

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT
BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMU'NA
SUNULMAK ÜZERE HAZIRLANAN ÖZEL RAPOR**

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMU'NA SUNULMAK ÜZERE HAZIRLANAN ÖZEL RAPOR

Kapital Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre düzenlenmiş bilançosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve öz sermaye değişim tablosu Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak denetlenmiş ve söz konusu finansal tablolar üzerinde ilişkide Ek'te sunulan 11 Nisan 2008 tarihli bağımsız denetim raporumuzda olumlu görüş beyan edilmiştir.

Ayrıca, BDDK'nın 20 Eylül 2007 tarih ve BDDK. UY II/126.03-13341 sayılı yazısı uyarınca idari yükümlülükler uygunluk açısından IV. Bölümde kapsamı açıklanan ek incelemeler örnekleme yöntemi ile gerçekleştirilmiş istisnai bir hususla karşılaşılmamıştır. Ancak denetimimiz bir bütün olarak sunulan finansal tablolar üzerinde görüş oluşturmak amacıyla gerçekleştirilmiş olup, idari yükümlülükler konusunda uygunluğun incelenmesine yönelik değildir.

Bu rapor Kapital Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin yönetiminin ve BDDK'nın bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, söz konusu taraflar dışında kullanılması uygun değildir ve kullanılmamalıdır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Alper Önder, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 11 Nisan 2008

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMU'NA SUNULMAK ÜZERE HAZIRLANAN ÖZEL RAPOR

İÇİNDEKİLER	Sayfa
I. GENEL BİLGİLER.....	1-2
II. BAĞIMSIZ DENETİM GÖRÜŞÜ	3
III. MUHASEBE KAYITLARI	3
IV. İDARİ YÜKÜMLÜLÜKLER.....	3-4
V. DÖNEM SONRASI GELİŞMELER.....	4
VI. UYGULANAN DENETİM YÖNTEMLERİ	5-6
VII. ÖNERİLER	6
VIII. EK - 1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU	

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMU'NA SUNULMAK ÜZERE HAZIRLANAN ÖZEL RAPOR

I. GENEL BİLGİLER

<u>Sirket Unvanı</u>	:	Kapital Factoring Hizmetleri A.Ş.
<u>Ticaret Sicil Numarası</u>	:	İstanbul 286850/234432
<u>Vergi Sicil Numarası</u>	:	Boğaziçi Kurumlar V.D. 4980001518
<u>Kuruluş Tarihi (İzin Tarihi ve Tescil Tarihi)</u>	:	Tescil tarihi 18 Mayıs 1992
<u>Sermaye</u>	:	10.000.000 YTL
<u>Adres</u>	:	Büyükdere Cad. No: 61 USO Center İş Merkezi Kat:8 Maslak / İstanbul
<u>Telefon Numarası</u>	:	(0 212) 330 01 45
<u>Faks Numarası</u>	:	(0 212) 330 01 55
<u>İnternet Adresi</u>	:	www.kapitalfactoring.com.tr

Ortaklık Yapısı

<u>Ortaklar:</u>	<u>% Pay</u>	<u>Tutar (YTL)</u>
Vedat Sadioğlu	36,50	3.650.000
Moris Sadioğlu	30,25	3.025.000
Raşel Sadioğlu	13,25	1.325.000
Roza Sadioğlu	10,00	1.000.000
Claudia Sadioğlu	10,00	1.000.000
	100,00	10.000.000

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMU'NA SUNULMAK ÜZERE HAZIRLANAN ÖZEL RAPOR

I. GENEL BİLGİLER (Devamı)

Üst Düzey Yöneticiler:

(YKÜ, GM, GMY ve 1. derece imza yetkisine sahip kişiler)

Moris Sadioğlu - Yönetim Kurulu Başkanı
Vedat Sadioğlu - Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür
Roza Sadioğlu - Yönetim Kurulu Üyesi

Personel Sayısı: 26

Yasal Denetçiler: Cansu Türker, Saim Baladın

Şubeler: Şirket'in şubesi yoktur.

Temsilcilikleri:

İzmir Temsilciliği

Adres : Cumhuriyet Cad. Ataman İş Mrk. No:90
Kat:3, D:7 Alsancak, İzmir
Telefon : (0 232) 445 04 96
Fax : (0 232) 441 83 11
Yönetici : Oya Savaşan
Açılış Tarihi : 1 Aralık 1993

Bursa Temsilciliği

Adres : Doğan Bey Mah. Doğan Bey Cad
Mutl İş Mrk. No: 27-28 Kat: 2 Fomara / Bursa
Telefon : (0 224) 224 46 12
Fax : (0 224) 224 89 53
Yönetici : Olgun Bilir
Açılış Tarihi : 16 Ekim 1995

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar:

	Faaliyet Alanı	İştirak Payı (%)
Abisa Gıda Mad. Depolama San ve Tic A.Ş.	Gıda, depolama	%49,8
Faal İnşaat Ticaret ve Sanayi A.Ş.	İnşaat	%99,6
Kapital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sermaye piyasası işlemleri	%95,8
Faal İnşaat A.Ş. ve Ditaş A.Ş. Adi Ortaklığı	İnşaat	%75,0
Faba İnşaat	İnşaat	%50,0
Lalezar İnşaat Adi Ortaklığı	İnşaat	%39,0

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMU'NA SUNULMAK ÜZERE HAZIRLANAN ÖZEL RAPOR

II. BAĞIMSIZ DENETİM GÖRÜŞÜ

İlişikte Ek'te izah edildiği üzere, Şirket'in finansal tablolarıyla ilgili 11 Nisan 2008 tarihli bağımsız denetim raporumuzda olumlu görüş beyan etmiş bulunmaktayız.

III. MUHASEBE KAYITLARI

SPK tarafından yayımlanan Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklamalar Ek'te sunulmuştur.

IV. İDARİ YÜKÜMLÜLÜKLER

a. Şirketçe tesis edilen işlemlerin Ödünç Para Verme İşleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliğe uygunluğu:

Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2007 hesap dönemine ait faktoring işlemlerinden doğmuş olan alacakları sözleşme bazında, örnekleme yoluyla seçilerek incelenmiştir. Yapılan inceleme sonucunda, örnekleme yoluyla seçilen işlemlerde Ödünç Para Verme İşleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliğe uygun olmadığı hususunda bir tespit bulunulmamıştır.

b. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından periyodik olarak istenen finansal tabloların şirket kayıtlarına uygun olarak düzenlendiği:

Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2007 hesap dönemine ait üçer aylık dönemler itibariyle hazırlayıp göndermiş olduğu finansal tablolarda yer alan bilgilerin ilgili dönemlere ait denetlenmemiş mizanda yer alan bilgilerle sınırlı olmak üzere mutabakatı yapılmış ve bu mutabakat esnasında aritmetik doğruluk açısından yasal kayıtlara tüm önemli taraflarıyla uygun olmayan herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

c. Şirket'in denetim dönemi boyunca gerçekleştirdiği faaliyetleri ve işlemleri dolayısıyla gereken diğer bilgi ve belgeleri ilgili kamu otoritelerine gönderip göndermediği veya gerekli izinleri alıp almadığı:

Şirket yönetiminden edindiğimiz bilgilere göre, Şirket 2007 yılı boyunca gerçekleştirdiği faaliyetleri ve işlemleri dolayısıyla gereken bilgi ve belgeleri ilgili kamu otoritelerine göndermiş veya gerekli izinleri almıştır. Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2007 hesap döneminde BDDK'ya göndermiş olduğu bildirimler incelenmiş ve bu bildirimlerle Şirket'in faaliyetleri arasında herhangi bir uyumsuzluğa rastlanmamıştır.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMU'NA SUNULMAK ÜZERE HAZIRLANAN ÖZEL RAPOR

IV. İDARİ YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

- d. **Şirket bünyesinde ve varsa şubeler ile temsilciliklerinde, amacına ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun işlem tesis edilmesine yönelik hizmet birimleri ile iç kontrol, muhasebe, bilgi işlem ve raporlama sistemlerinin (iç sistemler) kurulup kurulmadığı, bu birimler için yeterli denetim kadrosu oluşturulup oluşturulmadığı ve personelin buna uygun görev tanımları ile yetki ve sorumluluklarının belirlenip belirlenmediği:**

Genel olarak denetim çalışması sırasında iç denetim sistemine ilişkin olarak, denetim yöntemlerinin şekil, zamanlama ve kapsamını belirleyebilmek amacıyla yapılan çalışmalar, Şirket'in iç kontrol yapısının unsurlarının anlaşılmasını içermekle birlikte, iç kontrol sistemi üzerinde bir güvence vermek veya iç kontrol yapısındaki önemli eksiklikleri belirlemeye yönelik değildir.

Şirket bünyesinde birimlerde iç kontrol mekanizması oluşturulmuş olup bir kişinin görev aldığı İç Denetim Bölümü de bulunmaktadır. 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.

Şirket'in finansal tablolarının bütünü üzerinde yapılan denetim çalışması sırasında iç kontrol yapısına ilişkin olarak gözlemlenen önemli bir hususa rastlanmamıştır.

- e. **Şirket ve yöneticileri hakkında denetim döneminde açılan davalar ve dava sonuçları:**

Şirket aleyhine ve lehine açılan davaların özetini içeren bir teyit yazısı Şirket'in yasal temsilcisi tarafından hazırlanmış ve tarafımıza iletilmiştir. Bu belge tarafımızca incelenmiş ve 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda karşılık ayrılmasını gerektirecek bir durum olmadığı konusunda mutabakata varılmıştır. Ayrıca Şirket yöneticileri aleyhinde açılmış herhangi bir dava olmadığına dair Şirket yönetiminden bir beyan yazısı alınmıştır.

- f. **Factoring işlemlerinin Factoring Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliğin 23. maddesinde belirtilen işlem sınırlarına uygunluğu:**

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolara göre factoring işlemlerinin Finansal Kiralama, Factoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliğe ve ilgili mevzuatta belirtilen oransal sınırlara uygun olmadığına dair bir tespit bulunmamıştır.

