



Creditwest Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın 100.000.000 TL nominal değerli tahvil halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu tahvillerin halka arzı, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 28/05/2010 tarih ve 6/445 sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve tahvil halka arzının Kurul veya kamuya tekeffülü anlamına gelmez. Kurul kaydına alınmış olan 100.000.000.-TL nominal değerli tahviller, işbu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak Kurul kayıt tarihinden itibaren 1 yıl içerisinde ihraç edilerek satılacak olup, her bir ihraca ilişkin ihraç koşulları, özellikleri, ihraç tutarı gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sirküler aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. İlk etapta, 50.000.000.-TL'lik kısım halka arz edilecektir.

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

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

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

Creditwest Faktoring A.Ş.

Çağrı Altındağ – Müdür

Sefer Altıoğlu – Genel Müdür

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Başak Selçuk – Bölüm Yönetmeni

Yeşim Karayel – Müdür

Kurul kaydına alınmış olan 100.000.000.-TL nominal değerli borçlanma araçları, işbu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak, 28/05/2011 tarihine kadar farklı özelliklerde ihraç edilecek olup, her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sirkülerler aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Tahvillere ilişkin yatırım kararları izahnamenin ve sirkülerlerin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

I. Borsa Görüşü:

İstanbul Menkul Değerler Borsası (İMKB)'nin 27.05.2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında Şirket'in beyan ve taahhüt yazıları ile bağımsız Hukuk Bürosu Verdi ve Yazıcı Avukatlık Ortaklığı Hukuk Bürosu tarafından hazırlanan hukukçu raporu ve BDDK yazısı da dikkate alınarak, Şirket'in ve borçluluğu temsil eden menkul kıymetlerinin İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 27. maddesine dayanılarak çıkarılan İMKB'nin 254 sayılı "Kota Alınmamış Özel Sektör Tahvillerinin Tahvil ve Bono Piyasasında İşlem Görme Esasları" Genelgesi'nin 3. maddesinde yer alan koşulları sağladığı, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'in 35. Maddesinin verdiği yetkiye dayanılarak, halka arz sonuçlarının İMKB'ye ulaştırılmasından sonra İMKB Yönetim Kurulu'nca verilecek kararla, Şirket'in ihraç edeceği tahvillerin İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nın kot dışı pazarında işlem görebileceğine karar verilmiştir.

İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin (Genel Yönetmelik) 35.maddesinde yer alan "Borsada işlem görebilecek menkul kıymetlerden, bu Yönetmelikte belirlenen şartları taşıyanlar "borsa kotuna" alınır. Menkul kıymetlerin borsa kotuna alınıp alınmayacağı konusunda yetkili merci, Borsa Yönetim Kurulu'dur. Menkul kıymetlerin çıkarılmalarında halka arz için SPK tarafından izin verilmiş olması, Yönetim Kurulu'nun bu yetkisini etkilemez" hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB Görüşü'ne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar:

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK), Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş.'ye muhatap 07.05.2010 tarih ve 9325 sayılı yazısında; söz konusu tahvil ihracının gerçekleştirilmesinde diğer mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla "90 SAYILI ÖDÜNÇ PARA VERME İŞLERİ HAKKINDA KANUN HÜKMÜNDE KARARNAME" ve "FİNANSAL KİRALAMA, FAKTORİNG VE FİNANSMAN ŞİRKETLERİNİN KURULUŞ VE FAALİYET ESASLARI HAKKINDA YÖNETMELİK" hükümleri açısından herhangi bir sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	4
1. ÖZET.....	5
2. RİSK FAKTÖRLERİ.....	12
3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER.....	19
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	22
5. İHRAÇCININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ.....	29
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	31
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	34
8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ	36
9. HALKA ARZ EDİLECEK TAHVİLE İLİŞKİN BİLGİLER.....	37
10. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER	44
11. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI ...	57
12. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	58
13. BORÇLANMA ARAÇLARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	58
14. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	61
15. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	63
16. İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER.....	63

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltmalar	Tanım
Borsa veya İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
Banka	West Finance and Credit Bank
Şirket veya CWF veya Creditwest Faktoring	Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş.
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
Hazine Müsteşarlığı	Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı
Holding veya Altınbaş Holding	Altınbaş Holding A.Ş.
Grup	Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş. ile birlikte West Finance and Credit Bank
İş Yatırım	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
SGMK	Sabit Getirili Menkul Kıymet
TC	Türkiye Cumhuriyeti
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
YK	Yönetim Kurulu

1. ÖZET

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

1.1. Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş. Hakkında Genel Bilgi

Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş. 09.05.1994 tarihinde Türkiye’de kurulmuş ve Mart 1995 içerisinde faaliyetlerine başlamıştır. Altınbaş Holding A.Ş. Şirket’in %83 oranında hissesini Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu’ndan satın alarak Grup’un ana ortağı olmuştur. Toprak Factoring A.Ş.’nin ticari unvanı 10.06.2004 tarihinde tescil edilerek Factotürk Faktoring Hizmetleri A.Ş. ve 19.06.2007 tarihinde tescil edilerek Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şirket, yurtiçi ve uluslararası ticari muameleye yönelik faktoring hizmetleri vermektedir.

Türkiye’de faktoring sektörünün düzenleme ve denetimi Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından yürütülmektedir.

Bu doğrultuda Şirket faaliyetlerini, 10.10.2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik” ve “90 Sayılı Ödünç Para Verme İşleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname” çerçevesinde yürütmektedir.

31.12.2009 itibarıyla, Şirket’in kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000 TL olup, Şirket’in ödenmiş sermayesi 40.000.000 TL’dir.

Creditwest Faktoring, ayrıca 18.12.1997 tarihinden beri hisse senetleri İMKB’de işlem gören halka açık bir şirkettir. Bu nedenle Creditwest Faktoring, SPK’nın Seri:XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile SPK’nın Seri: VIII, No: 54 Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği doğrultusunda SPK’ya ve Kamuya düzenli olarak yıllık ve ara dönem finansal tablolarını ilan etmekte ve faaliyetlerini etkileyebilecek durumlarda özel durumları açıklamalarını yapmaktadır.

Bağlı Ortaklıklar:¹Creditwest Faktoring, 04.10.2006 tarihinde Ukrayna’da kurulan West Finance and Credit Bank’a kurucu ortak olarak %50 oranında iştirak etmiştir. Banka, 2007 yılından başlayarak mevduat kabulü, gerçek ve tüzel kişilere kredi kullandırma, türev piyasalarda işlem yapma ve para transferleri gibi bankacılık faaliyetlerinde bulunmaktadır. Banka’nın merkez şubesi ile birlikte 2 adet şubesi mevcuttur. 31.12.2009 tarihi itibarıyla 62 adet çalışanı bulunmaktadır ve 1.471 adet müşterisi vardır.

İzahnamenin geri kalan kısmında Creditwest Faktoring ile Banka “Grup” olarak ifade edilecektir.

¹ Creditwest Faktoring Yönetim Kurulu 30.04.2010 tarihli toplantısında Ukrayna’da kurulu bağlı ortaklığı 'West Finance and Credit Bank' taki %50 oranındaki payının, defter değeri 10.820.965,44 TL’den az olmaması kaydıyla şirket değeri konusunda düzenlenecek yetkili değerlendirme kuruluşu raporundaki değer üzerinden ana hissedarı Altınbaş Holding A.Ş.’ye satılmasına karar vermiştir. Nihai satış işlemi Ukrayna makamlarının gerekli onayları vermesi ile gerçekleşecektir.

Kredi Derecelendirme Raporu: Creditwest Faktoring JCR Eurasia Rating Şirketi tarafından kredi derecelendirmesine sahiptir. 29 Nisan 2010 tarihinde ilgi derecelendirme şirketi tarafından hazırlanan rapora göre şirketin kredi notları aşağıda belirtilmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Notu: AA-(Trk)/(Stable görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu: BB (Stable görünüm)

Ana hissedar Altınbaş Holding'in olası bir ihtiyaç halinde Şirket'e destek olabilme potansiyeli ise 2 (Yeterli Seviye) olarak derecelendirilmiştir.

1.2. Risk Faktörleri

Creditwest Faktoring'in tahvil ihracına katılan yatırımcılar yatırım kararını oluştururken aşağıda sıralananlarla sınırlı olamamak kaydı ile tahvil yatırımından kaynaklanan başlıca aşağıdaki risklerle karşılaşacaklardır.

Creditwest Faktoring, ödünç para bulabilmek amacıyla, faiz karşılığında teminatsız tahvil çıkarmakta, tahvil halka arzına katılarak bu tahvilleri satın alacak yatırımcılara ihraç etmektedir. Halka arz olunan tahvillere kardan pay verilmesi söz konusu değildir. Tahvil sahibinin anapara ve faiz alacağı dışında hiçbir talep ve Creditwest Faktoring'in genel kurullarına veya yönetimine katılma gibi hiçbir ortaklık hakkı yoktur.

İhracçı Riski: Tahvile ilişkin ödeme yükümlülükleri Creditwest Faktoring tarafından yerine getirilecek olup, tahvile ilişkin yükümlülüklerin ödenmesi konusunda herhangi bir gerçek ya da tüzel kişi ya da herhangi bir kamu otoritesi tarafından garanti verilmemiştir.

Piyasa Riski: İkincil piyasada işlem gören tahvillerin, piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak fiyatlarının artması ya da azalmasıdır. Ancak, tahvillerini vade sonuna kadar elinde tutarak düzenli kupon ödemelerini ve vade sonunda anapara tutarını alacak olan yatırımcılar için "piyasa riski" bulunmamaktadır.

Likidite: Tahviller İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na (İMKB) kote olacaktır. Ancak, tahvillerin 2. el piyasada likiditesini sağlama konusunda Creditwest Faktoring'in ana ortağı Altınbaş Holding A.Ş.'nin, bağlı ortaklıklarının, iştiraklerinin ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının herhangi bir tahahhüdü yoktur. Creditwest Faktoring tahvillerinden satın alacak yatırımcıların tahvili vadesine kadar elde tutabilme ihtimalini de göz önünde bulundurarak yatırım kararlarını oluşturmaları yerinde olacaktır.

Faiz Türü Riski: Creditwest Faktoring tarafından ihraç edilecek tahvilin kupon faiz oranı değişkendir. Bu yüzden tahvilin yıllık bileşik faiz oranı daha sonraki Gösterge Faiz oranlarının değişmeyeceği varsayılarak hesaplanmış bir gösterge olarak görülmelidir. Tahvilin değerlendirilmesinde yıllık bileşik faizin yerine Gösterge Faiz oranları üzerine verilecek olan yıllık Ek Getiri Oranının dikkate alınması daha faydalı olacaktır.

İcra ve İflas Kanunu Hükümleri: Tahviller, İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler. Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanununun 206. maddesinin 4. fıkrasında "Dördüncü Sıra" başlığı altındaki "imtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar" arasında yer almaktadır.

1.3. Şirket'in Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri, Üst Düzey Yöneticileri İle Bağımsız Denetim Kuruluşu Hakkında Temel Bilgiler

1.3.1. Yönetim Kurulu

Ali Altınbaş - Yönetim Kurulu Başkanı
İnan Altınbaş - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Hüseyin Altınbaş - Yönetim Kurulu Üyesi
Veysel Oğuz - Yönetim Kurulu Üyesi
Sefer Altıoğlu - Yönetim Kurulu Üyesi

1.3.2 Denetim Kurulu Üyeleri

Mehmet Çizmecı ve Selim Vural Denetim Kurulu üyeleridir.

1.3.3.Üst Düzey Yöneticiler

Sefer ALTIOĞLU- YK Üyesi ve Genel Müdür

İş yaşamına 1989 yılında Denizcilik Bankası A.Ş.'de müfettiş olarak başlayan Sefer Altıoğlu sonrasında T.Emlak Bankası A.Ş.'de müfettişlik ve şube müdürlüğü ve MNG Bank A.Ş.'de şube müdürlüğü gibi çeşitli görevlerde bulunmuş, sonrasında Tekstilbank A.Ş.'de şube müdürü ve pazarlama koordinatörü olarak görev yapmıştır. 05.01.2004 tarihinden itibaren de Creditwest Faktoring'de Genel Müdür ve Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. Sefer Altıoğlu, Gazi Üniversitesi'nden lisans derecesine sahiptir.

