine, 15 ay süre ile geçerli olmak üzere Yönetim Kuruluna en geniş yetki ve serbestinin tanınmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

- 2014 Yılında, Maliye Başmüfettişliğince 2011 ve 2012 Hesap dönemlerimiz Kurumlar Vergisi yönünden sınırlı incelemeye tutulmuş, "Kazanılmamış Faiz Gelirleri" ve "Şüpheli Alacak Karşılığı" uygulamalarımızın Vergi Kanunları ve Vergi Mevzuatına aykırı olduğu öne sürülerek eleştirilmiş, 2 adet rapor düzenlenmiştir.Söz konusu raporlar 2015 yılı içinde şirkete tebliğ edilmiştir. Öncelikle İdare ile uzlaşmaya çalışılmış ancak uzlaşma mümkün olamayınca konu Yargıya taşınmıştır.Rapor tarihi itibari ile davalar henüz sonuçlanmamıştır.
- 28.04.2015 'de 2014 Yılı Kurumlar Vergisi Beyannamemiz "ihtilazi kayıtla" verilmiş ve dava konusu yapılmıştır.Dava konusu; Şüpheli Alacak Karşılıklarımızın Vergi Kanunlarına ve Vergi Mevzuatına aykırı olmadığına haklılığı ile ilgilidir.Davaya konu olan Şüpheli Alacak Tutarı 33.880,00-TL.' dir. Rapor tarihi itibari ile yargılama devam etmektedir.

Bilgilerinize arz ederiz.

Saygılarımızla,

İstanbul, 10.03.2016

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)



KAPİTAL FAKTORİNG
ANONİM ŞİRKETİ

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

Roza SADIOĞLU
Üye
(TCK No:44818417636)