V. DÖNEM SONRASI GELİŞMELER

Şirket'in 2 Ocak 2008 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19'uncu maddesinin 3'üncü bendinin b fıkrası ile 20'inci maddeleri ve 16 Eylül 2003 tarihli ve 25231 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan "Anonim ve Limited Şirketlerin Kısmi Bölünme İşlemlerinin Usul ve Esaslarının Düzenlenmesi Hakkındaki Ortak Tebliğ" hükmüne uygun olarak aktifine kayıtlı bulunan iştirak/bağlı ortaklık hisselerinin kısmi bölünme suretiyle aktiften çıkarılarak, MOS Yatırım Danışmanlığı ve Dış Ticaret A.Ş.'ne aynı sermaye olarak konulmasına, kısmi bölünme ile ilgili olarak ödenmiş sermayesinin azalışını karşılamak amacıyla sermayenin olağanüstü yedeklerden karşılanmak üzere 17.906.559YTL artırılmasına ve eş zamanlı ve eş tutarlı olarak sermayenin 17.906.559YTL azaltılmasına karar verilmiştir.

Şirket hissedarları bir kısım hisselerinin satışı ile ilgili potansiyel alıcı taraf ile görüşmeler başlatmıştır. Rapor tarihi itibarıyla olası satış ile ilgili bir sözleşme henüz imzalanmamıştır.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMU'NA SUNULMAK ÜZERE HAZIRLANAN ÖZEL RAPOR

VI. UYGULANAN DENETİM YÖNTEMLERİ

Denetim, BDDK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiş, dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve teknikleri içermiştir. Bu esaslar, bağımsız denetimin, finansal tablolarda önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini gerektirmektedir. Denetim, finansal tablolarda yer alan tutar ve açıklamalara ilişkin bilgi ve verilerin test edilerek incelenmesinin ve doğrulanmasının yanı sıra, uygulanan muhasebe standartlarının ve yönetim tarafından yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bu kapsamda Şirket'in finansal tabloları bir bütün olarak ele alındığında önemlilik arzeden konularla ilgili uygulanan denetim ilke ve tekniklerinin özeti aşağıda yer almaktadır:

Hazır değerler

Banka bakiyeleri için bankalara mutabakat mektubu gönderilmiş ve istisnai bir hususa rastlanmamıştır.

Factoring alacakları

Denetim çalışmalarımız esnasında örnekleme usulüyle müşterilere mutabakat mektubu gönderilmiş, factoring alacaklarının bir bölümü alacak değerliliğinin yitirilmesi ve risk durumlarının tespiti için incelenmiştir. Alacak değer düşüklüğü karşılıklarının hesaplaması incelenmiştir. Factoring alacaklarının vade yapısı, faiz oranları, türleri ile alınan teminatların cinsleri incelenmiştir. Örnekleme usulü ile seçilen factoring alacakları bakiyeleri için faiz gelir reeskontları kontrol edilmiştir.

Maddi ve maddi olmayan varlıklar

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla maddi ve maddi olmayan varlıklara yıl içerisinde yapılan ilaveler ve çıkışlar, ilgili dökümanlar ile kontrol edilerek test edilmiştir. Amortisman hesaplamaları gözden geçirilmiştir.

Diğer aktifler ve diğer pasifler

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla diğer aktifler ve diğer pasifler incelenmiş ve Şirket'in faaliyetlerine uygunluğu kontrol edilmiştir.

Kullanılan krediler

Bankalar ve finans kuruluşlarından kullanılan krediler ile ilgili olarak mutabakat mektupları temin edilmiştir. İlave olarak krediler ile ilgili faiz gider reeskontları, verilen teminatlar incelenerek faiz ve kur farkı giderleri kontrol edilmiştir.

Mevzuatta belirlenen oransal sınırlara uygunluk

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, Şirket'in mevzuatta belirlenen yasal oranlarının yasal sınırlar çerçevesinde olup olmadığı tarafımızca kontrol edilmiştir.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMU'NA SUNULMAK ÜZERE HAZIRLANAN ÖZEL RAPOR

VI. UYGULANAN DENETİM YÖNTEMLERİ (Devamı)

Vergi

Şirket'in cari döneme ait vergi mükellefiyetleri örnekleme yöntemiyle incelenmiştir.

Sermaye ve ihtiyatlar

Kanunlara uygunluğundan emin olmak için, sermaye ve ihtiyatlarda yıl içinde yer almış hareketler gözden geçirilmiş ve gerekli dökümanlar tetkik edilmiştir.

Gelir tablosu

Gelir ve gider kalemleri bir önceki yıl ile mukayese edilip önemli farklılıklar hakkındaki izahatların geçerliliği gözden geçirilmiştir. Gelir ve gider kalemlerinin önemlilik arzeden kısımlarıyla ilgili testler yapılmıştır.

Yönetim Kurulu kararları

Yönetim Kurulu'nun 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla sona eren yıl içerisinde almış olduğu kararlar gözden geçirilmiş ve mali konularda verilmiş kararların, finansal tablolarda veya bunlara ilişkin notlarda yansıtıldığından emin olunmuştur.

Açıklanmış malumatların teyit mektubu

Şirket idarecilerinden açıklanmış malumatların doğruluğunu teyit eden mektup alınmıştır.

VII. ÖNERİLER

Belirtilmesi gereken bir öneri bulunmamaktadır.

VIII. EK

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Kapital Factoring A.Ş. Yönetim Kurulu'na:

1. Kapital Factoring A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosu ile aynı tarihte sona eren döneme ait gelir tablosu, nakit akım tablosu, öz sermaye değişim tablosu ve önemli muhasebe politikaları ile diğer açıklayıcı notların bir özetini denetlemiş bulunuyoruz.

Şirket Yönetim Kurulunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

2. Şirket Yönetim Kurulu, rapor konusu finansal tabloların Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") tarafından yapılan açıklamalara uygun olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hata ya da sistematik dolayısıyla önemlilik arzeden ölçüde yanlış bilgi içermeyecek şekilde hazırlanmasını ve sunulmasını sağlayacak bir iç kontrol sistemi oluşturulması, uygun muhasebe politikalarının seçilmesi ve uygulanmasından sorumludur.

Yetkili Denetim Kuruluşunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

3. Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, denetlenen finansal tablolar üzerinde görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, 1 Kasım 2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankalarda Bağımsız Denetim Gerçekleştirecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik ve uluslararası denetim standartlarına uyumlu olarak gerçekleştirilmiştir. Finansal tabloların önemlilik arzedecek ölçüde bir hata içermediğine ilişkin makul güvence sağlayacak şekilde bağımsız denetim planlanmış ve gerçekleştirilmiştir. Bağımsız denetimde; finansal tablolarda yer alan tutarlar ve finansal tablo açıklama ve dipnotları hakkında denetim kanıtı toplamaya yönelik denetim teknikleri uygulanmış; bu teknikler istihdam ettiğimiz bağımsız denetçilerin insiyatifine bırakılmış, ancak, duruma uygun denetim teknikleri, finansal tabloların hazırlanması ve sunumu sürecindeki iç kontrollerin etkinliği dikkate alınarak ve uygulanan muhasebe politikalarının uygunluğu değerlendirilerek belirlenmiştir. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Aşağıda belirtilen bağımsız denetim görüşünün oluşturulması için yeterli ve uygun denetim kanıtı sağlanmıştır.

Bağımsız Denetçi Görüşü:

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Kapital Factoring A.Ş.'nin 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle mali durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait faaliyet sonuçları ile nakit akımlarını Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına (bakınız Dipnot 2) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Alper Önder, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 11 Nisan 2008

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇO	1-2
GELİR TABLOSU	3
ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU	4
NAKİT AKIM TABLOSU	5
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI NOTLAR	6-36
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	6-9
NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI	10-18
NOT 4 HAZİR DEĞERLER	18
NOT 5 MENKUL KIYMETLER	18
NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR	18
NOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	19-22
NOT 8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI	22
NOT 9 İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR	22-23
NOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	23
NOT 11 CANLI VARLIKLAR	23
NOT 12 STOKLAR	24
NOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ	24
NOT 14 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	24-25
NOT 15 DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER..	25
NOT 16 FİNANSAL VARLIKLAR	25
NOT 17 POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE	26
NOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	26
NOT 19 MADDİ VARLIKLAR	27
NOT 20 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	28
NOT 21 ALINAN AVANSLAR	28
NOT 22 EMEKLİLİK PLANLARI	28
NOT 23 BORÇ KARŞILIKLARI	29
NOT 24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR ZARAR	30
NOT 25 SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ	30
NOT 26 SERMAYE YEDEKLERİ	30-31
NOT 27 KAR YEDEKLERİ	30-31
NOT 28 GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI	30-31
NOT 29 YABANCI PARA POZİSYONU	31-32
NOT 30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	32
NOT 31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	32
NOT 32 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	32-33
NOT 33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	33
NOT 34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	33
NOT 35 DURDURULAN FAALİYETLER	34
NOT 36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ	34
NOT 37 FAALİYET GİDERLERİ	34
NOT 38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR	35
NOT 39 FİNANSMAN GİDERLERİ	35
NOT 40 NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI	35
NOT 41 VERGİLER	35-36
NOT 42 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	36
NOT 43 NAKİT AKIM TABLOSU	36
NOT 44 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK,YORUMLANABİLİRVE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR	36

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	(Bağımsız denetimden geçmiş) 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 2006
VARLIKLAR			
Cari/Dönen Varlıklar			
Hazır Değerler	4	300.601.911	231.268.564
Menkul Kıymetler (net)	5	6.865.541	2.264.840
Ticari Alacaklar (net)	7	723.126	4.953.020
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	288.712.566	222.205.129
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	3.276.885	454.337
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	1.023.793	1.391.238
Cari Olmayan/Duran Varlıklar			
Ticari Alacaklar (net)	7	21.465.317	18.186.122
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	444.400	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-
Finansal Varlıklar (net)	16	665.950	996.127
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	1.174.665	1.174.665
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	14.862.604	14.488.951
Maddi Varlıklar (net)	19	3.385.870	724.897
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	277.361	297.502
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	654.467	503.980
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	-	-
Toplam varlıklar		322.067.228	249.454.686

31 Aralık 2007 tarih ve bu tarihte sona eren yıl itibariyle hazırlanan konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 7 Nisan 2008 tarihinde onaylanmıştır.