Özgür DOĞAN-Mali İşler Müdürü

İş yaşamına 1998 yılında Tekstilbank A.Ş.'de müfettiş olarak başlayan Özgür Doğan, 15.01.2004 tarihinden bu yana Creditwest Faktoring'de Mali İşler Müdürü olarak görev yapmaktadır. Özgür Doğan, Boğaziçi Üniversitesi'nden lisans derecesine sahiptir.

Çağrı ALTINDAĞ-Risk Yönetimi ve İç Kontrol Müdürü

Tekstilbank'taki 4 yıllık İç Denetim tecrübesinin ardından 2004 yılında Creditwest Faktoring'e katılan Çağrı Altındağ, Risk Yönetimi ve İç Kontrol Müdürü olarak görev yapmaktadır. Çağrı Altındağ, İstanbul Üniversitesi'nden lisans derecesine sahiptir.

Dilber NARİN BİÇAKCI- Pazarlama Koordinatörü

İş yaşamına 1993 yılında Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'de Dış İşlemler Bölümü'nde uzman yardımcısı olarak başlayan Bıçakçı, sonrasında Demirbank T.A.Ş. ve Tekstil Bankası A.Ş.'de bireysel ve kurumsal pazarlama alanlarında çeşitli görevlerde bulunmuştur. 2005 yılında pazarlama müdürü olarak katıldığı Creditwest Faktoring'de, 2008 yılından bu yana Pazarlama Koordinatörü olarak görev yapmaktadır ve Marmara Üniversitesi'nden lisans derecesine sahiptir.

Ayşegül DİNÇEL-Krediler Müdürü

Tekstilbank ve Finansbank'ta edindiği 9 yıllık pazarlama tecrübesinin ardından Creditwest Faktoring'e katılan Ayşegül Dinçel, 2007 yılından bu yana Krediler Bölümü Müdürü olarak görev yapmaktadır. Ayşegül Dinçel, Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nden lisans derecesine sahiptir.

1.3.4 Bağımsız Denetim Kuruluşları

Creditwest Faktoring'in konsolide finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporlarını hazırlayan bağımsız denetim kuruluşları aşağıdaki gibidir.

Hesap Dönemi	Bağımsız Denetim Şirketi
2008	Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.
2009	Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

1.4. İhraca İlişkin Özet Veriler ve Tahmini Halka Arz Takvimi

1. İhraççı Şirket	:	CREDİTWEST FAKTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.
2. SGMK Türü	:	Tahvil
3. Kurul Kaydına Alınan Nominal Değer	:	100.000.000.-TL'lık tahvil Kurul kaydına alınmış olup kayda alınan tutarın ilk etapta 50.000.000.-TL'lık kısmının ihraç edilmesi planlanmaktadır.
4. İlk etapta ihraç Edilecek 1. Seri Tahvillere İlişkin Bilgiler		
a.İhraç Miktarı	:	50.000.000.-TL
b.İhraç Tipi	:	Halka Arz
c.Kotasyon	:	İMKB
d.Vade	:	2 Yıl
e.Kupon Ödemeleri	:	6 ayda bir
f.Tahvillerin Kupon Faizine Baz Teşkil Edecek <u>“Gösterge Dönemsel Faiz Oranı”</u>	:	Değişken faizli olacak tahvilin fiyatına baz teşkil edecek “Gösterge Yıllık Bileşik Faiz” oranı, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli ıskontolu gösterge devlet tahvilinin (Benchmark) son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ortalaması olarak hesaplanacaktır. Halka arza ilişkin talep toplamanın son günü ilk kupon ödemesine ilişkin, her bir kupon ödeme gününde ise bir sonraki kupona ilişkin faiz oranının baz fiyatının tespiti için yukarıda belirtilen “Gösterge Yıllık Bileşik Faiz” hesaplama prosedürü o tarihte geçerli olan Benchmark ile tekrarlanacak ve bulunan Gösterge Yıllık Bileşik Faiz oranından 182 günlük gösterge dönemsel faiz türetilerek bir sonraki kupon ödemesine baz teşkil edecek <u>“Gösterge Dönemsel Faiz Oranı”</u> bulunacaktır.
g.“Yıllık Ek Getiri Oranı”	:	Tahvillere ödenecek olan <u>“Yıllık Ek Getiri Oranı”</u> oranı talep toplama süresinin ertesi iş günü %2,25-%2,75 aralığında olmak koşulu ile kesinleştirilerek www.creditwest.com.tr adresli Creditwest Faktoring A.Ş.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.
h.“Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı”	:	<u>“Gösterge Dönemsel Faiz Oranı”</u> na talep toplama süresinin ertesi iş günü kesinleştirilerek www.creditwest.com.tr adresli Creditwest Faktoring A.Ş.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya yıllık olarak duyurulacak olan “Yıllık Ek Getiri” oranının yarısı olan “182 Günlük Ek Getiri” oranının eklenmesi suretiyle de <u>“Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı”</u> bulunacaktır.
ı.“Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı”	:	İhraç edilecek tahvillere ilişkin <u>“Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı”</u> izahnamenin 9.13 maddesinde belirtilen yöntemle göre hesaplanarak talep toplama süresinin ertesi iş günü sirkülerin ilan edileceği www.creditwest.com.tr adresli Creditwest Faktoring A.Ş.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.
j.Halka Arz Tarihi	:	3-4 Haziran 2010 olarak planlanmaktadır.

k.Satış Fiyatı	:	1.-TL
l.Satış Süresi	:	2 iş günü
m.Aracı Kurum	:	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
n.Tahsisatlar	:	15.000.0000-TL nominal değerdeki (%30) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara 35.000.0000-TL nominal değerdeki (%70) kısmı Yurt içi ve Yurt dışı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilmiştir.

1.5. Tahvilin Vadesi Süresince Uygulanacak Finansal Sınırlamalar

Müşteri Bazında Kredi Limiti/Özkaynak	% 10
Risk Grubu Bazında Kredi Limiti/Özkaynak	% 10
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	Minimum %20
Yabancı Para Pozisyonu / Özkaynak	% 10
Kefalet Komisyonu/Toplam Finansman Gideri	%10

1.6. Seçilmiş Finansal Bilgiler

	31/12/2009	31/12/2008
Nakit Değerler	25.863.237	16.524.332
Faktoring Alacakları	184.067.534	92.366.158
Finansman Kredileri	28.097.699	21.762.521
Takipteki Alacaklar (net)	4.287.352	5.774.856
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar (net)	--	4.593.494
Diğer Aktifler	4.701.640	6.553.728
Aktif Toplamı	247.017.462	147.575.089

Alınan Krediler	83.730.946	17.280.482
Faktoring Borçları	1.422.773	1.943.005
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (net)	51.450.667	52.848.000
Diğer Yabancı Kaynaklar	35.905.827	15.234.364
Sermaye Benzeri Krediler	7.588.952	7.819.628
Özkaynaklar	66.918.297	52.449.610
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	60.281.054	45.512.674
Ana Ortaklık Dışı Paylar	6.637.243	6.936.936
Pasif Toplamı	247.017.462	147.575.089

Şirketin bankalardan kullanmış olduğu kredilerin teminatı olarak ortağı Altınbaş Holding A.Ş. ve ilişkili kuruluş Alpet Altınbaş Petrol ve Ticaret A.Ş.'nin kefaleti bulunmaktadır. Anılan şirketler, kredi borcuna ilişkin verilen kefalet nedeniyle, kefil olunan kredi limitinin %2'si oranında Şirketten kefalet komisyonu almaktadır. Kefalet komisyonları üçer aylık dönemler itibariyle tahakkuk etmektedir. Her üç ayda bir, imzalanan tüm genel kredi sözleşmelerinin limitlerini gösterir tablo hazırlanmakta ve toplam limitin %2'si kadar komisyon hesaplanmaktadır.

İlişkili kuruluşlardan kullanılan krediler dolayısıyla ödenen kefalet komisyonlarına esas tutarlar 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibariyle aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kefaletin cinsi	31.12.2009	31.12.2008
TL	157.864.400	117.303.907
EURO	2.160.300	12.044.141
USD		1.020.803

Şirket tarafından 31.12.2008 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla Altınbaş Holding A.Ş. ile Alpet Altınbaş Petrol ve Ticaret A.Ş.'ye verilen kefalet komisyonlarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Ünvanı	31.12.2009	31.12.2008
Altınbaş Holding A.Ş.	859.654	1.745.440
Alpet Altınbaş Petrol ve Ticaret A.Ş.	528.072	861.935

Şirket ayrıca Altınbaş Holding A.Ş.'nden yönetim danışmanlığı ve outsoursing hizmeti almakta olup, danışmanlık hizmet bedeli olarak Altınbaş Holding A.Ş.'ye 31.12.2008 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla her yıl için 495.600,-TL ödemiştir.

1.7. Ortaklık Yapısı

Ortağın; Ticaret Ünvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	12/05/2009 (Son Genel Kurul Tarihi)		31.12.2009 (Son Durum)	
	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%
Altınbaş Holding A.Ş.	34.000.000	85,00	34.000.000	85,00
Halka Açık Kısım	6.000.000	15,00	6.000.000	15,00
Toplam	40.000.000	100,00	40.000.000	100,00

Altınbaş Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı		
Ortak	Tutar (TL)	%
Ali Altınbaş	16.282.750	%16,67
İnan Altınbaş	16.282.750	%16,67
Hüseyin Altınbaş	16.282.750	%16,67
Vakkas Altınbaş	16.282.750	%16,67
Sofu Altınbaş	16.282.750	%16,67
Nusret Altınbaş	16.282.750	%16,67
Altınbaş Mücevherat	3.500	%0,004
Toplam	97.700.000	%100,00

1.8. Personele İlişkin Bilgiler

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla grubun çalışan sayısı 64'tür (31 Aralık 2008: 60). Bölümler itibarıyla çalışan sayısı aşağıda belirtilmiştir.

Departman	Çalışan Sayısı
Genel Müdür	1
Pazarlama	35
Takip ve Raporlama	2
Risk Yönetim ve İç Kontrol	5
Mali İşler	8
Krediler	11
Asistan	2
Toplam	64

1.9. İhracın Gerekçesi ve Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişinin Kullanım Yerleri

Hızla büyüyen faktoring pazarında faaliyet gösteren şirketimizin finansman ihtiyacı bu pazardaki artan fırsatları ve büyüme hızı ile doğru orantılı olarak artmaktadır. Özkaynaklar haricinde, banka ve benzeri kredi kuruluşlarından da yararlanmakta olan Şirket mevcut finansal kaynaklarını ve mali borç portföyünü çeşitlendirmek ve kamu alacaklarının finansmanında daha yüksek verimle çalışabilmek için uzun vadeli borçlanma alternatiflerini değerlendirmek istemektedir. Yukarıda da bahsi geçen gelişmeler ışığında tahvil ihracının bu anlamda uygun bir finansman kaynağı olduğu düşünülerek tahvil ihracı gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

2. RİSK FAKTÖRLERİ

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

2.1. İhracının tahvile ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:

Risk Yönetimi Amaçları ve Prensipleri

Grup'un en önemli finansal araçları, faktoring faaliyetlerinden kaynaklanan alacaklar, banka kredileri, tahvil borcu ve ilişkili taraflardan kullanılan fonları içeren finansal borçlardır. Bu finansal araçların en önemli amacı Şirket ana faaliyetini yürütmek ve Şirket'e finansman kaynağı sağlamaktır. Şirket'in finansal araçlarından kaynaklanan en önemli riskleri faiz oranı riski, likidite riski, kur riski ve kredi riskidir. Şirket yönetimi aşağıda özetlenen risklerin herbirini incelemekte ve aşağıda belirtilen politikaları geliştirmektedir.

Faktoring Faaliyetlerinden Kaynaklanan Riskler

Kredi Riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket, kredi riskini belli taraflarla yapılan işlemleri sınırlandırarak ve ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmeye çalışmaktadır. Şirket prosedürleri uyarınca kredili çalışmak isteyen tüm müşteriler kredi inceleme aşamalarından geçirilmekte ve gerekli teminatlar alınmaktadır. Ayrıca alacaklar sürekli takip edilerek Şirket'in şüpheli kredi / alacak riski minimize edilmektedir.

Likidite Riski

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Likidite riski güvenilir kredi kuruluşlarının vermiş olduğu kredilerin de desteğiyle nakit girişleri ve çıkışlarının dengelenmesiyle düşürülmektedir.

Piyasa Riski

Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda veya menkul kıymetlerin ve diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve ana ortaklığı olumsuz etkileyecek değişimlerdir. Ana ortaklık için esas önemli riskler kurdaki ve faizdeki değişimlerden oluşmaktadır. Şirket aktifinde menkul kıymet taşımadığından piyasa (faiz) riskine maruz kalmamaktadır. Şirketin döviz pozisyonu özkaynaklarının %10'u ile sınırlandırılmış olup döviz kurunda meydana gelecek değişimin şirket üzerindeki etkisi sınırlandırılmıştır.

Bankacılık Faaliyetlerinden Kaynaklanan Riskler

Kredi Riski

Kredi riski, borçluların anapara ve faizi geri ödeme kabiliyetlerinde beklenmedik değişimler olması riskidir. Kredi riski, Banka Kredi Komitesi ve Risk Yönetim Bölümü tarafından düzenli olarak takip edilmektedir.

Likidite Riski

Likidite riski, toplanan mevduatların mevduat sahipleri tarafından geri alınması durumunda ve/veya diğer finansal yükümlülüklerin ödeme tarihlerinde Banka'nın yeterli fona sahip olmamasıdır. Ukrayna'da finansal ve sermaye piyasalarının sığ olmasından ötürü Banka finansal araç (tahvil, hisse ve türevler) alım ve satım işleminden kaçınmaktadır. Buna bağlı olarak Banka'nın yatırım portföyünde satılmaya hazır veya vadeye kadar tutulacak yatırım enstrümanları bulundurmamakta ve piyasa ve likidite riskinin ölçümüne ilişkin gelişmiş metodlar kullanmamaktadır. Likidite ve faiz riski Aktif ve Pasif Yönetim Komitesi tarafından vade ve faiz oranı aralığı ve likidite aralığı analizleri vasıtasıyla hesaplanmakta ve izlenmektedir.

Piyasa Riski

Piyasa riski, Banka'nın gelirlerinin ya da portföyündeki finansal araçların değerlerinin döviz kurlarında, faiz hadlerinde ve piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimlerden etkilenmesini ifade etmektedir. Banka üç tip piyasa riskine maruz kalmaktadır. Bunlar döviz kuru riski, faiz haddi riski ve fiyat riskidir. Piyasa riski fiyat dalgalanmalarından ve değişikliklerinden etkilenmektedir. Piyasa riski yönetimi, Banka Aktif Pasif Yönetim Komitesi ve Risk Yönetim Bölümü tarafından yürütülmektedir.

2.1.1. Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi

Grup, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin yerel para birimine çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Grup, kur riskini döviz bakiyeleri pozisyonu analizi ile izlemektedir.

	31.12.2009	31.12.2008
Döviz cinsinden varlıklar	53.843.879	35.215.688
Döviz cinsinden yükümlülükler	(43.413.751)	(33.927.902)
Net döviz pozisyonu	10.430.128	1.287.786

Creditwest Faktoring döviz kuru riski

Şirket kur riskinin belirlenmesinde periyodik olarak hazırlanan döviz pozisyonu tablolarını kullanmaktadır. Döviz pozisyonu dikkate alınarak, döviz kurlarındaki aşağı veya yukarı yönlü değişimlerden kaynaklanacak kur farkı hesaplanarak maruz kalınan kur riski dönemsel olarak ölçülmektedir.

Kur riski, döviz cinsinden yükümlülük ve varlıkların dengelenmesi yoluyla kontrol edilmektedir. Bu kapsamda gelecek ara finansal dönemlerde döviz duyarlı varlık ve yükümlülüklerde meydana gelebilecek değişimler göz önünde bulundurularak döviz pozisyonu tahmin edilmektedir. Yapılan döviz pozisyon tahminleri sonrasında mevcut piyasa koşulları ve beklentiler dikkate alınarak kullanılabilecek türev ürün ve işlem hacmi belirlenmektedir. Şirket döviz pozisyonunun açık olması durumunda net döviz alıcısı, kapalı olması durumunda ise net döviz satıcısı pozisyonuna girerek türev işlemlere başvurmaktadır.

Şirket'in kur riskine duyarlı finansal varlıkları döviz cinsinden nakit değerler (kasa, bankadaki mevduat), döviz cinsinden faktoring alacakları ile döviz cinsinden diğer alacaklar ve dönen varlıklardır. Kur riskine duyarlı finansal borçlar ise döviz cinsinden ticari borçlar, döviz endeksli banka kredileri, bankacılık faaliyetleri kaynaklı döviz cinsinden toplanan mevduattır.

Bankacılık faaliyetleri döviz kuru riski

Döviz kuru riski döviz kurlarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle banka gelirlerinin ve finansal araçların değerinin değişimlerden etkilenme riskini ifade eder. Banka kur riskine maruz tutarı, Ukrayna Merkez Bankası ile Banka'nın Aktif Pasif Yönetim Komitesi tarafından belirlenen limitler içerisinde tutmaktadır. Kur riski yönetimi Banka'nın maruz kaldığı kur riski yönetimini ve yatırım yapılan aktiflerinin çeşitlendirilmesini kapsamaktadır.

Banka'nın Risk Yönetim Bölümü ve Aktif Pasif Yönetim Komitesi, risk limitlerini sürekli olarak gözden geçirmektedir.

Bilanço tarihi itibarıyla 1 ABD Doları 1,5057 TL ve bağımsız denetim raporu tarihi (25.02.2010) itibarıyla 1 ABD Doları yaklaşık 1,50 TL civarındadır. ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini ve Ukrayna Hryvanasında meydana gelebilecek %10 oranında bir artış/(azalış) gelir tablosunda yer alan dönem net karı üzerinde 1.049.312 TL (31.12.2008: 38.408 TL) artış/(azalış)'a neden olacaktır.

2.1.2. Faiz Oranı Riski

Creditwest Faktoring faiz oranı riski

Şirket'in faize duyarlı finansal varlıkları faktoring alacakları, faize duyarlı finansal borçları ise banka kredileri, çıkarılan tahvil ve ilişkili taraflara olan borçlarıdır.

Şirket'in alacak ve borçlarının faiz oranları genellikle vade bitiminde değiştiğinden yönetim alacak ve borçların vade bitim tarihlerini ortalama olarak aynı dönemlere getirmek ve böylece faiz artış ve azalışlarını yaklaşık olarak aynı tarihlerde yapılmasını sağlamak suretiyle faiz riskini dengeleme yoluna gitmektedir.

Ana ortaklığın faiz oranına duyarlı olan aktif ve pasiflerine uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31.12.2009			31.12.2008		
	TL	ABD DOLARI	EURO	TL	ABD DOLARI	EURO
Aktifler						
Faktoring alacakları	27,56	--	--	31,90	11,00	--
Bankalardaki mevduat	--	--	--	21,36-22,25	--	2,75
Pasifler						
Alınan krediler	7,50-9,15	--	5,00	20,50-23,00	4,39-6,74	5,43-8,70
Tahvil borcu	10,88	--	--	21,36	--	--

Bankacılık faaliyetleri faiz oranı riski

Faiz oranı riski faiz hadlerinde meydana gelen değişiklikler nedeniyle banka gelirlerinin ve finansal araçların değerinin değişimlerden etkilenme riskini ifade eder. Banka'nın faiz oranı riski, Bankanın Aktif Pasif Komitesi tarafından sürekli olarak izlenmekte ve ölçülmektedir. Banka'nın faiz oranı riski yönetimi, bankanın mevcut ve gelecek planlarına bağlı olarak faizlerin belli bir aralık içerisinde tutulmasına bağlıdır. Kredi ve mevduat faizleri piyasa trendleri ile aktif ve pasiflerdeki geleceğe ilişkin tahmin edilen değişimlere göre uygulanır. Bankanın faiz oranına duyarlı olan aktif ve pasiflerine uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31.12.2009				31.12.2008		
	UAH	ABD DOLARI	EURO		UAH	ABD DOLARI	EURO
Aktifler							
Bankalara verilen kredi ve fonlar	12,81	7,29	--		--	5,00	--
Müşterilere verilen krediler	23,79	12,10	--		18,87	11,86	10,00
Pasifler							
Bankalara borçlar	--	--	--		--	--	--
Mevduatlar	10,06	3,00-9,20	3,63		15,25	8,41	7,16

Grup'un faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir.

Faiz Pozisyonu Tablosu			
		31.12.2009	31.12.2008
Sabit faizli finansal araçlar		389.968.164	220.894.089
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	212.165.233	128.161.930
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler		177.802.931	92.732.159
Değişken faizli finansal araçlar		--	--
Finansal varlıklar		--	--
Finansal yükümlülükler		--	--

Grup'a uygulanan faiz oranlarında meydana gelebilecek 1 puanlık artış/(azalış) gelir tablosunda yer alan dönem net karı üzerinde 1.329.032 TL (31.12.2008: 1.144.548 TL) artış/(azalış)'a neden olacaktır.

2.1.3. Sermaye riski yönetimi politikaları ve prosedürleri

Grup'un sermaye yönetim hedefleri, risk ile orantılı olarak hizmet ve ürünlerin fiyatlandırılması suretiyle Grup'un faaliyetlerinin devamının ve hissedarlarına en uygun getirinin sağlanması için uygun sermaye yapısının sürdürülmesidir.

Grup, sermayeyi borç/özsermaye oranını kullanarak, net borcu toplam sermayeye oranlama suretiyle izler. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin, bilançoda gösterildiği gibi, toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özsermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

	31.12.2009	31.12.2008
Toplam borçlar	180.099.165	95.125.479
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	(25.863.237)	(16.524.332)
Net borç	154.235.928	78.601.147
Toplam özsermaye	60.281.054	45.512.674
Borç /özsermaye oranı	2,56	1,73

Grup'un sermaye yönetiminin birincil amacı, hisse değerlerini maksimize etmek ve işletmelerini desteklemek adına, güçlü kredi derecesini ve sağlıklı sermaye oranlarının

devamlılığını sağlamaktır. Şirket, ekonomik koşulların değişimi ışığında, sermaye yapısını yönetmekte ve düzeltmeler yapmaktadır.

31.12.2009 tarihi itibarıyla herhangi bir hedef, politika ya da süreç değişikliği yapılmamıştır. Tahvilin vadesi süresince de uygulanacak sermaye riski yönetimi, politikaları ve prosedürleri aşağıdadır:

Müşteri Bazında Kredi Limiti/Özkaynak	% 10
Risk Grubu Bazında Kredi Limiti/Özkaynak	% 10
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	Minimum %20
Yabancı Para Pozisyonu / Özkaynak	% 10
Kefalet Komisyonu/Toplam Finansman Gideri	%10

2.2. İhraç edilen tahvile ilişkin riskler:

2.2.1. İhraççı Riski

İhraç edilen tahvillere ilişkin ödeme yükümlülüğü, hiçbir banka veya üçüncü bir kişi tarafından garanti altına alınmamıştır. İhraççının tahvil anapara ve faizlerini ödeyememe riski mevcuttur.

İhraççının, tahvil anapara ve faizlerini ödeyememesi durumunda yatırımcılar, borcun anapara ve faizlerini yargı yoluna başvurmak suretiyle de tahsil edebilirler. Şirketin tasfiyesi halinde, öncelikle Şirketin borçlarının ödenmesi zorunlu olduğundan, tahvil sahiplerinin, hisse senedi sahiplerinin tasfiye paylarını almadan önce alacaklarını almaları yasa gereğidir.

2.2.2. Piyasa Riski

İkincil piyasada işlem gören tahvillerin, piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak fiyatlarının artması ya da azalmasıdır.

Tahvilin ilk ihracında faiz oranı tahvilin üzerinde yazılı olan faiz oranıdır. Ancak tahvil ihraç edildikten sonra, faiz oranı ekonomideki ve ihraççı şirketin mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, tahvilin üzerinde yazılı olan orandan farklı olarak piyasada belirlenecektir. Böylece tahvilin itfa tarihine kadar olan değeri, faiz oranlarındaki değişikliklere paralel olarak değişecektir.