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	(Bağımsız denetimden geçmiş) 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 2006
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Finansal Borçlar (net)	6	123.582.012	96.120.984
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	18.122.816	15.461.600
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	1.119.114	1.973.903
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	-	-
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	6.905.801	5.145.365
Uzun Vadeli Yükümlülükler:			
Finansal Borçlar (net)	6	9.543.307	18.402.168
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	1.039.734	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Borç Karşılıkları	23	98.449	65.399
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	2.354.110	2.254.628
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	52.171
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR		337.456	328.875
ÖZ SERMAYE		158.964.429	109.649.593
Sermaye	25	10.000.000	4.200.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	1.913.331	7.713.331
Sermaye Yedekleri		-	48.095
Hisse Senetleri İhraç Primleri		-	-
Hisse Senedi İptal Karları		-	-
Emisyon Primleri		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	48.095
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		-	-
Kar Yedekleri		2.909.995	2.891.842
Yasal Yedekler		2.909.995	2.891.842
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		-	-
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Net Dönem Karı		49.362.931	33.118.094
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları) (-)		94.778.172	61.678.231
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		322.067.228	249.454.686
Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlıklar ve Yükümlülükler	31		

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	(Bağımsız denetimden geçmiş) 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		86.646.082	64.495.389
Factoring faiz gelirleri, net	36	77.292.522	56.299.075
Factoring komisyon gelirleri	36	7.746.660	6.296.488
Diğer faaliyet gelirleri, (net)	36	1.606.900	1.899.826
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		86.646.082	64.495.389
Faaliyet Giderleri	37	(7.743.326)	(5.280.331)
NET ESAS FAALİYET KARI		78.902.756	59.215.058
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	1.921.165	908.285
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar	38	(2.058.111)	(1.467.747)
Finansman Giderleri (net)	39	(17.079.973)	(17.851.979)
FAALİYET KARI		61.674.957	40.803.617
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/(ZARAR)	24	(8.581)	(34.219)
NET PARASAL POZİSYON KARI/ZARARI	40	-	-
VERGİ ÖNCESİ KAR		61.677.256	40.769.398
Vergiler	41	(12.314.325)	(7.651.304)
NET DÖNEM KARI		49.362.931	33.118.094
HİSSE BAŞINA KAR (YKr)	42	0,494	0,331

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Sermaye	Öz Sermaye enflasyon düzeltme farkları	Yasal Yedekler	Geçmiş yıllar karları	Cari yıl karı	Finansal varlıklar değer artış fonu	Toplam
1 Ocak 2006	4.200.000	7.713.331	2.826.972	35.374.724	26.368.377	-	76.483.404
Transferler	-	-	64.870	26.303.507	(26.368.377)	-	-
Gerçeğe uygun değer farkları	-	-	-	-	-	48.095	48.095
Cari yıl net karı	-	-	-	-	33.118.094	-	33.118.094
31 Aralık 2006	4.200.000	7.713.331	2.891.842	61.678.231	33.118.094	48.095	109.649.593
1 Ocak 2007	4.200.000	7.713.331	2.891.842	61.678.231	33.118.094	48.095	109.649.593
Sermaye artırımını	5.800.000	(5.800.000)	-	-	-	-	-
Transferler	-	-	18.153	33.099.941	(33.118.094)	-	-
Gerçeğe uygun değer farkları	-	-	-	-	-	(48.095)	(48.095)
Cari yıl net karı	-	-	-	-	49.362.931	-	49.362.931
31 Aralık 2007	10.000.000	1.913.331	2.909.995	94.778.172	49.362.931	-	158.964.429

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	(Bağımsız denetimden geçmiş) 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 2006
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı			
Ana ortaklık dışı pay öncesi kar		49.362.931	33.118.094
Düzeltilmeler			
Amortismanlar	19,20	443.739	298.909
Faiz Tahakkukları		(8.454)	(1.269.118)
Gerçeğe uygun değer farkları		(413.774)	350.558
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		(48.095)	48.095
Şüpheli alacak karşılığı		1.568.268	32.561
Kıdem tazminatı karşılığı	23	37.716	14.323
Personel prim karşılığı		500.000	(40.000)
Ana ortaklık dışı paylar		8.581	305.536
Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyetlerden sağlanan net nakit girişleri		51.450.912	32.859.958
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler			
Ticari alacaklardaki değişim		(68.520.105)	(44.472.286)
İlişkili taraflara borçlardaki değişim		1.039.734	-
Stoklardaki değişim		(2.822.548)	34.696
Diğer dönen varlıklardaki değişim		367.445	28.933
Ticari borçlardaki değişim		(854.789)	1.947.778
Menkul kıymetlerdeki değişim		4.229.894	2.735.187
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		1.152.594	(777.689)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışları		(13.956.863)	(7.644.243)
Yatırım faaliyetleri:			
Finansal duran varlık satışı/(alımı), net	16	330.177	(607.696)
Bağlı ortaklık alımından kaynaklanan şerefiye	17	-	(1.174.665)
Maddi ve maddi olmayan varlık alımı, net	19, 20	(3.427.954)	(747.946)
Maddi duran varlık satışı, net	19	343.383	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller satışı/(alımı), net	18	40.121	(186.918)
Bağlı ortaklık alımından kaynaklanan nakit çıkışı	32	-	(8.051.163)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışları		(2.714.273)	(10.768.388)
Finansman faaliyetleri :			
Finansal borçlardaki artış		21.271.837	19.086.387
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişleri		21.271.837	19.086.387
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		4.600.701	673.756
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi		2.264.840	1.591.084
Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	4	6.865.541	2.264.840

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 1 - ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Kapital Factoring Hizmetleri A.Ş. (“Şirket”) İstanbul’da 18 Mayıs 1992 tarihinde kurulmuştur. Şirket’in faaliyet konusu yurtiçi ve yurtdışı mal alım satımı veya hizmet arzı ile uğraşan işletmelerin bu satışları dolayısıyla doğmuş veya doğacak her çeşit faturalı alacaklarının alımı, satımı, temellük edilerek tahsili ve başkalarına temliki, bu alacaklara karşılık peşin ödemelerde bulunarak finansal kolaylıklar sağlanması gibi her türlü faktoring hizmetlerinin gerçekleştirilmesi ile konuya ilişkin her türlü danışmanlık, organizasyon ve muhasebe hizmetlerinin verilmesi işlemlerini faktoring şirketlerinin kuruluş ve çalışma esaslarını belirleyen mevzuata uygun olarak yapmaktadır.

Şirket’in hisselerinin büyük çoğunluğu Sadioğlu ailesine aittir. Şirket merkezi, Büyükdere Cad. No:61 USO Center Kat:8 Maslak, İstanbul, Türkiye adresindedir. 31 Aralık 2007 itibariyle Şirket’in çalışan sayısı 26’dir (2006: 28).

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Şirket’in konsolide finansal tabloları Abisa Gıda Mad. Depolama San. ve Tic. A.Ş.’yi, Faal İnşaat Ticaret ve Sanayi A.Ş.’yi ve Kapital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’yi (birlikte “Grup” olarak anılacaktır) kapsamaktadır.

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Uygulanan Muhasebe Standartları

Grup’un konsolide finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (“SPK Muhasebe Standartları”) uygun olarak hazırlanmıştır. SPK XI-25 No’lu “Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları” tebliğinde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“IASB”) tarafından çıkarılmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’nın (“UFRS”) uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartları’na uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla konsolide finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, IASB tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı (“UMS 29”) uygulanmamıştır. Ancak karşılaştırma amaçlı olarak sunulan 31 Aralık 2006 tarihli konsolide finansal tabloların açılış bakiyeleri, Yeni Türk Lirası’nın (“YTL”) 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiştir. Konsolide finansal tablolar ve ilgili dipnotlar yukarıda bahsedilen SPK’nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde ve SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Grup muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını YTL cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, SPK’nın yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu’na uygun olarak hazırlamaktadır. Bu konsolide finansal tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtların, YTL’nin genel satın alma gücüyle yeniden düzeltilmesini de içeren SPK Muhasebe Standartları’na uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Konsolide finansal tablolar, rayiç değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak YTL olarak hazırlanmıştır.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir.

Konsolidasyon esasları

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, tarihsel maliyet esasına göre tutulan kayıtlarına SPK Muhasebe Standartları'na uygunluk açısından gerekli düzeltmeler ve sınıflandırmalar yapılmıştır. Bağlı ortaklığın konsolidasyonu nedeniyle oluşan pozitif şerefiye bilançoda sunulmuştur.

Bağlı Ortaklıklar, Şirket'in sahip olduğu hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Bağlı Ortaklıklar'ın, bilançoları ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Şirket'in sahip olduğu Bağlı Ortaklıklar'ın kayıtlı değerleri ile öz sermayeleri karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Şirket ile Bağlı Ortaklıklar arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında mahsup edilmiştir. Şirket'in sahip olduğu hisselerin kayıtlı değerleri ve bunlardan kaynaklanan temettüler, ilgili öz sermaye ve gelir tablosu hesaplarından netleştirilmiştir.