Başka bir deyişle, ekonominin ve/veya ihraççı şirketin riski azaldığında faiz oranları düşecek ve tahvilin değeri yükselecektir. Ters durumda, yani ekonominin ve/veya ihraççı şirketin riski arttığında, faiz oranları yükselecek ve tahvillerin fiyatı düşecektir. Ancak bu faiz oranındaki azalış ya da artışlar, ihraççının ödeyeceği faiz tutarında bir değişikliğe neden olmayacaktır. Diğer bir deyişle, yatırımcı, kupon ödeme tarihlerinde tahvilin üzerinde yazılı olan faizi elde edecektir.

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

Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanununun 206. maddesinin 4. fıkrasında “Dördüncü Sıra” başlığı altındaki “imtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar” arasında yer almaktadır.

Yürürlükteki icra ve iflas mevzuatına göre, müflisten adi ve rehinli alacaklıların sırası aşağıdaki gibidir.

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

Birinci Sıra:

- a) İşçilerin, iş ilişkisine dayanan ve iflasın açılmasından önceki bir yıl içinde tahakkuk etmiş ihbar ve kıdem tazminatları dahil alacakları ile iflas nedeniyle iş ilişkisinin sona ermesi üzerine hak etmiş oldukları ihbar ve kıdem tazminatları,
- b) İşverenlerin, işçiler için yardım sandıkları veya sair yardım teşkilatı kurulması veya bunların yaşatılması maksadıyla meydana gelmiş ve tüzel kişilik kazanmış bulunan tesislere veya derneklere olan borçları,
- c) İflasın açılmasından önceki son bir yıl içinde tahakkuk etmiş olan ve nakden ifası gereken aile hukukundan doğan her türlü nafaka alacakları.

İkinci Sıra:

Velayet ve vesayet nedeniyle malları borçlunun idaresine bırakılan kimselerin bu ilişki nedeniyle doğmuş olan tüm alacakları;

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

Üçüncü Sıra:

Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar.

Dördüncü Sıra:

İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar (tahvil alacakları dahil).

3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler	Ticaret Unvanı	: CREDİTWEST FAKTORİNG HİZMETLERİ A.Ş. (Şirket ve/veya İhraççı) ²
Merkez Adresi		: Büyükdere Cd. No:108 Enka Binası Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL
Fiili Yönetim Yeri		: Büyükdere Cd. No:108 Enka Binası Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu		: İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası		: 314444
Ticaret Siciline Tescil Tarihi		: 09.05.1994
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi		: Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat		: T.C. Kanunları
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu		: <u>Anasözleşmenin 3. Maddesinin 1. Fıkrasına Göre Şirketin Faaliyet Konusu:</u> Yurtiçi ticari işlemlerle ithalat ve ihracat işlemleri ile ilgili her çeşit fatura veya benzeri belgelerle tevsik edilmiş doğmuş veya doğacak alacakların alımı, satımı, temellük edilmesi veya havale olarak kabul edilmesi ve başkalarına temlik ve havale edilmesi işlemlerini uluslararası faktoring teamül ve kurallarına uygun olarak yapmak, uluslararası faktoring işlemlerindeki teamüle uygun vadeli alacakların alımı satımı, temellük edilmesi veya başkalarına temlik işlemlerini yapmak dış ticaret ve kambiyo mevzuatına uygun olarak uluslararası faktoring işlemlerini yapmak.
Telefon ve Faks Numaraları		: 0212 356 19 10 / 0212 356 19 11
İnternet Adresi		: www.creditwest.com.tr

3.2. Faaliyet Hakkında Bilgiler

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

Şirketin fiili faaliyet konusu: Yurtiçi ticari işlemlerle ithalat ve ihracat işlemleri ile ilgili her çeşit fatura veya benzeri belgelerle tevsik edilmiş doğmuş veya doğacak alacakların alımı, satımı, temellük edilmesi veya havale olarak kabul edilmesi ve başkalarına temlik ve havale edilmesi işlemlerini uluslararası faktoring teamül ve kurallarına uygun olarak yapmak, uluslararası faktoring işlemlerindeki teamüle uygun vadeli alacakların alımı satımı, temellük edilmesi veya başkalarına temlik işlemlerini yapmak dış ticaret ve kambiyo mevzuatına uygun olarak uluslararası faktoring işlemlerini yapmaktır.

² Şirketin “Factotürk Faktoring Hizmetleri A.Ş.” olan ticaret unvanı, 24.05.2007 tarihli olağan genel kurul toplantısında alınan karar ve ticaret siciline 01.06.2007 tarihinde yapılan tescil ile “Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş.” olarak değiştirilmiştir.

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

Faaliyet gösterilen sektör: Faktoring sektörüdür.

Dünya’da Faktoring Sektörü

2008 itibarıyla tüm dünyada faktoring hacmi toplam 1.869 milyar ABD\$ düzeyindedir. Yıllar itibarıyla gelişim ve bölgesel dağılım aşağıda gösterilmiştir.

Faktoring Sektörü Ciro Gelişimi:

Ciro (Milyon Dolar)			
	Dünya	FCI Üyeleri	Türkiye
2000	580.172	277.122	5.943
2001	617.108	281.612	3.552
2002	760.423	350.190	4.476
2003	950.490	464.019	6.663
2004	1.161.290	591.209	10.733
2005	1.199.525	681.842	13.959
2006	1.497.260	882.388	19.701
2007	1.896.726	1.106.438	28.653
2008	1.869.676	1.110.216	25.451

2008 yılı faktoring ciro dağılımı:

Ciro Dağılımı (milyon dolar)			
2008	Yurtiçi	Yurtdışı	Toplam
Avrupa	1.092.584	160.248	1.252.832
Amerika	200.291	17.484	217.775
Afrika	18.203	498	18.701
Asya	263.460	70.032	333.492
Avustralya	46.812	65	46.877
Toplam	1.621.350	248.327	1.869.677
Türkiye	21.221	4.230	25.451

Türkiye’de Faktoring Sektörü

Ekonomik gelişmenin gerektirdiği kaynak ihtiyacı, yeni finansal teknikleri ve finansal kurumları beraberinde getirmiştir. Önce gelişmiş ülkelerde uygulamaya konan bu yeni finansal teknikler, finans piyasalarının hızlı gelişmesi ve dünya ekonomisindeki bütünleşme sonucu gelişmekte olan ülkelere de yayılmıştır. Bu yeni finansal ürünlerden biri de “faktoring”tir.

Olumsuz yargılara rağmen faktoring, özellikle yasal altyapısının oluşturulduğu 1994 yılından itibaren, hızlı bir gelişme süreci içine girmiştir. Sektörün, 1995 yılında 43 milyon TL olan ciro hacmi 2008 yılında yaklaşık 25,4 milyar TL’ye yükselmiştir. Benzer bir gelişme toplam aktifler ve özkaynaklarda da görülmektedir.

2006 yılında gözetim ve denetim yetkisinin BDDK'ya geçmesi sektörümüzün geleceği açısından oldukça önemli bir gelişme olup, Faktoring sektörü son yıllarda hızlı bir değişim ve yeniden yapılanma sürecine girmiştir. 2008 yılının son çeyreğine girerken yaşanan global ekonomik kriz sektörün büyümesini olumsuz yönde etkilemiş, faktoring sektörü krizle birlikte küçülmüştür. Faktoring sektörünün toplam bilançosu 2008 yılı 9.ayında 9.176 milyon TL iken yılın son çeyreğinde yaşanan küresel ekonomik krizin etkisiyle yıl sonunda 7.794 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Sektörün faktoring alacakları rakamı ise 2008 yılı 9.ayında 7.760 milyon TL iken yaşanan ekonomik krizin etkisiyle 2008 sonu itibariyle 5.610 milyon TL'ye düşmüş, özetle yılın son çeyreğinde sektörün faktoring alacakları %27,7 oranında azalmıştır. 31.12.2009 tarihi itibariyle sektörün faktoring alacakları rakamı 8.396 milyon TL'ye yükselmiş ve dönemi kriz öncesi seviyelerin üstünde kapatmıştır.

10 Ekim 2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan **“Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik”** hükümleri gereği Faktoring şirketlerinin sözkonusu yönetmelik hükümlerine intibak etmeleri gerekmiştir. BDDK intibak sürecini tamamlayan şirketlerin Faaliyet İzin Belgesi'ni yenilemektedir. Şirketimiz intibak kapsamında BDDK düzenlemelerine uyum sağlayarak Faaliyet İzin Belgesi'ni Şubat 2008 itibariyle almış ve sektörde sözkonusu belgeyi en erken alan firmalardan biri olmuştur.

BDDK düzenlemeleri ile birlikte sektör daha şeffaf bir yapıya kavuşmuştur. Tarafların görüşüne açılan ve www.bddk.org.tr adresinde de yayınlanan 'Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanun Taslağı' sektörün faaliyetlerine ilişkin yasal bir çerçeve sunmaktadır. Bütün bu gelişmelerin sektörün büyümesine olumlu katkıları olacağı inancındayız.

2009 sonu itibarıyla sektörde 78 kuruluş faaliyet göstermektedir. Toplam özkaynaklar 2,5 milyar TL, toplam aktifler ise 10,5 milyar TL'ye ulaşmıştır.

31.12.2009 İtibariyle Sektör ve Creditwest Karşılaştırması (milyon TL)

	2009/12	
	Sektör	CWF
Toplam Aktifler (mn TL)	10.461,67	247,02
Dönem Karı (mn TL)	325,25	15,14
Dönem Karı/Aktif Toplam	%3,11	%6,13
Dönem Karı/Özkaynak Toplamı	%12,98	%22,63
Alacak veya Krediler/ Toplam Aktifler	%80,25	%74,52
Özkaynaklar/ Toplam Pasifler	%23,95	%27,09

Kaynaklar:

1. Creditwest Faktoring bağımsız denetim rapor
2. BDDK sektör istatistikleri

Faktoring Derneği tarafından derneğe üye olan şirketler arasında yapılan çalışmada, Creditwest Faktoring faktoring alacakları bazında yapılan sıralamada 10. şirket olmuştur. Pazar payı %2,2'dir.

3.2.3. Son durum itibariyle ihracçının önemli yatırımları hakkında bilgi:

YOKTUR

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

YOKTUR

3.2.5. Önemli nitelikte yeni ürün ve hizmetler hakkında bilgi:

YOKTUR

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

YOKTUR

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

YOKTUR

3.3. Eğilim Bilgileri

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

Son finansal tablo tarihinden itibaren Creditwest Faktoring finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığını beyan ederiz.

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

Creditwest Faktoring finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar bulunmamaktadır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Bilanço (TL)		
Aktif Kalemler	31/12/2009	31/12/2008
Nakit Değerler	25.863.237	16.524.332
Faktoring Alacakları	184.067.534	92.366.158
Finansman Kredileri	28.097.699	21.762.521
Takipteki Alacaklar	4.287.352	5.774.856
Takipteki Faktoring Alacakları	18.767.348	14.066.180
Özel Karşılıklar (-)	(14.479.996)	(8.291.324)
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar (net)	--	4.593.494
Maddi Duran Varlıklar (net)	647.751	1.003.969
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (net)	71.564	119.109

Ertelenmiş Vergi Varlığı	225.767	13.785
Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar (net)	1.579.524	1.848.689
Diğer Aktifler	2.177.034	3.568.176
Aktif Toplamı	247.017.462	147.575.089
Alınan Krediler	83.730.946	17.280.482
Faktoring Borçları	1.422.773	1.943.005
İhraç edilen Menkul Kıymetler (net)	51.450.667	52.848.000
Muhtelif Borçlar	139.510	109.170
Diğer Yabancı Kaynaklar	34.273.208	14.516.562
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	1.342.447	523.113
Borç ve Gider Karşılıkları	150.662	85.519
Sermaye Benzeri Krediler	7.588.952	7.819.628
Özkaynaklar	66.918.297	52.449.610
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	60.281.054	45.512.674
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	30.000.000
Sermaye Yedekleri	81.865	374.041
Kâr Yedekleri	5.058.122	6.212.971
Kâr veya Zarar	15.141.067	8.925.662
Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	(5.384)	(1.458.001)
Dönem Net Kâr veya Zararı	15.146.451	10.383.663
Ana Ortaklık Dışı Paylar	6.637.243	6.936.936
Pasif Toplamı	247.017.462	147.575.089

Şirketin bankalardan kullanmış olduğu kredilerin teminatı olarak ortağı Altınbaş Holding A.Ş. ve ilişkili kuruluş Alpet Altınbaş Petrol ve Ticaret A.Ş.’nin kefaleti bulunmaktadır. Anılan şirketler, kredi borcuna ilişkin verilen kefalet nedeniyle, kefil olunan kredi limitinin %2’si oranında Şirketten kefalet komisyonu almaktadır. Kefalet komisyonları üçer aylık dönemler itibariyle tahakkuk etmektedir. Her üç ayda bir, imzalanan tüm genel kredi sözleşmelerinin limitlerini gösterir tablo hazırlanmakta ve toplam limitin %2’si kadar komisyon hesaplanmaktadır.

İlişkili kuruluşlardan kullanılan krediler dolayısıyla ödenen kefalet komisyonlarına esas tutarlar 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibariyle aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kefaletin cinsi	31.12.2009	31.12.2008
TL	157.864.400	117.303.907
EURO	2.160.300	12.044.141
USD		1.020.803

Şirket tarafından 31.12.2008 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle Altınbaş Holding A.Ş. ile Alpet Altınbaş Petrol ve Ticaret A.Ş.’ye verilen kefalet komisyonlarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	31.12.2009	31.12.2008
Altınbaş Holding A.Ş.	859.654	1.745.440
Alpet Altınbaş Petrol ve Ticaret A.Ş.	528.072	861.935

Şirket ayrıca Altınbaş Holding A.Ş.'nden yönetim danışmanlığı ve outsourcing hizmeti almakta olup, danışmanlık hizmet bedeli olarak Altınbaş Holding A.Ş.'ye 31.12.2008 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla her yıl için 495.600,-TL ödemiştir.

2008 mali tablolarına göre kefalet komisyonu ve danışmanlık hizmet bedelinden kaynaklanan Altınbaş Holding A.Ş.'ye 1.675.518 TL borç, 2009 mali tablolarına göre ise Altınbaş Holding A.Ş.'ye 370.504 TL, Alpet Altınbaş Petrol ve Ticaret A.Ş.'ye ise 257.261 TL borç bulunmaktadır.

Bölmelere göre raporlama aşağıdaki gibidir:

a) Hesap Dönemine Ait Bölüm Analizi

01.01. - 31.12.2009	Faktoring Hizmetleri	Bankacılık	Bölmelerarası Düzeltmeler (*)	Toplam
Faiz ve komisyon gelirleri	45.932.493	6.812.658	--	52.745.151
Bölmelerarası gelirler	--	--	--	--
Satışların maliyeti	--	--	--	--
Brüt kar	45.932.493	6.812.658	--	52.745.151
Esas faaliyet giderleri	(6.541.220)	(4.551.848)	--	(11.093.068)
Diğer faaliyet gelirleri	3.864.035	2.724.863	--	6.588.898
Finansman giderleri	(15.194.706)	(2.640.580)	--	(17.835.286)
Takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar	(7.901.638)	(2.114.666)	--	(10.016.304)
Diğer faaliyet giderleri	(1.188.798)	--	--	(1.188.798)
Net faaliyet kar/(zararı)	18.970.166	230.427	--	19.200.593
Net dönem kar/(zararı)	15.068.075	156.755	(78.379)	15.146.451

01.01.- 31.12.2008	Faktoring Hizmetleri	Bankacılık	Bölmelerarası Düzeltmeler (*)	Toplam
Faiz ve komisyon gelirleri	51.133.515	4.808.270	--	55.941.785
Bölmelerarası gelirler	--	--	--	--
Satışların maliyeti	--	--	--	--
Brüt kar	51.133.515	4.808.270	--	55.941.785
Esas faaliyet giderleri	(5.049.118)	(3.674.756)	--	(8.723.874)
Diğer faaliyet gelirleri	6.875.201	1.818.698	--	8.693.899
Finansman giderleri	(25.384.516)	(1.108.605)	--	(26.493.121)
Takipteki alac. iliş. özel karş.	(7.057.411)	(1.638.001)	--	(8.695.412)
Diğer faaliyet giderleri	(7.391.009)	--	--	(7.391.009)
Net faaliyet kar/(zararı)	13.126.662	205.606	--	13.332.268
Net dönem kar/(zararı)	10.309.919	147.488	(73.744)	10.383.663

(*) Net dönem kar/(zararı) tutarındaki bölmeler arası düzeltme, ana ortaklık dışı paylara isabet eden tutarı göstermektedir.

b) Bölüm Varlıkları

31.12.2009	Faktoring Hizmetleri	Bankacılık	Bölümlerarası Düzeltmeler (*)	Toplam
- Varlıklar toplamı	191.282.159	55.735.303	--	247.017.462
- Bağlı ortaklık	10.820.965	--	(10.820.965)	--
Bölüm varlıkları toplamı	202.103.124	55.735.303	(10.820.965)	247.017.462
31.12.2008				
- Varlıklar toplamı	111.683.975	35.891.114	--	147.575.089
- Bağlı ortaklık	10.820.965	--	(10.820.965)	--
Bölüm varlıkları toplamı	122.504.940	35.891.114	(10.820.965)	147.575.089

c) Bölüm Yükümlülükleri

31.12.2009	Faktoring Hizmetleri	Bankacılık	Bölümlerarası Düzeltmeler(**)	Toplam
- Yükümlülükler toplamı	202.103.124	55.735.303	(10.820.965)	247.017.462
Bölüm yükümlülükleri toplamı	202.103.124	55.735.303	(10.820.965)	247.017.462

31.12.2008	Faktoring Hizmetleri	Bankacılık	Bölümlerarası Düzeltmeler(**)	Toplam
- Yükümlülükler toplamı	122.504.940	35.891.114	(10.820.965)	147.575.089
Bölüm yükümlülükleri toplamı	122.504.940	35.891.114	(10.820.965)	147.575.089

(**) Karşılıklı mahsup edilen iştirak, sermaye düzeltmesini ifade etmektedir.

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibariyle, Grub'un takipteki faktoring alacaklarının ve karşılıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2009		31.12.2008	
TL	TP	YP	TP	YP
Takipteki faktoring alacakları	18.767.348	-	14.066.180	-
Özel Karşılıklar	(14.479.996)	-	(8.291.324)	-
Takipteki alacaklar, net	4.287.352	-	5.774.856	-

Şirket, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından 20.07.2007 ve 26588 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak 01.01.2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren 'Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ'e uygun olarak anapara, faiz veya her ikisinin tahsili vadesinden veya ödenmesi gereken tarihlerden doksandan günden fazla geciken ancak yüz seksen günü geçmeyen alacakların en az yüzde yirmisi (%20) oranında, anapara veya faizin ya da her ikisinin vadesinden veya ödenmesi gereken tarihten itibaren tahsilinin gecikmesi yüz seksen günü geçen, ancak bir yılı geçmeyen alacakların en az yüzde ellisi (%50) oranında, ana paranın veya faizin veya her ikisinin vadesinden veya ödenmesi gereken tarihten itibaren tahsili

bir yıldan fazla gecikmiş olan alacakların yüzde yüzü (%100) oranında özel karşılık ayrılmaktadır. Ayrıca, anapara, faiz veya her ikisinin tahsili vadesinden veya ödenmesi gereken tarihlerden itibaren doksan günden fazla geciken ancak bir yılı geçmeyen alacakların "Tasfiye Olunacak Alacaklar" hesabına bir yıldan fazla gecikmiş olan alacakların "Zarar Niteliğindeki Alacaklar" hesabına aktarılmaktadır. Teminatların değerlendirilmiş tutarları alacak tutarından, aşağıda belirtilen dikkate alınma oranlarında indirilerek, özel karşılığa tabi alacak tutarı hesaplanmaktadır. Özel karşılığa tabi alacak tutarının belirlenmesi işlemi, her bir borçlu için şirketin münferit alacağı ve borçlunun teminatlarının değerlendirilmiş tutarları esas alınarak yapılmaktadır. Birinci grup teminatlar %100, ikinci grup teminatlar %75, üçüncü grup teminatlar %50 ve dördüncü grup teminatlar %25 oranında dikkate alınmaktadır.

31.12.2009 tarihi itibarıyla faktoring alacakların ortalama vadesi 1 ay ile 1 yıl arasında olup, faktoring alacaklarının vadesel dağılımı aşağıda verilmektedir.

TL	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Faktoring Alacakları	18.596.837	68.484.154	89.778.351	7.208.192	--	184.067.534

31.12.2009 tarihi itibarıyla Grup'un faktoring alacaklarına uygulanan yıllık ortalama faiz oranı %27,56 civarındadır.

31.12.2009 tarihi itibarıyla Grup'un faktoring alacaklarına karşılık tahsile almış olduğu çek ve senetlerin toplamı 149.445.852 TL ve faktoring alacaklarının teminatı olarak aldığı ipoteklerin tutarı 40.295.600 TL'dir. Bununla birlikte Şirket'in yapmış olduğu faktoring sözleşmeleri çerçevesinde temin edilmiş kamu kurumları temlikleri bulunmaktadır.

31.12.2009 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli faktoring alacaklarının sektörel dağılımı oransal bazda aşağıdaki gibidir:

Sektör	Oran (%)
İnşaat - Kamu	%19
İnşaat - Özel	%14
Taşımacılık, depolama, haberleşme	%9
Tekstil	%6
Metal ana sanayi ve işlenmiş madde üretimi	%6
Otel ve restoranlar (turizm)	%6
Elektrikli ve optik aletler sanayi	%5
Kimya ve kimya ürünleri ile sentetik lif sanayi	%4
Diğer toplumsal, sosyal ve kişisel hizmetler	%4
Gıda, meşrubat ve tütün sanayi	%4
Diğer imalat sanayi	%4
Toptan ve perakende ticaret motorlu araçlar servis hizmetleri	%3
Sağlık ve sosyal hizmetler	%3
Diğer metal dışı madenler sanayi	%3
Makine ve teçhizat sanayi	%2
Kauçuk ve plastik ürünleri sanayi	%2
Tarım, hayvancılık, ormancılık	%2
Diğer	%4
Toplam	%100

Factoring alacaklarının inşaat sektöründe yoğunlaştığı görülmektedir ve bu sektördeki firmalar ağırlıklı olarak kamu kurumlarına mal/hizmet veren firmalardan oluşmaktadır. Bu firmaların kamu kurumlarından olan alacakları temlik alınmak suretiyle factoring işlemi yapılmakta ve müşterilere finansman sağlanmaktadır. Temlikli işlemlerde vadeler uzun olsa da, tahsil edilemeyen alacak oranı %0'a yakındır.

Şirket'in işlem dağılımı, tahvilin vadesine yaklaşıldıkça farklılık göstermektedir. 30.09.2009 ve 31.12.2009 itibarıyla olan işlem dağılımı incelendiğinde, tahvilin vadesi yaklaştıkça, temlikli işlemlerin payının azaldığı, çeke ve senete bağlı işlemlerin payının ise arttığı görülmektedir. Şirketin hedef çekli ve senetli işlem/temlikli işlem rasyosu %60/%40 şeklindedir.