Bağlı Ortaklıklar, faaliyetleri üzerindeki kontrolün Şirket'e geçtiği tarihten itibaren konsolidasyona dahil edilmekte olup kontrolün sona erdiği tarihten itibaren konsolidasyon kapsamından çıkartılmaktadırlar. Gerektiğinde, Bağlı Ortaklıklar'la ilgili muhasebe ilkeleri, Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikalarına uygunluğun sağlanması için değiştirilmiştir.

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık, birden fazla müteşebbis ortak tarafından müştereken yönetilmek üzere, bir ekonomik faaliyetin üstlenilmesi için bir sözleşme dahilinde oluşturulmuştur. Bu ortaklık, oransal konsolidasyon yöntemi kullanılmak suretiyle konsolidasyon kapsamına alınmıştır. Oransal konsolidasyon yönteminde, Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığa ait finansal tablolarda varlık, yükümlülük, öz sermaye, gelir ve giderler Şirket'in sahip olduğu toplam oy hakları ile konsolidasyon işlemine tabi tutulmaktadır.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla konsolidasyona tabi tutulan Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığın ortaklık oranları ve faaliyet alanları aşağıda gösterilmiştir:

	Faaliyet alanı	Ortaklık türü	Şirket'in doğrudan payı (%)	
			2007	2006
Abisa Gıda Mad. Depolama San ve Tic A.Ş.	Gıda	Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık	%49,8	%49,8
Faal İnşaat Ticaret ve Sanayi A.Ş.	İnşaat	Bağlı Ortaklık	%99,6	%99,6
Kapital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.(*)	Aracılık	Bağlı Ortaklık	%95,8	%95,8

(*) Şirket, Dipnot 32'de detaylı olarak açıklandığı üzere Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu ("TMSF") ile yapılan 17 Ekim 2005 tarihli sözleşmeyi takiben 20 Mart 2006 tarihinde Kapital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'yi ("Kapital Yatırım") devralmış ve ilk defa 31 Aralık 2006 tarihli konsolide finansal tablolarda konsolidasyona tabi tutmuştur.

Bağlı Ortaklıklar'ın net varlıklarında ve faaliyet sonuçlarında ana ortaklık dışı paya sahip hissedarların payları, konsolide bilanço ve gelir tablosunda ana ortaklık dışı pay olarak gösterilmektedir.

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, grup içi işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ile gerçekleşmemiş her türlü gelir elimine edilmiştir. Şirket'in sahip olduğu hisselerden kaynaklanan temettüleri, ilgili öz sermaye ve gelir tablosu hesaplarından elimine edilmiştir.

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli konsolide finansal tabloların düzeltilmesi

Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından gerekli görüldüğünde karşılaştırmalı bilgiler yeniden sınıflandırılmıştır.

Netleştirme/mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarındaki yenilik ve güncellemeler:

2007 yılında yürürlüğe giren ve uygulanan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- UFRS 7, “Finansal Araçlar, Açıklamalar”: Bu standart finansal tablo kullanıcılarına Şirket’in finansal araçlarını ve söz konusu finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliğini ve kapsamını içeren açıklamaların yapılmasını gerektirir. Bu standardın Şirket’in finansal araçlarının sınıflandırması ve değerlemesi üzerinde herhangi bir etkisi yoktur.

2007 yılında yürürlüğe giren ancak Şirket’in operasyonları ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- UFRS 4, “Sigorta Sözleşmeleri”,
- UFRYK 7, “UMS 29’a göre yeniden değerlendirme esaslarının uygulanması, hiperenflasyonist ekonomilerde finansal raporlama”,
- UFRYK 8, “UFRS 2 Standardının Kapsamı”,
- UFRYK 9, “Gömülü türev araçlarının yeniden değerlendirilmesi”,
- UFRYK 10, “Ara Dönem Finansal Raporlama ve Değer Düşüklüğü”.

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- UFRYK 11, “UFRS 2 - Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler” (1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)
- UMS 23, “(Revize) Borçlanma Maliyetleri” (1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)
- UFRS 8, “Faaliyet Bölümleri” (1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)
- UFRYK 12, “Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları” (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)
- UFRYK 13, “Müşteri Bağlılık Programları” (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)
- UFRYK 14, “UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri” (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)

Şirket yöneticileri, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket’in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

Nakit ve nakit benzeri değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Not 4).

İlişkili taraflar

Bu konsolide finansal tablolarda, Grup'un ortakları ve Şirket ile doğrudan ve/veya dolaylı sermaye ilişkisinde bulunan kuruluşlar, Grup üst düzey yönetimi ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya önemli etkinliğe sahip bulunulan şirketler "ilişkili taraflar" olarak kabul edilir (Not 9).

Factoring alacakları ve şüpheli alacak karşılığı

Factoring alacakları factoring işlemlerinden kaynaklanan borçlarla netleştirilerek bilançoda ticari alacaklar içinde sınıflandırılmıştır. Bütün factoring alacakları ödeme gerçekleştiğinde, ya da borçlular yurtiçi ve yurtdışı alacaklara ilişkin faturaları teslim aldıklarında muhasebeleştirilir. Factoring işlemleri ile ilgili müşterilere nakit olarak kullandırılan krediler net factoring alacaklarını oluşturur ve bilançoda iskonto edilmiş değerleriyle gösterilirler.

Grup'un bütün ödenmesi gereken tutarları tahsil edemeyeceğine dair somut kanıtlar varsa, değer düşüklüğü için şüpheli alacak karşılığı ayrılır. Kayba uğrama ve tahsil edilememe riski tek başına önemli olan factoring alacakları için tek tek veya benzer alacak grupları dikkate alınarak portföy bazında belirlenir ve ölçülür. Değer düşüklüğüne uğrayan factoring alacakları için ayrılan karşılık tutarı, defter değeri ile başlangıçtaki faiz oranı temelinde iskontoya tabi tutulan teminat ve garantilerden tahsil edilebilen tutarları da içeren, beklenen nakit akışlarının bugünkü değeri olan geri kazanılabilir tutarın farkıdır. Geri kazanılamayan alacaklar için ayrılan karşılık gelir tablosunda zarara yansıtılır ve değer düşüklüğüne uğrayan factoring alacakları için ayrılan karşılıkla ilişkili olarak muhasebeleştirilirler. Bu alacaklar bütün gerekli yasal prosedürler tamamlandıktan ve zararın tutarı nihai olarak belirlendikten sonra kayıtlardan silinir. Daha önce karşılık ayrılan tutarlardan tahsilatlar o dönem için ayrılan factoring alacakları değer düşüklüğü karşılığında düşülerek muhasebeleştirilir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

Alım satım amaçlı menkul kıymetler, kısa dönem fiyat ve marj dalgalanmalarından kar sağlamak amacıyla alınan veya kısa dönemde kar sağlamak amacıyla hazırlanmış bir portföyde bulunan menkul kıymetlerdir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere varlığın alım tarihindeki rayiç bedelini yansıttığı kabul edilen maliyet değerleri ile yansıtılır. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde rayiç değerleri üzerinden değerlendirilir.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Alım-satım amaçlı menkul değerlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan beklenen en iyi alış fiyatı baz alınmıştır.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin rayiç değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar" hesabına dahil edilmiştir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler teslim tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

Satılmaya hazır menkul kıymetler

Satılmaya hazır menkul kıymetler, belirli olmayan bir süre için yatırım amaçlı olarak elde tutulan ve likidite ihtiyacı, faiz, kur veya hisse senedi fiyatlarında meydana gelecek değişikliklere göre elden çıkarılabilecek menkul kıymetler satılmaya hazır menkul kıymetler olarak sınıflandırılmıştır. Şirket yönetimi, bu tür menkul kıymetlerin sınıflandırmasını alım tarihinde yapmaktadır.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Finansal tablolara yansıtılmasından sonra satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılan finansal araçlar, makul değerlerinin güvenilir bir şekilde hesaplanması mümkün olduğu sürece makul değerleri üzerinden değerlendirilmiştir. Şirket'in %20'nin altında sermaye payına sahip olduğu finansal varlıklardan halka açık olanlar bilanço tarihi itibarıyla İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda oluşan değerleriyle, borsaya kayıtlı olmayanlar ise makul değerlerin hesaplanmasında kullanılan diğer yöntemlerin tatbik edilebilir olmaması veya işlememesi nedeniyle makul bir değer tahmininin yapılamadığı ve makul değerlerin güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumlarda finansal varlığın maliyet değeri ile değerlendirilmiştir.

Rayiç değerlerde meydana gelen tüm değişikliklerin etkisi öz sermaye altında muhasebeleştirilir. Bu tür varlıkların rayiç değerlerinde geçici olmayan bir değer düşüklüğünün saptanması halinde, bu tür değer düşüklüklerinin etkisi gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bu menkul kıymetler elden çıkarıldığı zaman birikmiş rayiç değer düzeltmeleri gelir tablosuna transfer edilmektedir.

Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Yabancı para işlemleri

Dövizle ifade edilen işlemler, işlemin gerçekleştiği zaman geçerli olan kur üzerinden Türk lirasına çevirmektedir. Bu işlemler sonucu ve dövizle endeksli parasal aktif ve pasiflerin çevrimi ile oluşan kar ve zararlar gelir tablosuna yansıtılır. Bu bakiyeler dönem sonu kurları ile değerlendirilir.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Maddi varlıklar

Maddi varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiş maliyetlerinden birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir.

Binalar	50 yıl
Ofis makineleri, mobilya ve mefruşat	5 yıl
Motorlu taşıtlar	5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl, ya da kira süresi 5 yıldan azsa kira süresi kadar

Maddi varlıkların defter değerleri net gerçekleştirilebilir değerlerinden yüksekse konsolide finansal tablolarda net gerçekleştirilebilir değerleriyle gösterilirler. Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet karının belirlenmesinde dikkate alınır.

Maddi olmayan varlıklar

Maddi olmayan varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiş maliyetlerinden beş yılda itfa edilmektedir. Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek amacıyla yapılan harcamalar gider olarak konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleştirilmektedir.