	30.09.2009	31.12.2009
Çekli ve Senetli İşlemler	%65,5	%81,1
Temlikli İşlemler	%35,5	%18,9
İhracat İşlemleri	%0,0	%0,0
Toplam	%100,0	%100,0

Gelir Tablosu (TL)		
	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Esas faaliyet gelirleri	52.745.151	55.941.785
Factoring gelirleri	45.932.493	51.133.515
Kredi Gelirleri	6.812.658	4.808.270
Esas Faaliyet Giderleri (-)	(11.093.068)	(8.723.874)
Diğer Faaliyet Gelirleri	6.588.898	8.693.899
Finansman Giderleri (-)	(17.835.286)	(26.493.121)
Takipteki Alacaklara İlişkin Özel Karşılıklar (-)	(10.016.304)	(8.695.412)
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(1.188.798)	(7.391.009)
Net Faaliyet K/Z	19.200.593	13.332.268
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı (±)	(3.975.764)	(2.874.861)
Ana Ortaklık Dışı Paylar Öncesi Dönem Karı/Zararı	15.224.829	10.457.407
Ana Ortaklık Dışı Paylar	(78.378)	(73.744)
Net Dönem Karı/Zararı	15.146.451	10.383.663

Faktoring hizmetleri	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Faiz geliri	38.103.317	46.856.449
Komisyon geliri	7.899.068	4.427.962
Komisyon gideri	(69.892)	(150.896)
Toplam faaliyet gelirleri	45.932.493	51.133.515
Esas faaliyet giderleri	(6.541.220)	(5.049.118)
Diğer faaliyet gelirleri	3.864.035	6.875.201
Finansman giderleri	(15.194.706)	(25.384.516)
Takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar	(7.901.638)	(7.057.411)
Diğer faaliyet giderleri	(1.188.798)	(7.391.009)
Net faaliyet kar/(zararı)	18.970.166	13.126.662
Bankacılık	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Faiz geliri	6.112.173	4.380.944
Komisyon geliri	1.032.208	480.803
Komisyon gideri	(331.723)	(53.477)
Toplam faaliyet gelirleri	6.812.658	4.808.270
Esas faaliyet giderleri	(4.551.848)	(3.674.756)
Diğer faaliyet gelirleri	2.724.863	1.818.698
Finansman giderleri	(2.640.580)	(1.108.605)
Takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar	(2.114.666)	(1.638.001)
Diğer faaliyet giderleri	--	--
Net faaliyet kar/(zararı)	230.427	205.606

	2007	2008	2009
Ortalama Aktif Karlılığı (%)	%8,5	%6,2	%7,7
Ortalama Özkaynak Karlılığı (%)	%37,6	%25,6	%28,6
Alacak/Özkaynaklar	4,5	2,0	3,1
Finansal Borç/Özkaynaklar	3,0	1,5	2,2
Takipteki Alacaklar (brüt) / Toplam Alacaklar (%)	%2,3	%15,2 (*)	%10,2
Karşılıklar/Takipteki Alacaklar (%)	%100,0	%58,9	%77,2
Takipteki Alacaklar (net) / Toplam Alacaklar (%)	%0,0	%6,3	%2,3

(*) 2008 yılının 9. ayında başlayan global krizle birlikte şirketin faktoring alacakları 197.8 milyon TL'den 92.3 milyon TL'ye gerilerken, şirket yönetimi etkin bir kriz yönetimi gerçekleştirmiştir. Bilançonun küçülmesi nedeniyle söz konusu rasyo 2008 yılı için yükselmiştir.

5. İHRAÇÇININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ

5.1. Ödenmiş / Çıkarılmış Sermayesi:

Kayıtlı Sermaye Tavanı:	:	100.000.000,-TL
Toplam Sermaye Tutarı:	:	40.000.000,-TL

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

Ortağın; Ticaret Ünvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	12/05/2009 (Son Genel Kurul Tarihi)		31.12.2009 (Son Durum)	
	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%
Altınbaş Holding A.Ş.	34.000.000	85,00	34.000.000	85,00
Halka Açık Kısım	6.000.000	15,00	6.000.000	15,00
Toplam	40.000.000	100,00	40.000.000	100,00

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

Adı Soyadı	Yönetim	Sermayedeki Payı	
	Hakimiyet Kaynağı	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Ali Altınbaş	Ana ortağın hissedarı	5.666.680	14,17
İnan Altınbaş	Ana ortağın hissedarı	5.666.680	14,17
Hüseyin Altınbaş	Ana ortağın hissedarı	5.666.680	14,17

TTK hükümleri ile alınan tedbirlere ilaveten mevcut imza sirkülerine göre hiçbir pay sahibinin ve/veya yönetim kurulu üyesinin münferit imza yetkileri yoktur. Alınacak her türlü kararda en az iki yetkilinin müşterek imzası gerekmektedir.

5.4. Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olup Olmadığı	İmtiyazları	Pay Nominal Değeri (Kr.)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı(%)
A	Nama	Yönetim kurulu üyelerinin yarısından bir fazlasının A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmesi zorunludur	10,00	20.400.000	51,00
B	Nama	--	10,00	9.600.000	24,00 (*)
B	Nama	--	10,00	10.000.000	25,00 (**)
			TOPLAM	40.000.000	

(*) Bu payların tümü, Altınbaş Holding A.Ş. 'nin mülkiyetinde bulunmaktadır.

(**) Bu paylardan %15'lik kısım borsada fiilen işlem görmektedir. Bakiye %10'luk kısım ise Altınbaş Holding A.Ş. 'nin mülkiyetinde bulunmaktadır.

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

YOKTUR.

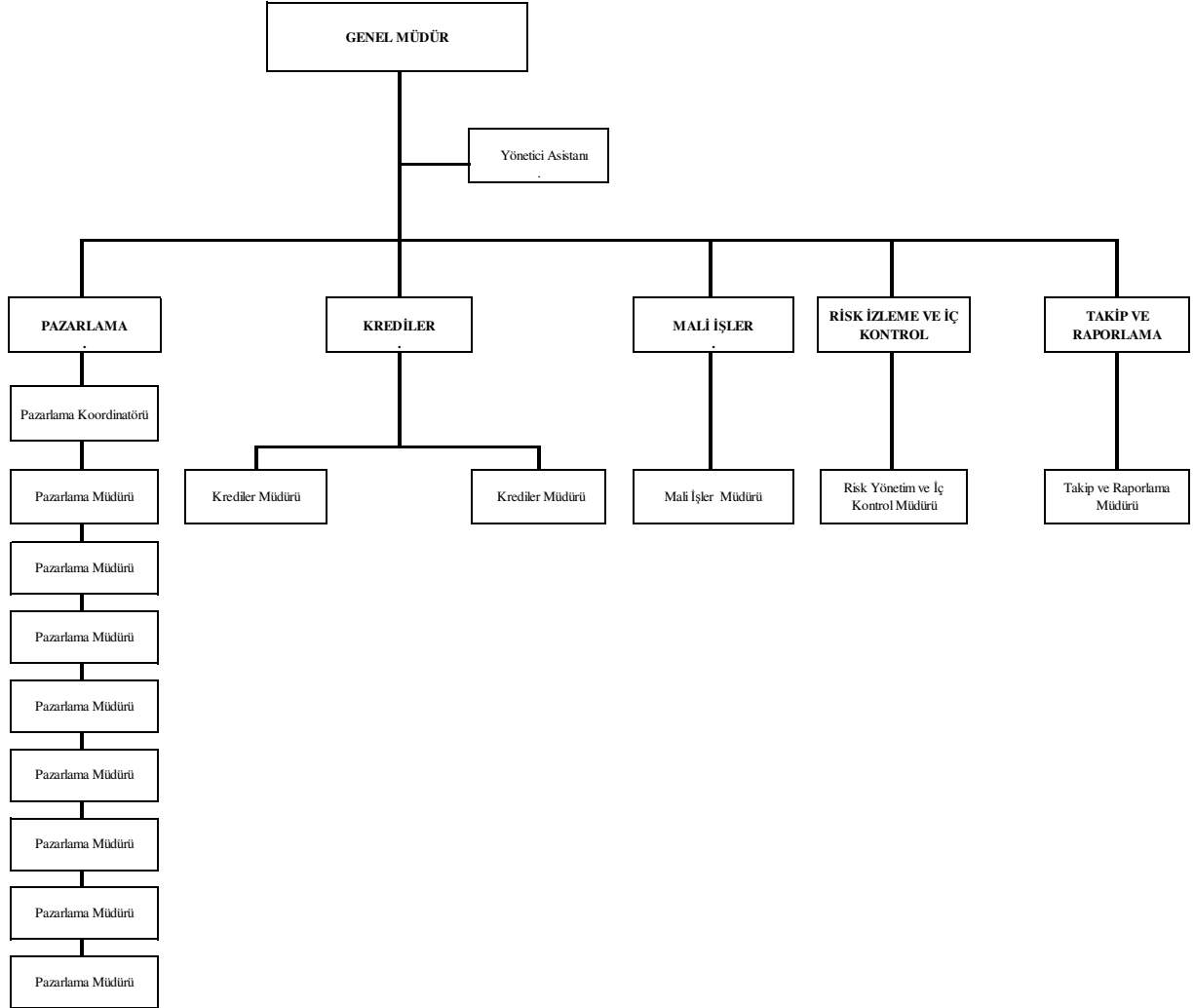
5.6. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi:

Grubu	Borsada İşlem Görüp Görmediği	Nama/ Hamiline Olup Olmadığı	Pay Nominal Değeri (YKr.)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)	İşlem Gördüğü Borsa
A	Görmüyor	Nama	10,00	20.400.000	51,00	--
B	Görmüyor	Nama	10,00	9.600.000	24,00	--
B	Görüyor	Nama	10,00	10.000.000	25,00	İMKB

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Organizasyon şeması aşağıdaki gibidir:



6.2. İhraçcının yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik (TL) (%)	
Ali Altınbaş	YK Başkanı ve Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Altınbaş Holding A.Ş.	YK Başkanı ve Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	3 yıl / 2 ay	5.666.680	14,17
İnan Altınbaş	YK Başkan Yrd.	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Altınbaş Holding A.Ş.	YK Üyesi	3 yıl / 2 ay	5.666.680	14,17
Hüseyin Altınbaş	YK Üyesi ve Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Altınbaş Holding A.Ş.	YK Üyesi ve Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	3 yıl / 2 ay	5.666.680	14,17
Veysel Oğuz	YK Üyesi	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Altınbaş Holding A.Ş.	YK Üyesi	3 yıl / 2 ay	-	-
Sefer Altıoğlu	YK Üyesi ve Genel Müdür	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Altınbaş Holding A.Ş.	YK Üyesi ve Genel Müdür	3 yıl / 2 ay	-	-

6.3. İhraççının denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Mesleği	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi -- Kalan Görev Süresi	
Mehmet Çizmecici	Mali İşler	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Denetçi	3 yıl	2 ay
Selim Vural	Denetim	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Denetçi	3 yıl	2 ay

6.4. Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik (TL) (%)	
Sefer Altıoğlu	YK Üyesi ve Genel Müdür	Finans	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	YK Üyesi ve Genel Müdür	--	--
Dilber Narin Bıçakçı	Pazarlama Koordinatörü	Finans	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Pazarlama Müdürü- Pazarlama Koordinatörü	--	--
Özgür Doğan	Mali İşler Müdürü	Finans	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Mali İşler Müdürü	--	--

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

YOKTUR

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

YOKTUR

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

Adı Soyadı	Görevi	Sermayedeki Payı	
		Tutarı (TL)	Oranı (%)
Ali Altınbaş	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	5.666.680	14,17
Hüseyin Altınbaş	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	5.666.680	14,17

Denetimden Sorumlu Komite Görev Esası: Bağımsız denetimden geçmiş mali tabloların Sermaye Piyasası Kurulu tebliği doğrultusunda incelenmesi, incelenen mali tabloların şirketin bilanço tarihindeki gerçek mali durumunu ve incelenen döneme ait gerçek mali faaliyet sonuçlarını yansıttığının tespit edilmesi ve sonuçlarının hazırlanan rapor ile Yönetim Kurulu'na sunulmasıdır.

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

Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş. Kurumsal Yönetim ilkelerine uygun hareket etmekte olup, kurumsal uyum raporu www.creditwest.com.tr internet sitesinde ve her dönem açıklanan ve KAP' ın internet sitesinde (www.kap.gov.tr) yer alan şirket Faaliyet Raporu'nda yer almaktadır.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Creditwest Faktoring, Altınbaş Holding grubunun Finans kolunda yer almaktadır.

ALTINBAŞ HOLDİNG A.Ş.

Altınbaş Holding; enerji, finans, mücevherat, lojistik, gayrimenkul geliştirme, eğitim ve spor alanlarında bünyesinde barındırdığı 35 markasıyla, 3 kıtada faaliyet göstermektedir.

Altınbaş Holding, 35 ülkeye ihracat yapmakta ve Türkiye, Kıbrıs, Almanya, Bulgaristan, Arnavutluk, Makedonya, ABD ve Ukrayna'da istihdam yaratmaktadır.

Altınbaş Holding şirketleri, faaliyet gösterdikleri sektörlerde ve ülkelerde lider olma vizyonu ile hareket etmektedir.

Mücevherat

- Altınbaş Kuyumculuk İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Altınbaş Mücevherat İmalatı ve Dış Tic.A.Ş.
- Altınbaş Perakende Mağazacılık Hizmetleri A.Ş.
- Assos Kuyumculuk Pazarlama A.Ş.
- Assos Perakende Mağazacılık Hizmetleri A.Ş.

Finans

TÜRKİYE

- Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş.
- Altınbaş Kıymetli Madenler Borsası A.Ş.
- Onsa Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.

KKTC

- Creditwest Bank Ltd.
- Creditwest Yatırım Ltd.
- Creditwest Sigorta Ltd.

UKRAYNA

- Creditwest Bank Ukrayna

Altınbaş Holding A.Ş., Doğu Akdeniz ve Karadeniz havzasında finansal network oluşturma hedefiyle, 2006 yılında tüm finansal iştiraklerini Creditwest markası altında toplamıştır. Böylece finans sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin yaratacağı sinerji ile Creditwest markasının bölgesel bir markaya dönüşmesi hedeflenmiştir.

Grubun halka açık tek şirketi konumunda olan Creditwest Faktoring, Ukrayna'da faaliyet gösteren West Finance and Credit Bank'a %50 oranında ortaktır.

Enerji

- Altınbaş Petrol ve Ticaret A.Ş.
- Atak Madeni Yağ Pazarlama Sanayi ve Tic. A.Ş.
- Akdeniz Akaryakıt Depolama Nakliyat ve Tic. A.Ş.

Lojistik

- Galata Denizcilik Tic. A.Ş.
- Transal Denizcilik Tic. A.Ş.

Gayrimenkul

- Alyap Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.

Sportif

- Göztepe Spor Kulübü Derneği
- Göztepe Sportif Mağazacılık A.Ş.
- Sportek Sportif Ürünler ve Mağazacılık A.Ş.
- Göztepe Sportif Yatırımlar A.Ş.

Akademik

- Mehmet Altınbaş Eğitim ve Kültür Vakfı
- T.C. İstanbul Kemerburgaz Üniversitesi

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

YOKTUR.

8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ

YOKTUR

9. HALKA ARZ EDİLECEK TAHVİLE İLİŞKİN BİLGİLER

9.1. Tahvil ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Creditwest Faktoring Yönetim Kurulu 01.04.2010 tarihli toplantısında, anasözleşmenin 3.maddesi gereğince, 50.000.000.-TL nominal değerli, 2 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli, değişken faizli tahvil halka arzına ve sözkonusu halka arz işlemi için İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yetkilendirilmesine oy birliği ile karar vermiştir.

Creditwest Faktoring Yönetim Kurulu 30/04/2010/10 tarih ve sayılı kararında, halka arz tutarının 100.00.000-TL'ye artırılmasına ve tahvilin 1 yıl içinde seriler halinde ihraç edilmesine karar vermiştir.

9.2.İhraç edilecek tahvillerin;

1. Kurul Kaydına Alınan Nominal Değer	100.000.000.-TL
2. İhraç Dönemine İlişkin Açıklama	Kurul kaydına alınan 100.000.000.-TL nominal değerli tahviller Kurul kayıt tarihinden itibaren bir yıllık bir dönem içerisinde ihraç ve halka arz edilecektir. İlk etapta 50.000.000.-TL'lik kısım ihraç ve halka arz olunacaktır.
3. İlk etapta ihraç Edilecek 1. Seri Tahvillere İlişkin Bilgiler	
a. Nominal Değeri Tutarı	: 50.000.000.-TL
b.Tahvilin Birim/Nominal Değeri	: 1.TL
c. Nama/Hamiline olduğu	: Hamiline
d. ISIN Numarası	: İhraç edilecek tahvillere ilişkin ISIN Kodu SPK tarafından arzın Kurul kaydına alınması müteakip Takasbank tarafından üretilecektir.
d. Tahvilin Vadesi	: 2 Yıldır. Tahvillere ilişkin satış süresinin son günü vade başlangıç tarihi kabul edilecektir. Tahvilin anapara geri ödeme ile kupon faizi ödeme tarihleri www.creditwest.com.tr adresli Creditwest Faktoring A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.
e. Tahvilin Kupon Ödeme Sıklığı	: Creditwest Faktoring tahvillerine 182 (yüzsekseniki) günde bir olmak üzere toplam 4 defa faiz ödemesinde bulunulacaktır.
f. Tahvillerin Kupon Faizine Baz Teşkil Edecek “Gösterge Dönemsel Faiz Oranı”	: Değişken faizli olacak tahvilin fiyatına baz teşkil edecek “Gösterge Yıllık Bileşik Faiz” oranı, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli iskontolu gösterge devlet tahvilinin (Benchmark) son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ortalaması olarak hesaplanacaktır. Halka arza ilişkin talep toplamanın son günü ilk

	kupon ödemesine ilişkin, her bir kupon ödeme gününde ise bir sonraki kupona ilişkin faiz oranının baz fiyatının tespiti için yukarıda belirtilen “Gösterge Yıllık Bileşik Faiz” hesaplama prosedürü o tarihte geçerli olan Benchmark ile tekrarlanacak ve bulunan Gösterge Yıllık Bileşik Faiz oranından 182 günlük gösterge dönemsel faiz türetilerek bir sonraki kupon ödemesine baz teşkil edecek <u>“Gösterge Dönemsel Faiz Oranı”</u> bulunacaktır.
<u>g. “Yıllık Ek Getiri Oranı”</u>	: Tahvillere ödenecek olan <u>“Yıllık Ek Getiri Oranı”</u> oranı talep toplama süresinin ertesi iş günü %2,25-%2,75 aralığında olmak koşulu ile kesinleştirilerek www.creditwest.com.tr adresli Creditwest Faktoring A.Ş.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.
<u>h. “Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı”</u>	: <u>“Gösterge Dönemsel Faiz Oranı”</u> na talep toplama süresinin ertesi iş günü kesinleştirilerek www.creditwest.com.tr adresli Creditwest Faktoring A.Ş.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya yıllık olarak duyurulacak olan “Yıllık Ek Getiri” oranının yarısı olan “182 Günlük Ek Getiri” oranının eklenmesi suretiyle de <u>“Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı”</u> bulunacaktır.
<u>ı. “Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı”</u>	: İhraç edilecek tahvillere ilişkin <u>“Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı”</u> izahnamenin 9.12 maddesinde belirtilen yönteme göre hesaplanarak talep toplama süresinin ertesi iş günü sirkülerin ilan edileceği www.creditwest.com.tr adresli Creditwest Faktoring A.Ş.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.
i. Tahvillerin Serbest Dolaşımına İlişkin Bilgi	:
j. Kayden izlendiği ile kaydi olarak izleyen kuruluşun unvanı, adresi	: Tahviller kayden Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) nezdinde izlenecektir. Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

9.3. Tahvilin Vadesi Boyunca Uyulacak Finansal Sınırlamalar

Müşteri Bazında Kredi Limiti/Özkaynak	% 10
Risk Grubu Bazında Kredi Limiti/Özkaynak	% 10
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	Minimum %20
Yabancı Para Pozisyonu / Özkaynak	% 10
Kefalet Komisyonu/Toplam Finansman Gideri	%10

9.4. Tahvillerin hangi düzenlemeler çerçevesinde ihraç edildiğine ilişkin bilgi:

Creditwest Faktoring tarafından ihraç edilecek tahviller, Türk Ticaret Kanununun 420. Maddesi ve devamı hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri II No: 22 sayılı "Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümleri uyarınca ihraç edilecektir.

Halka arz edilecek Creditwest Faktoring tahvillerine ilişkin talep toplama yöntemi, dağıtım ilkeleri, tahvillere ilişkin bedellerin yatırılmasına ilişkin esaslar, "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" (Seri: VIII, No: 66) hükümleri uyarınca gerçekleştirilecektir.

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

Creditwest Faktoring tahvil ihracına katılan yatırımcılara tahvilin ihraç tarihinden itibaren 182 günde bir kupon ödemesi yapacaktır. Bu çerçevede toplam 4 defa kupon ödemesinde bulunulacaktır. Tahvillerin anaparası, vade bitiminde 4. Kupon ödemesi ile birlikte bir defada ödenecektir.

Creditwest Faktoring'in tahvil halka arzına katılarak tahvil satın alacak yatırımcıların haklarına ilişkin sınırlamalar:

- Tahvil sahibi, tahvil satın almakla sadece şirkete faiz karşılığında borç vermiş olmaktadır.
- Tahvil sahibinin, anapara ve faiz alacağı dışında hiçbir hakkı yoktur.
- Tahvil sahibinin hiçbir talep ve Şirket'in genel kurullarına veya yönetimine katılma gibi hiçbir ortaklık hakkı yoktur .
- Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanununun 206. maddesinin 4. fıkrasında "Dördüncü Sıra" başlığı altındaki "imtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar" arasında yer almaktadır.

İhraç edilecek tahvillere ilişkin hakların kullanım süreci

İtfa ve kupon ödemesi işlemleri için Takasbank nezdinde MKK adına hesap açılır. İhraççı üye tarafından ödeme yapılacak tutar, ödeme gününde Takasbank nezdindeki ilgili hesaba aktarılır.

MKK sisteminde yatırımcı bazında hesaplanan ödeme tutarları MKK'ya üye kuruluşların Takasbank nezdindeki hesaplarına Creditwest Faktoring tarafından topluca aktarılacaktır. Tahvillere ait itfa ve kupon bedelleri, Creditwest Faktoring tarafından MKK hesabına brüt olarak aktarılacaktır. MKK'ya üye kuruluşlar da kendilerine brüt olarak yapılacak ödemeleri, yasal vergileri kaynağında kesintileri yaptıktan sonra, net tutar üzerinden yatırımcılara ödeyecektir.

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

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

Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanununun 206. maddesinin 4. fıkrasında “Dördüncü Sıra” başlığı altındaki “imtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar” arasında yer almaktadır.

Yürürlükteki icra ve iflas mevzuatına göre, müflisten adi ve rehinli alacaklıların sırası aşağıdaki gibidir.

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

Birinci Sıra:

- a) İşçilerin, iş ilişkisine dayanan ve iflasın açılmasından önceki bir yıl içinde tahakkuk etmiş ihbar ve kıdem tazminatları dahil alacakları ile iflas nedeniyle iş ilişkisinin sona ermesi üzerine hak etmiş oldukları ihbar ve kıdem tazminatları,
- b) İşverenlerin, işçiler için yardım sandıkları veya sair yardım teşkilatı kurulması veya bunların yaşatılması maksadıyla meydana gelmiş ve tüzel kişilik kazanmış bulunan tesislere veya derneklere olan borçları,
- c) İflasın açılmasından önceki son bir yıl içinde tahakkuk etmiş olan ve nakden ifası gereken aile hukukundan doğan her türlü nafaka alacakları.

İkinci Sıra:

Velayet ve vesayet nedeniyle malları borçlunun idaresine bırakılan kimselerin bu ilişki nedeniyle doğmuş olan tüm alacakları;

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

Üçüncü Sıra:

Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar.

Dördüncü Sıra:

İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar (tahvil alacakları dahil).

9.7. Nominal faiz oranı ve ödenecek faize ilişkin esaslar

a. Kupon ödeme dönemi, faizin ne zaman ödenmeye başlanacağı, son ödeme tarihleri

Talep toplamının son günü vade başlangıç tarihi olarak kabul edilecektir. Vade başlangıç tarihinden itibaren 1-TL nominal değerli 1 adet tahvile 182 (yüzsekseniki) günde bir olmak üzere toplam 4 defa faiz ödemesinde bulunulacaktır. Anapara ödemesi kupon ödemesi ile birlikte yapılacaktır.

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

Değişken faizli olacak tahvilin fiyatına baz teşkil edecek “Gösterge Yıllık Bileşik Faiz” oranı, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli iskontolu gösterge devlet tahvilinin (Benchmark) son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ortalaması olarak hesaplanacaktır.