Ertelenmiş vergiler

Ertelenen vergiler, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplamasında, yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla halihazırda yasanmış bulunan vergi oranları kullanılır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması göz önünde bulundurularak hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda, ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir. Ertelenen vergi varlık veya yükümlülükleri finansal tablolarda uzun vadeli olarak sınıflandırılmıştır (Not 14).

Kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup çalışanlarının emekliliği durumunda Grup'un gelecekte tahmin edilen Türk İş Kanunu çerçevesinde oluşacak yükümlülüğünün iskonto edilmiş değerleriyle hesaplanmış tutarıdır (Not 23).

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Gelir Vergisi

Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

Karşılıklar

Herhangi bir karşılık tutarının konsolide finansal tablolara alınabilmesi için; Grup'un geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya taahhüde bağlı yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamişsa Grup söz konusu hususları ilgili finansal dipnotlarında açıklamaktadır. Paranın zaman değerinin etkisinin önemli olduğu durumlarda, karşılık tutarı; yükümlülüğün yerine getirilmesi için gerekli olması beklenen nakit çıkışlarının bugünkü değeri olarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile söz konusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır.

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmesi kesine yakın olmadıkça muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

Nakit akımlarının finansal tablolara yansıtılması

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve nakit benzeri değerler olarak kasa ve bankalardan alacakları ve orijinal vadesi üç aydan kısa vadeli olan alım satım amaçlı menkul kıymetler ile hisse senetlerini dikkate almıştır (Not 4).

Sermaye ve temettüler

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde kaydedilir. Sermaye artırımına ilişkin katlanılan vazgeçilmez ve kaçınılmaz doğrudan masraflar toplam ödenmiş sermaye içerisinde sınıflandırılmaktadır.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Gelir ve giderin tanınması

(i) **Ücret ve komisyon gelirleri**

Factoring işlemlerinden kaynaklanan ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman gelir tablosuna yansıtılır.

(ii) **Temettü gelirleri**

Temettü gelirleri tahsil edildikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılır.

(iii) **Diğer gelir ve giderler**

Diğer gelir ve giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilirler.

(iv) **Finansman gelirleri/(giderleri)**

Finansman gelirleri, faiz gelirlerini ve kur farkı gelirlerini içerir.

Finansman giderleri, kredi faiz giderleri ve kur farkı giderleri ve diğer finansman giderlerini içermektedir.

İşletme Birleşmeleri ve Satın Almalar

İşletme birleşmeleri, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir. İşletme birleşmesi maliyetinin iktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değerindeki iktisap edenin payını aşan kısmı şerefiye olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye amortismanına tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü tespit çalışmasına tabi tutulur.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değeri içerisindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark gelir olarak kaydedilir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanımı amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır ve rayiç değer yöntemi ile değerlendirilir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin rayiç değerindeki bir değişiklikten kaynaklanan kazanç veya zarar, oluştuğu dönemde gelir tablosuna dahil edilir (Not 18).

Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

Kredi riski

Grup factoring işlemlerinden dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır. Grup'un Kredi İzleme ve Krediler departmanları kredi riskinin yönetiminden sorumludur. Şirket finansal varlıkları için belirli miktarda teminat talep etmektedir. Yönetimin mevcut bir kredi politikası vardır ve kredi riski sürekli olarak takip edilmektedir. Tüm kredilerde kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır. Değişik sektörlerden çok sayıda müşteriye hizmet verilerek kredi riskinin dağıtılması sağlanmaktadır. Öte yandan, Grup'un kredi riskini takip etmek amacıyla geliştirmiş olduğu özel bir bilgisayar programı da mevcuttur.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, Grup'un varlık ve yükümlülüklerinin coğrafi dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2007	Varlıklar	%	Yükümlülükler	%
Türkiye	321.620.301	99,86	135.504.855	83,25
Avrupa ülkeleri	226.016	0,07	27.260.488	16,75
Diğer ülkeler	220.911	0,07	-	-
	322.067.228	100,00	162.765.343	100,00

31 Aralık 2006	Varlıklar	%	Yükümlülükler	%
Türkiye	249.454.686	100,00	106.727.425	76,52
Diğer ülkeler	-	-	32.748.793	23,48
	249.454.686	100,00	139.476.218	100

Likidite riski

Likidite riski, Grup'un net finansman ihtiyaçlarını karşılayamaması ihtimalidir. Likidite riski sektördeki sorunlar ya da bazı fon kaynaklarının kısa süre içerisinde tükenmesine yol açan kredi notundaki düşüşlerden kaynaklanır. Bu riske karşı önlem olarak yönetim, finansman kaynaklarını çeşitlendirmekte ve varlıklar nakit ve nakde eşdeğer varlıkların sağlıklı bir dengesini sürdürecektir. Ayrıca, yönetim mevcut ve gelecekteki borç gereksinimlerinin finansmanı ve talepte beklenmeyen değişimlere önlem olarak, yüksek kalitede yatırımcılardan yeterli düzeyde finansman kaynağının devamlılığını sürdürmektedir.

Aşağıdaki tablolar, Grup'un varlık ve yükümlülüklerini bilanço tarihinde, sözleşmede yer alan vade tarihlerine kalan dönemi baz alarak ilgili vade gruplamasına göre analiz etmektedir. Bu indirgenmemiş nakit akımlarının anapara ve faiz ödemelerini içermesi nedeniyle toplam tutarlar bilançoda belirtilen toplam tutarlar ile farklılık gösterecektir.

	31 Aralık 2007				
	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Hazır değerler	6.865.541	-	-	-	6.865.541
Ticari Alacaklar (net)	205.881.479	104.919.424	445.709	-	311.246.612
Menkul kıymetler ve finansal varlıklar	42.612	-	680.514	665.950	1.389.076
Maddi ve maddi olmayan varlıklar	-	-	-	3.663.231	3.663.231
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	-	-	-	14.862.604	14.862.604
Şerefiye	-	-	-	1.174.665	1.174.665
Diğer alacaklar ve cari/cari olmayan varlıklar	3.276.885	1.023.793	-	-	4.300.678
Ertelenen vergi varlığı	-	-	-	654.467	654.467
Toplam aktifler	216.066.517	105.943.217	1.126.223	21.020.917	344.156.874
Finansal borçlar, (net)	94.314.248	51.069.999	10.603.996	-	155.988.243
Ticari Borçlar	1.119.114	-	-	-	1.119.114
Diğer yükümlülükler, (net)	2.931.943	3.973.858	1.039.734	98.449	8.043.984
Ertelenen vergi yükümlülüğü	-	-	-	2.354.110	2.354.110
Toplam pasifler	98.365.305	55.043.857	11.643.730	2.452.559	167.505.451
Net likidite pozisyonu	117.701.212	50.899.360	(10.517.507)	18.568.358	176.651.423

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

	31 Aralık 2006				
	<u>3 aya kadar</u>	<u>3 ay 1 yıl arası</u>	<u>1 yıl 5 yıl arası</u>	<u>Vadesiz</u>	<u>Toplam</u>
Hazır değerler	2.264.840	-	-	-	2.264.840
Ticari Alacaklar (net)	162.324.880	79.442.932	-	-	241.767.812
Menkul kıymetler ve finansal varlıklar	681.242	3.686.490	585.288	996.127	5.949.147
Maddi ve maddi olmayan varlıklar	-	-	-	1.022.399	1.022.399
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	-	-	-	14.488.951	14.488.951
Şerefiye	-	-	-	1.174.665	1.174.665
Diğer alacaklar ve cari/cari olmayan varlıklar	454.337	1.391.238	-	-	1.845.575
Ertelenen vergi varlıkları	-	-	-	503.980	503.980
Toplam aktifler	165.725.299	84.520.660	585.288	18.186.122	269.017.369
Finansal borçlar, (net)	91.987.433	24.549.546	18.426.718	-	134.963.697
Ticari Borçlar	1.973.903	-	-	-	1.973.903
Diğer yükümlülükler ve borçlar, (net)	1.430.898	3.766.638	-	65.399	5.262.935
Ertelenen vergi yükümlülüğü	-	-	-	2.254.628	2.254.628
Toplam pasifler	95.392.234	28.316.184	18.426.718	2.320.027	143.951.182
Net likidite pozisyonu	70.333.065	56.204.476	(17.841.430)	15.866.095	124.562.206

Kur riski

Döviz cinsinden varlıklar ve yükümlülükler döviz riskini doğurur. Grup gerçekleştirmiş olduğu işlemlerden kaynaklanan belli bir miktar döviz pozisyonunu faaliyetleri gereği taşımaktadır. Döviz pozisyonu günlük olarak Fon Yönetim tarafından izlenmekte ve aylık olarak vade ve para cinsleri bazında oluşturulan tablolarla raporlanmaktadır. 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle yabancı para cinsinden aktif ve pasifler, Not 29'da gösterilmiştir.

Aşağıdaki tablo, Şirketin ABD\$, AVRO ve diğer kurlarındaki %10 luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Bu tutarlar ABD\$'nin, AVRO'nun ve diğer yabancı paraların YTL karşısında %10 oranında değer artışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder. Bu analiz sırasında tüm değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kalacağı varsayılmıştır.

	<u>Kar/(Zarar)</u> <u>31 Aralık 2007</u>	<u>Kar/(Zarar)</u> <u>31 Aralık 2006</u>
ABD\$	(2.580.558)	(3.199.018)
AVRO	(229)	-
Diğer	337	-

YTL'nin diğer döviz cinsleri karşısında %10 oranında değer kazanması durumunda yukarıda belirtilen tutarların eşit ve tersi yönünde gelir tablosuna zarar etkisi olacaktır.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Grup'un faiz oranı riskini yönetme gerekliliğini doğurur. Fon Yönetimi bölümü günlük olarak Grup'un faize duyarlı varlıklarını, yükümlülüklerini ve bilanço dışı kalemlerini takip etmektedir.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Grup'un hesapladığı analizlere göre YTL faizlerde %5 ve yabancı para faizlerde %1 oranında faiz oranı artışı/(azalışı) durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla:

- Grup'un değişken faizli faktoring alacakları bulunmadığı için faiz gelirinde herhangi bir değişim olmayacaktır.
- Grup'un değişken faizli kredilerinden olan faiz giderleri 26.012/(26.012)YTL artacaktır/(azalacaktır) (2006:35.765/(35.765YTL)).

31 Aralık 2007 ve 2006 itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007			31 Aralık 2006		
	ABD\$ (%)	AVRO %	YTL (%)	ABD\$ (%)	AVRO (%)	YTL (%)
Varlıklar						
Hazır değerler						
- Vadeli mevduatlar	4,2	-	17,5	-	-	18,5
Factoring alacakları (net)	18,0	18,0	27,2	-	-	29,0
Yükümlülükler						
Finansal Borçlar	9,8	-	17,9	10,0	-	21,3

Finansal araçların gerçeğe uygun değerleri

Gerçeğe uygun değer, zorunlu satış veya tasfiye dışında tarafların rızası dahilindeki bir işlemde, bir finansal aracın alım satımının yapılabileceği tutardır. Mevcut olması durumunda kote edilmiş piyasa fiyatı gerçeğe uygun değeri en iyi biçimde yansıtır.

Grup, finansal araçların tahmini makul değerlerini, halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip gerçek değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak bu finansal tablolarda sunulan tahminler, her zaman, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Factoring alacaklarının kayıtlı değerinin, kısa vadeli olmaları sebebi ile şüpheli alacak karşılıklarıyla beraber gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir.

31 Aralık 2007 itibarıyla kayıtlı değerleri 151.248.135YTL/(2006: 129.984.752YTL) olan finansal borçların gerçeğe uygun değeri 146.658.813YTL (2006: 124.467.852YTL) olarak hesaplanmıştır.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Hisse başına kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, dönem net karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, konsolide finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur (Not 42).

Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Not 34).

Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar konsolide finansal tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Not 31).

Sermaye yönetimi

10 Ekim 2006 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik”in 23. maddesine göre faktoring şirketlerinin fon kullandırımından kaynaklanan alacaklarının toplam tutarı öz kaynaklarının 30 katını geçemez.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu’na gönderilen hesaplamada Grup’un toplam faktoring alacakları toplam sermayesinin 1,82 katıdır:

Faktoring alacakları (A)	294.244.032
Sermaye	10.000.000
Yedekler	107.320.089
Net dönem karı	44.067.447
Toplam öz kaynak (B)	161.387.536
Faktoring alacakları/öz kaynak oranı (A/B)	1,82

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	2007	2006
Bankalar		
-vadesiz mevduatlar	2.463.454	1.208.916
-vadeli mevduatlar	4.344.197	540.000
Kasa	57.890	507.902
Alınan Çekler	-	8.022
	6.865.541	2.264.840

Grup'un 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla bloke hesabı bulunmamaktadır (2006: Yoktur).

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

	2007	2006
Alım satım amaçlı menkul kıymetler		
Devlet tahvilleri ve hazine bonoları	680.514	4.587.960
Hisse senetleri (Halka açık)	42.612	365.060
	723.126	4.953.020

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

	2007		2006	
	<u>Orijinal Para Birimi</u>	<u>YTL</u>	<u>Orijinal Para Birimi</u>	<u>YTL</u>
Yurtiçi bankalar				
YTL	123.181.083	123.181.083	YTL	97.235.959
AVRO	54.000	92.351	AVRO	-
	123.273.434			97.235.959
Yurtdışı bankalar				
ABD\$	23.906.274	27.826.353	ABD\$	23.298.800
AVRO	86.743	148.348	AVRO	-
	27.974.701			32.748.793
	151.248.135			129.984.752

Grup'un 31 Aralık 2007 itibarıyla 3.494.100 YTL (2006: 5.622.400 YTL) tutarındaki finansal borcu değişken faizlidir.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 7- TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	2007	2006
Yurtiçi faktoring alacakları	309.193.717	239.545.975
İhracat faktoring alacakları	443.553	-
Şüpheli faktoring alacakları	3.446.978	2.775.988
Factoring borçları	(18.840.216)	(17.056.775)
Brüt faktoring alacakları	294.244.032	225.265.188
Şüpheli faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı	(6.520.152)	(5.167.764)
Factoring alacakları, net	287.723.880	220.097.424
Diğer ticari alacaklar, net	1.433.086	2.107.705
	289.156.966	222.205.129

Grup'un faktoring alacaklarına karşılık ileri vadeli çek ve senetlerinin toplamı 31 Aralık 2007 itibarıyla 306.842.746 YTL'dir (2006: 238,836,631 YTL). Bu çek ve senetler nazım hesaplarda takip edilmektedir.

Grup'un gayri kabil-i rücu işlemlerden oluşan faktoring alacağı bulunmamaktadır.

Grup'un değişken oranlı faktoring alacağı bulunmamaktadır.

Factoring alacakları aşağıdaki gibi analiz edilebilir:

	2007	2006
Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış	290.797.054	222.489.200
Değer düşüklüğüne uğramış	3.446.978	2.775.988
Brüt	294.244.032	225.265.188
(Eksi): Değer düşüklüğü karşılığı	(6.520.152)	(5.167.764)
Net faktoring alacakları	287.723.880	220.097.424

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihi itibarıyla Grup'un vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış faktoring alacağı bulunmamaktadır.

Factoring alacakları için 31 Aralık 2007 tarihinde ayrılan toplam 6.520.152 YTL (2006:5.167.764 YTL tutarındaki) değer düşüklüğü karşılığının 3.446.978 YTL'si (2006: 2.775.988 YTL) değer düşüklüğüne uğrayan müşteriler için, 3.073.174 YTL'si (2006: 2.391.776 YTL) ise portföy karşılığı olarak ayrılmıştır.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Şüpheli faktoring alacak karşılıklarının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak bakiyesi	5.167.764	5.304.734
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı (Not 38)	1.570.834	32.561
Tahsilatlar	(218.446)	(169.531)
Dönem sonu bakiyesi	6.520.152	5.167.764

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihi itibarıyla faktoring alacakları için müşterilerden alınan teminatlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Muhabir faktoring şirketi garantisi	443.553	-
Teminat çekleri	306.842.746	238.836.631
	307.286.299	238.836.631

Faktoring alacaklarının sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2007	%	2006	%
Tekstil	110.869.353	36	98.803.371	41
Yiyecek ve içecek	37.013.781	12	39.202.745	16
Ağaç ve ahşap ürünleri	21.338.476	7	24.174.938	10
İnşaat ve çimento	19.705.314	6	16.542.328	7
Tarım	19.589.199	6	46.916	-
Yurtiçi ticaret	19.230.274	6	1.097.135	1
İlaç ve kimya ürünler	18.078.284	6	20.132.448	8
Plastik ve kauçuk	17.183.239	6	5.812.658	2
Nakliye	14.483.338	5	4.427.885	2
Metal İşleme	8.702.761	3	14.795.404	6
Otomotiv	4.228.014	1	2.609.757	1
Medya ve iletişim	3.438.482	1	3.591.953	2
Dayanıklı tüketim maddeleri	1.254.955	0	1.492.749	1
Turizm	-	-	243.745	-
Diğer	14.521.800	5	6.571.943	3
	309.637.270	100	239.545.975	100

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Diğer ticari alacaklar:

	2007	2006
Kredili bireysel müşteriler	1.057.483	437.997
Borsa Para Piyasasından Alacaklar (*)	-	975.000
Menkul kıymetler için verilen depozito ve teminatlar	-	690.122
Şüpheli ticari alacaklar	172.581	175.147
Diğer	375.603	4.586
Brüt Ticari Alacaklar	1.605.667	2.282.852
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(172.581)	(175.147)
Diğer ticari alacaklar (net)	1.433.086	2.107.705

(*) 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle Borsa Para Piyasasından alacaklar hesabının 730.224 YTL'si Grup adına, 244.776 YTL'si ise müşteriler adına yapılan işlemlerden oluşmaktadır.

Ticari Borçlar:

	2007	2006
Müşterilere Borçlar	1.117.066	1.956.842
Alınan Depozito ve Teminatlar	-	10.753
Satıcılar	2.048	6.308
	1.119.114	1.973.903

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Yoktur (2006: Yoktur).

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

a. 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle ilişkili tarafların bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
Verilen avanslar (Not 15) :		
Faba İnşaat Adi Ortaklığı	529.105	-
Kapital Gayrimenkul A.Ş.	79.108	576.966
Faal A.Ş.-Ditaş A.Ş. Adi Ortaklığı	8.368	116.518
Lalezar İnşaat Adi Ortaklığı	-	163.760
	666.581	857.244

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

Alınan borç senetleri:

Ortaklara borçlar	1.039.734	-
	1.039.734	-

Verilen avanslar finansal tabloların bütünlüğünü bozmamak amacıyla bilanço üzerinde ilişkili taraflardan alacaklar, ilişkili taraflara borçlar hesabında gösterilmemiştir.

- b. 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıllarda ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
Faiz Gelirleri:		
Kapital Gayrimenkul A.Ş.	75.340	32.670
Faal İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	16.113
Atak Faktoring Hizmetleri A.Ş.	-	1.916
	75.340	50.699

Faiz Giderleri:

Atak Faktoring Hizmetleri A.Ş.	75.631	11.720
	75.631	11.720

Alınan hizmetler:

Lalezar İnşaat Adi Ortaklığı	98.600	-
	98.600	-

Üst yönetime sağlanan faydalar:

Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler	276.582	126.393
	276.582	126.393

NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	2007	2006
Diğer yükümlülükler		
Ödenecek kurumlar vergisi (Not 41)	3.523.992	3.400.695
Personel prim karşılığı	1.300.000	800.000
Diğer vergi ve fonlar	481.665	408.272
Diğer	1.600.144	588.569
	6.905.801	5.197.536

NOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (2006: Yoktur).

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 12 - STOKLAR

	2007	2006
Diğer yükümlülükler		
Ticari Mallar (*)	3.262.140	429.542
Yoldaki mallar	14.745	24.795
	3.276.885	454.337

(*) Ticari mallar hesabı Abisa Gıda Maddeleri Depolama San ve Tic. A.Ş.'ye ait olan villa inşaatlarından oluşmaktadır.

NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (2006: Yoktur).

NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Ertelenen vergiler

Grup ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde Tebliğ ve Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (2006: %20).

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)	
	2007	2006	2007	2006
Factoring alacakları üzerindeki şüpheli alacak karşılığı	3.073.174	2.391.776	614.635	478.355
Kıdem tazminatı karşılığı	98.449	65.399	19.690	13.080
Menkul kıymetler değerlendirme farkı	29.012	24.054	5.802	4.811
Diğer	71.696	38.672	14.340	7.734
Ertelenen vergi varlıkları	3.272.331	2.519.901	654.467	503.980
Yatırım amaçlı duran varlıklar üzerindeki geçici farklar	11.484.850	11.071.076	(2.296.970)	(2.214.215)
Maddi ve maddi olmayan varlıklar üzerindeki geçici farklar	285.700	202.066	(57.140)	(40.413)
Ertelenen vergi yükümlülükleri	11.770.550	11.273.142	(2.354.110)	(2.254.628)
Ertelenen vergi yükümlülükleri, net		(1.699.643)		(1.750.648)

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü hareket tablosu aşağıdaki gibidir.

	Net	
	2007	2006
1 Ocak	1.750.648	2.611.479
Dönem karına kaydedilen (Not 41)	(51.005)	(860.831)
31 Aralık	1.699.643	1.750.648

NOT 15 - DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

	2007	2006
DİĞER cari/dönen varlıklar		
İlişkili şirketlere verilen avanslar (Not 9)	666.581	857.244
Devreden KDV	101.974	103.124
Peşin ödenmiş giderler	50.806	62.945
Diğer	204.432	367.925
	1.023.793	1.391.238

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

Satılmaya hazır menkul değerler:

Borsaya kote olmayan hisse senedi yatırımları

	2007		2006	
	Kayıtlı Değer	%Hisse oranı	Kayıtlı değer	%Hisse oranı
Faba İnşaat (**)	642.494	50	642.494	50
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	21.200	-	42.400	-
Lalezar İnşaat Adi Ortaklığı (*)	2.031	78	2.187	78
Do-Fa-Ko İnşaat Adi Ortaklığı	-	-	1.005	30
Faal İnşaat A.Ş. & Ditaş A.Ş. Adi Ortaklığı (*)	225	75	751	75
	665.950		688.837	

Finansal duran varlıklar

Bağlı menkul kıymetler	-	307.290
	-	307.290
	665.950	996.127

(*) Bağlı ortaklık tutarlarının önemsiz olması nedeniyle konsolide edilmemiştir.

(**) Müşterek yönetime tabi ortaklık tutarının önemsiz olması nedeniyle konsolide edilmemiştir.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Kapital Yatırım'ın alımından kaynaklanan şerefiye, Kapital Yatırım'ın tanımlanabilir varlıklarının, yükümlülüklerinin ve şarta bağlı yükümlülüklerinin satın alım tarihindeki rayiç değerleri ile satın alım değeri arasındaki farktan oluşmaktadır. Bu alımdan kaynaklanan şerefiye tutarı için 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla herhangi bir değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

2006 yılı içerisinde Kapital Yatırım'ın alımına ilişkin şerefiye detayı aşağıdaki gibidir:

1 Ocak 2006

Satın alım tutarı	8.885.970
Tenzil: Tanımlanabilir varlık, yükümlülükler ve şarta bağlı yükümlülüklerin rayiç değerleri	(7.711.305)
Şerefiye tutarı	1.174.665

İşletme Birleşmelerine ilişkin diğer açıklamalar Dipnot 32'de sunulmuştur.

NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	2007	2006
Arsa ve Binalar		
1 Ocak Bakiyesi	14.488.951	14.652.591
Dönem içindeki (satışlar)/alışlar, net	(40.121)	186.918
Rayiç değer artışı/(kayıbı)	413.774	(350.558)
31 Aralık bakiyesi	14.862.604	14.488.951

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekspertiz değerlemeleri Varol Arıkal Emlak Değerleme ve Ekspertiz Hizmetleri tarafından yapılmıştır.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
Maliyet:				
Binalar	-	2.654.008	-	2.654.008
Taşıtlar	963.640	643.981	(247.550)	1.360.071
Mobilya ve demirbaşlar	1.304.784	122.193	-	1.426.977
Özel maliyetler	400.629	5.033	(278.044)	127.618
	2.669.053	3.425.215	(525.594)	5.568.674
Birikmiş amortisman:				
Binalar	-	(41.003)	-	(41.003)
Taşıtlar	(591.188)	(217.398)	142.716	(665.870)
Mobilya ve demirbaşlar	(1.213.049)	(148.578)	-	(1.361.627)
Özel maliyetler	(139.919)	(13.880)	39.495	(114.304)
	(1.944.156)	(420.859)	182.211	(2.182.804)
Net defter değeri	724.897	3.004.356	(343.383)	3.385.870

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

2.654.008 YTL tutarındaki bina alımı Kapital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından merkez ofisi olarak kullanılmak üzere gerçekleştirilmiştir.

	1 Ocak 2006	Bağlı ortaklık Alımı nedeniyle ilaveler	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2006
Maliyet:					
Taşıtlar	845.520	-	118.120	-	963.640
Mobilya ve demirbaşlar	1.048.209	184.155	72.420	-	1.304.784
Özel maliyetler	122.585	-	278.044	-	400.629
	2.016.314	184.155	468.584	-	2.669.053
Birikmiş amortisman:					
Taşıtlar	(534.042)	-	(57.146)	-	(591.188)
Mobilya ve demirbaşlar	(877.531)	(166.607)	(168.911)	-	(1.213.049)
Özel maliyetler	(83.080)	-	(56.839)	-	(139.919)
	(1.494.653)	(166.607)	(282.896)	-	(1.944.156)
Net defter değeri	521.661	17.548	185.688	-	724.897

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
Maliyet:				
Haklar	425.526	2.739	-	428.265
	425.526	2.739	-	428.265
Birikmiş amortisman:				
Haklar	(128.024)	(22.880)	-	(150.904)
	(128.024)	(22.880)	-	(150.904)
Net defter değeri	297.502	(20.141)	-	277.361

	1 Ocak 2006	Bağlı ortaklık Alımı nedeniyle ilaveler	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2006
Maliyet:					
Haklar	102.227	320.630	2.669	-	425.526
	102.227	320.630	2.669	-	425.526
Birikmiş amortisman:					
Haklar	(50.526)	(61.485)	(16.013)	-	(128.024)
	(50.526)	(61.485)	(16.013)	-	(128.024)
Net defter değeri	51.701	259.145	(13.344)	-	297.502

NOT 21 - ALINAN AVANSLAR

Yoktur (2006: Yoktur).

NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

Not 23 - Borç karşılıkları'nda açıklanan kıdem tazminatı karşılığı dışında yapılmış herhangi bir emeklilik taahhüdü anlaşması yoktur.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

	2007	2006
Kıdem tazminatı karşılığı	98.449	65.399

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve Grup'la ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 2.030,19YTL (2006: 1.857,44 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

Tebliğ, Grup'un kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	2007	2006
İskonto oranı (%)	5,71	5,71
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	9	9

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Grup'un kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.087,92 YTL (1 Ocak 2007: 1.960,69YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak bakiyesi	65.399	55.427
Dönem içinde ödenen	(4.666)	(4.351)
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	37.716	14.323
31 Aralık 2007	98.449	65.399

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 24 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR

Dönem içerisindeki ana ortaklık dışı paylardaki değişimler aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak 2007	328.875	23.339
Kapital Yatırım'ın satın alınması dolayısıyla oluşan ana ortaklık dışı payı (Not 32)	-	339.755
Dönem zararının azınlık payı	8.581	(34.219)
31 Aralık 2007	337.456	328.875

NOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket'in 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	2007		2006	
	Ortaklık payı (%)	Tutar	Ortaklık payı (%)	Tutar
Vedat Sadioğlu	36,50	3.650.000	36,50	1.533.000
Moris Sadioğlu	30,25	3.025.000	30,25	1.270.500
Raşel Sadioğlu	13,25	1.325.000	13,25	556.500
Roza Sadioğlu	10,00	1.000.000	10,00	420.000
Claudia Sadioğlu	10,00	1.000.000	10,00	420.000
Sermaye	100,00	10.000.000	100,00	4.200.000
Sermaye düzeltmesi		1.913.331		7.713.331
Toplam		11.913.331		11.913.331

Sermaye düzeltmesi sermayeye yapılan nakit ve nakde eşdeğer ilavelerin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmesi için yapılan düzeltmeleri ifade eder.

Şirket, 23 Ağustos 2007 tarihli Genel Kurul kararı ile tamamı grup bünyesindeki sermaye düzeltmesi olumlu farklarından karşılanmak üzere 5.800.000 YTL sermaye artırımına gitmiştir. Söz konusu sermaye artırımını 7 Eylül 2007 tarihinde tescil edilerek 13 Eylül 2007 tarihli ve 6894 sayılı Türk Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanmıştır.

NOT 26 - 27 - 28 - SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI

Öz sermaye enflasyon düzeltme farkları öz sermaye kalemlerine yapılan nakit ve nakde eşdeğer ilavelerin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmesi için yapılan düzeltmeleri ifade eder.

Seri XI, No: 25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda öz sermaye kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde öz sermaye grubu içinde "öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer verilir.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 26 - 27 - 28 SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (Devamı)

Tüm öz sermaye kalemlerine ilişkin "öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir.

İkinci tertip kanuni yedek akçe ise, %5 birinci tertip kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan kar, dağıtıma tabi tutulacaksa bu kısım üzerinden sınırsız olarak % 10 oranında ayrılır. İkinci tertip kanuni yedek akçe Şirket'in zararlarına karşı kullanılabilir.

31 Aralık tarihleri itibariyle (yasal finansal tablolara göre) yedekler ve temettüleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
Yasal yedekler	2.909.996	2.891.842
Olağanüstü yedekler	104.325.722	70.988.023
Enflasyon düzeltme farkları	3.400.034	12.227.605
Birikmiş karlar	1.351.274	1.607.177
	111.987.026	87.714.647

NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU

Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle Grup'un yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2007	ABD\$	AVRO	Diğer	Toplam
Hazır değerler	1.931.842	5.131	3.374	1.940.347
Factoring alacakları	88.933	233.278	-	322.211
	2.020.774	238.409	3.374	2.262.557
Finansal borçlar	27.826.353	240.699	-	28.067.052
	27.826.353	240.699	-	28.067.052
Net pozisyon	(25.805.579)	(2.290)	3.374	(25.804.495)

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

31 Aralık 2006	ABD\$	Toplam
Varlıklar		
Hazır değerler	758.612	758.612
Yükümlülükler		
Finansal borçlar(net)	32.748.793	32.748.793
Net yabancı para pozisyonu	(31.990.181)	(31.990.181)

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle yabancı para varlık ve yükümlülükler 1 ABD \$ = 1,1647 YTL ve 1 AVRO = 1,7102 YTL (2006: 1 ABD \$ = 1,4056 YTL ve 1AVRO = 1,8515 YTL) kurları ile YTL'ye çevrilmiştir.

NOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (2006: Yoktur).

NOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup aleyhine açılan davalar:

Şarta bağlı varlık için; şartın gerçekleşme olasılığı kesine yakınsa bu varlık muhasebeleştirilerek konsolide finansal tablolara yansıtılır; şartın gerçekleşme olasılığı fazla ise bu varlık dipnotlarda açıklanır. Şarta bağlı yükümlülük için şartın gerçekleşme olasılığı fazla ise ve güvenilir olarak ölçülebiliyorsa karşılık ayrılarak konsolide finansal tablolara yansıtılır; şartın gerçekleşme olasılığı güvenilir olarak ölçülemiyorsa bu yükümlülük dipnotlarda açıklanır. Şarta bağlı yükümlülük için, şartın gerçekleşme olasılığı yoksa veya az ise bu yükümlülük dipnotlarda açıklanır. Bu kapsamda Grup, aleyhine açılan çeşitli davaları şarta bağlı yükümlülük olarak nitelendirmiş ve şarta bağlı yükümlülüğün gerçekleşme olasılığını çok düşük olarak değerlendirmiştir, bu nedenle 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle hazırlanan konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Kapital Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 1977 yılında Genborsa Menkul Değerler Ticareti Yatırım ve Finansman A.Ş. ünvanı ile kurulmuştur. 18 Mayıs 2000 tarihinde ünvanı Pamuk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Hisselerinin çoğunluğunun Kapital Factoring Hizmetleri A.Ş. tarafından alınması ile 30 Mayıs 2006 tarihinde ünvanı Kapital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak tekrar değişmiştir.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ (Devamı)

Şirket, TMSF'nin 7 Ekim 2005 tarihinde "Pamuk Yatırım Menkul değerler A.Ş."deki hisselerinin satışı ile ilgili açtığı ihaleyi kazanarak 17 Ekim 2005 tarihinde TMSF ile söz konusu şirketin hisse devri için sözleşme imzalamıştır. Bu sözleşmeye istinaden Kapital Yatırım, 20 Mart 2006 tarihinde Kapital Factoring Hizmetleri A.Ş. tarafından %95,1'lik payı 8.823.874 YTL bedelle TMSF'den satın alınmıştır. Satınalma tarihi itibarıyla Kapital Yatırım'ın net aktiflerinin rayiç değeri 8.051.060 YTL'dir. Daha sonra sırasıyla %0.15'lik ve %0.53'lük payı 14.138 YTL ve 47.958 YTL bedelle satın alınmıştır. Satın alım, UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" hükümleri uyarınca muhasebeleştirilmiş olup satın alım sonrası hesaplanan 1.174.665 YTL tutarındaki şerefiye konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Satın alınan varlıkların ve devralınan yükümlülüklerin 20 Mart 2006 devir tarihi itibarıyla rayiç değerleri aşağıdaki gibidir:

Satın alma maliyeti	8.885.970
Tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin rayiç değeri	(7.711.305)
Şerefiye	1.174.665
Hazır değerler ve menkul kıymetler	7.691.096
Yatırımlar	384.488
Ticari alacaklar	4.069
Diğer alacaklar - net	608.544
Ticari borçlar - net	(26.228)
Diğer yükümlülükler - net	(610.909)
Tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin rayiç değeri	8.051.060
Azınlık payları (Not 24)	(339.755)
Satın alma maliyeti	(8.885.970)
Bağlı ortaklık satın alınmasına ilişkin net nakit çıkışı	(1.174.665)

NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (2006: Yoktur).

NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket'in 2 Ocak 2008 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19'uncu maddesinin 3'üncü bendinin b fıkrası ile 20'inci maddeleri ve 16 Eylül 2003 tarihli ve 25231 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan "Anonim ve Limited Şirketlerin Kısmi Bölünme İşlemlerinin Usul ve Esaslarının Düzenlenmesi Hakkındaki Ortak Tebliğ" hükmüne uygun olarak aktifine kayıtlı bulunan iştirak/bağlı ortaklık hisselerinin kısmi bölünme suretiyle aktiften çıkarılarak, MOS Yatırım Danışmanlığı ve Dış Ticaret A.Ş.'ne aynı sermaye olarak konulmasına, kısmi bölünme ile ilgili olarak ödenmiş sermayesinin azalışını karşılamak amacıyla sermayenin olağanüstü yedeklerden karşılanmak üzere 17.906.559YTL artırılmasına ve eş zamanlı ve eş tutarlı olarak sermayenin 17.906.559YTL azaltılmasına karar verilmiştir.

Şirket hissedarları bir kısım hisselerinin satışı ile ilgili potansiyel alıcı taraf ile görüşmeler başlatmıştır. Konsolide finansal tabloların imzalandığı tarih itibarıyla olası satış ile ilgili bir sözleşme henüz imzalanmamıştır.

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (2006: Yoktur).

NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

Hizmet gelirleri	2007	2006
Factoring faiz gelirleri (net)	77.292.522	56.299.075
Factoring komisyon geliri	7.746.660	6.296.488
Menkul kıymet aracılık komisyonları, net	908.743	207.514
Hisse senetleri alım satım karları	461.977	142.419
Factoring dışı faiz gelirleri	200.932	552.961
Devlet tahvilleri alım satım karları	24.362	910.036
Satılmaya hazır varlıklardan temettü gelirleri	5.459	83.907
Yatırım fonları alım satım karları	5.427	2.989
	86.646.082	64.495.389

NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

	2007	2006
Personel giderleri	4.147.087	3.143.817
Bağış ve yardımlar	1.270.733	-
Amortisman ve itfa gideri (Not 19, 20)	443.739	298.909
Kira gideri	282.555	341.251
Seyahat gideri	264.564	205.036
Haberleşme gideri	206.540	174.696
Diğer	1.128.108	1.116.622
	7.743.326	5.280.331

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR

	2007	2006
DİĞER faaliyet gelirleri:		
Yatırım amaçlı tutulan varlıklardan kira geliri	512.301	430.092
Yatırım amaçlı tutulan varlıklarda değer artışı	413.774	-
Temettü geliri	-	465.016
DİĞER	995.090	13.177
	1.921.165	908.285
DİĞER faaliyet giderleri:		
Şüpheli faktoring alacakları karşılığı (Not 7)	(1.570.834)	(32.561)
Yatırım amaçlı tutulan varlıklarda değer düşüklüğü	-	(350.558)
DİĞER	(487.277)	(1.084.628)
	(2.058.111)	(1.467.747)

NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ

	2007	2006
Finansal giderler:		
Faiz gideri	(22.367.715)	(17.804.814)
Kur farkı geliri	5.629.378	82.314
Kur farkı gideri	(341.636)	(129.479)
Finansal giderler, net	(17.079.973)	(17.851.979)

NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI

2005 yılında finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verildiği için 2007 ve 2006 yılları için parasal pozisyon kar/zarar hesaplaması yapılmamıştır.

NOT 41 - VERGİLER

	2007	2006
Cari vergi karşılığı	12.365.330	8.512.135
Eksi: Peşin ödenen vergiler	(8.841.338)	(5.111.440)
Cari vergi karşılığı, net (Not 10)	3.523.992	3.400.695

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2006 yılı için %20'dir (2005: %30). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

KAPİTAL FACTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 41 - VERGİLER (Devamı)

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %10 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımını sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10'uncu gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihinde sona eren döneme ait dönem gelir tablosunda yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	2007	2006
Cari yıl kurumlar vergisi	12.365.330	8.512.135
Ertelenen vergi (geliri)/gideri (Not :14)	(51.005)	(860.831)
Toplam vergi gideri	12.314.325	7.651.304

NOT 42 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Net dönem karı	49.362.931	33.072.492
Hisse sayısı	10.000.000.000	10.000.000.000
Hisse başına düşen kar (YKr)	0,494	0,331

NOT 43 - NAKİT AKIM TABLOSU

Nakit akım tablosu konsolide finansal tablolarla birlikte 5. sayfada sunulmuştur.

NOT 44 - MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur (2006: Yoktur).