Halka arza ilişkin talep toplamının son günü ilk kupon ödemesine ilişkin, her bir kupon ödeme gününde ise bir sonraki kupona ilişkin faiz oranının baz fiyatının tespiti için yukarıda belirtilen “Gösterge Yıllık Bileşik Faiz” hesaplama prosedürü o tarihte geçerli olan Benchmark ile tekrarlanacak ve bulunan Gösterge Yıllık Bileşik Faiz oranından 182 günlük gösterge dönemsel faiz türetilerek bir sonraki kupon ödemesine baz teşkil edecek fiyat bulunacaktır.

İlk kupon ödemesine baz teşkil edecek T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu devlet tahvili 25.01.2012 itfa tarihli TRT250112T14 dir.

c. Gösterge faiz oranının geçmiş ve gelecek performansının ve oynaklığının nereden takip edilebileceği

Gösterge faiz oranı İMKB’nin her işgünü yayımladığı Tahvil Bono Piyasası Günlük Bülteni’nden takip edilebilir (<http://www.imkb.gov.tr/DailyBulletin/DailyBulletin.aspx>).

Gösterge tahvillerin piyasa faiz oranı serbest piyasa koşullarına göre belirlenmektedir. Bu nedenle gösterge faizin gelecek performansının takip edilebileceği genel bir veri yayın kaynağı bulunmamaktadır.

Genel olarak;

2. el piyasada yatırımcıların tahvile olan talepleri artar ise tahvillerin işlem gördüğü piyasa fiyatı yükselir dolayısıyla faizi düşer. Talep azalırsa piyasa fiyatı düşer, faizi artar. Tahvillerde vade başlangıç tarihi satış süresinin son iş günüdür ve tahvile ilişkin faiz bu tarihten itibaren işlemeye başlar. Yatırımcıların satın aldıkları tahvilleri vadesinden önce satmak istemeleri durumunda satış fiyatı ilgili gündeki piyasa fiyatı üzerinden gerçekleşir. Vade sonu beklenir ise anapara ve faiz tam olarak alınabilir.

Piyasada genel faiz oranları düşüyor ise tahvilin piyasa değeri yükselir. Piyasada genel faiz oranları artıyor ise tahvilin piyasa değeri düşer.

d. Gösterge faizi etkileyen unsurlar, gösterge faizi ile ilgili gelişmelere ilişkin düzeltme kuralları

T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından halka arzdan ve kupon ödeme dönemlerinden önce en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip yeni iskontolu gösterge devlet tahvili ihraç edilmesi durumunda tahvilin faiz oranına baz teşkil edecek “Benchmark” yeni ihraç edilen en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvili kullanılarak İş Yatırım tarafından güncellenecektir.

Halka arza ilişkin talep toplamanın son gününden önce ve kupon ödeme günlerinde “Benchmark” yeni ihraç olmuş ve henüz İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda beş gün işlem görmemiş ise bir önceki en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahviline göre hesaplamalar yapılacaktır.

Hesaplama yapıldığı tarih itibarıyla “Benchmark”ın işlem gördüğü İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda resmi tatil ve/veya genel olarak piyasayı etkilebilecek olağan ve olağanüstü koşullar nedeni ile (resmi tatil, deprem, olağanüstü hal vb.) piyasa kapatma aksaklıkları yaşanması durumlarda geriye dönük olarak İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda “Benchmark”ın işlem gördüğü en son beş iş gününde oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizler kullanılarak hesaplamalar İş Yatırım tarafından yapılacaktır.

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

İhraç edilecek tahvile ilişkin faiz ödemesinin türev kısmı yoktur.

9.9. Tahvilin vadesi

İhraç edilecek tahvilin vadesi 2 yıldır.

9.10. İtfasına ilişkin esaslar hakkında bilgiler

Tahvillerin anaparası, vade bitiminde bir defada ödenecektir.

9.11. İhraççının ya da yatırımcının isteğine bağlı olarak erken itfasının planlanması durumunda bu durum ve buna ilişkin koşullar hakkında bilgi

Tahvillerin vadesinden önce erken itfa ettirilmesi planlanmamaktadır.

9.12. Faiz ve ana paranın zamanaşımı

2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri çerçevesinde Anonim ve Limited şirketleriyle sermayesi eshama ayrılmış komandit şirketlerinin komanditerlere ait hisse senetlerinin ve tahvillerinin kanuni mazeret bulunmaksızın beş senelik müruruzamana uğrayan faiz, temettü ve ikramiye gibi menfaatleriyle bu şirketlerin hisse senetleri ve tahvillerinden bedele inkılap etmiş olanlarının on senelik müruruzamana uğrayan bedelleri devlete intikal eder.

9.13. Yıllık bileşik getiri oranı ve getiri oranının hesaplama yöntemi hakkında bilgi

Değişken faizli olacak tahvilin fiyatına baz teşkil edecek **“Gösterge Yıllık Bileşik Faiz”** oranı, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli iskontolu gösterge devlet tahvilinin (Benchmark) son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ortalaması olarak hesaplanacaktır.

Halka arza ilişkin talep toplamanın son günü ilk kupon ödemesine ilişkin, her bir kupon ödeme gününde ise bir sonraki kupona ilişkin faiz oranının baz fiyatının tespiti için yukarıda belirtilen **“Gösterge Yıllık Bileşik Faiz”** hesaplama prosedürü o tarihte geçerli olan Benchmark ile tekrarlanacak ve bulunan **“Gösterge Yıllık Bileşik Faiz”** oranından 182 günlük gösterge dönemsel faiz aşağıdaki formüle göre türetilerek bir sonraki kupon ödemesine baz teşkil edecek **“Gösterge Dönemsel Faiz Oranı”** bulunacaktır.

$$\text{Gösterge Dönemsel Faiz Oranı} = ((\text{Gösterge Yıllık Bileşik Faiz} + 1)^{(182/365)}) - 1$$

Tahvillere ödenecek olan **“Yıllık Ek Getiri Oranı”** oranı talep toplama süresinin ertesi iş günü %2,25-%2,75 aralığında olmak koşulu ile kesinleştirilerek www.creditwest.com.tr adresli Creditwest Faktoring A.Ş.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

“Gösterge Dönemsel Faiz Oranı”’na **“Yıllık Ek Getiri Oranı”**’nın yarısı olan 182 Günlük Ek Getiri oranının eklenmesi suretiyle de **“Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı”** bulunacaktır.

İhraç edilecek **“Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı”**, **“Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı”**’nın yıllık bileşik faizidir ve aşağıda belirtilen yöntemle göre hesaplanarak talep toplama süresinin ertesi iş günü sirkülerin ilan edileceği www.creditwest.com.tr adresli Creditwest Faktoring A.Ş.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

$$\text{Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı} = ((\text{Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı} + 1)^{(365/182)}) - 1$$

9.14. Tahvil sahiplerinin temsil edilmesi, bu temsilin hangi organlar vasıtasıyla yapıldığı ile ilgili mevzuat hükümleri hakkında bilgi

Tahvil Alacaklısının Hakları

- Kuruluştaki vesikaların doğru olmaması (TTK md.305), esas sermaye hakkında yanlış beyanlarda bulunulması (TTK md.306), ayın nev'inden sermayeye değer biçilmesinde hile yapılması (TTK md.307) gibi hususlarda, kurucular ile kurucuların fiillerine iştirak edenler aleyhine yahut bu hususta ihmalleri görülen ilk idare meclisi ve denetçiler aleyhine (TTK md. 308) dava açmak;
- Yönetim Kurulu'nun ve dışarıdan atanan müdürlerin sorumluluğunu gerektiren hallerde (TTK md. 336 ve 342) buna ilişkin dava açmak;
- Ortaklık alacaklısı sıfatlarından dolayı, ortaklık esas sermayesinin azaltılması halinde, alacaklarının ödenmesini veya teminat gösterilmesini istemek (TTK md. 397),

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

- Ortaklık alacaklısı sıfatıyla, esas sermayenin üçte ikisini kaybeden ortaklığın feshini dava etmek (TTK md.436),

- Anonim ortaklığın nev'i değiştirmesi, yani limited ortaklığa çevrilmesi halinde alacaklarının ödenmesini veya teminat gösterilmesini talep etmek (TTK md.555) haklarına sahiptirler.

TTK 429 ve 430'uncu madde hükümleri uyarınca tahvil sahiplerine, bir heyet olarak hareket etmek koşulu ile de bazı haklar tanınmaktadır:

Tahvil sahipleri heyet halinde aşağıdaki hususlarda müzakere yaparak karar alabilirler:

- Tahvil sahiplerine ait özel teminatların azaltılması veya kaldırılması,
- Faiz vadelerinden bir veya birkaçının uzatılması, faiz miktarının indirilmesi veya ödeme şartlarının değiştirilmesi,
- İtfa (ödeme) müddetinin uzatılması ve itfa şartlarının değiştirilmesi,
- Tahvil sahiplerinin alacaklarına karşılık olarak hisse senedi almalarının kabul edilmesi,
- Yukarıda belirtilen hususların icrasına ve gayrimenkul teminatının azaltılmasına veya kaldırılmasına dair işlemlerde tahvil sahiplerini temsil etmek üzere bir veya birden fazla temsilci tayin edilmesi.

9.15. Ön alım hakları, bu hakkın devredilebilirliği, kullanılmayan önalım haklarına ilişkin işlemler

Tahvillere ilişkin ön alım hakkı yoktur.

10. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER

10.1. Halka arz tutarı/miktarı

100.000.000.-TL kurul kayıt başvurusunda bulunulmuş olup ilk etapta 1. Seri 50.000.000.-TL'lık kısım halka arz olunacaktır.

10.2. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi

Halka arz 2 işgünü boyunca gerçekleştirilecek olup, nihai satış tarihlerine sirkülerde yer verilecektir.

Creditwest Faktoring'in ilk etapta halka arz edilecek 1. seri tahvillerine ilişkin tahmini zamanlama tablosu aşağıda belirtilmiştir.

İMKB'nin Kuruluna Ön Onay İçin Girmesi	27 Mayıs 2010
Arzın SPK Kaydına Alınması	27 Mayıs 2010
İzahname ve Sirkülerin Teslim Alınması	28 Mayıs 2010
İzahnamenin Ticaret Siciline Kaydı	28 Mayıs 2010
İzahnamenin Basımı	29-30 Mayıs 2010
Sirkülerin www.creditwest.com.tr adresli Creditwest Faktoring A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta İlanı	31 Mayıs 2010
Talep Toplama Süreci	3-4 Haziran 2010
Dağıtım ve Satış Sonuçlarının Belirlenmesi	5-6 Haziran 2010
Tahvilin Yıllık Bileşik Faizinin, Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranının ve Yıllık Ek Getiri Oranının tespit Edilmesi ve www.creditwest.com.tr adresli Creditwest Faktoring A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilmesi	7 Haziran 2010
İMKB Kesin Alım Satım Pazarında İşlem Görme Onayı	9 Haziran 2010
İMKB Günlük Bülteninde Satış Sonuçlarının İlan Edilmesi	10 Haziran 2010
İMKB Kesin Alım Satım Pazarında İşlem Görmeye Başlama	11 Haziran 2010

10.3. Tahvilin satış fiyatı veya fiyatın tespit edileceği yöntem ile nihai fiyatın kamuya açıklanma süreci

Nominal değeri 1-TL olan 1 adet tahvilin satış fiyatı 1.-TL dir.

“Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı” ve bu oranının hesaplanma yöntemi ve kamuya açıklanma süreci iş bu izahnamenin 9.13. maddesinde belirtilmiştir.

10.4. Satış yöntemi ve başvuru şekli

Satış, İŞ YATIRIM aracılığıyla “Talep Toplama Yöntemi” kullanılarak gerçekleştirilecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri tahvil miktarını adet olarak belirteceklerdir.

Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talebi ise “Yıllık Ek Getiri Oranı” aralığı içinde (%2,25-2,75; (225-275 Baz Puan)) kalmak kaydı ile farklı yıllık ek getiri oranlarından farklı talep adetleri şeklinde toplanabilecektir. Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar her biri “Yıllık Ek Getiri Oranı” aralığı içerisinde kalmak ve “10 Baz Puan” adımlarında olmak kaydıyla 5 farklı “Yıllık Ek Getiri Oranı” seviyesinden farklı miktardaki taleplerini iletebilecekleri gibi Ek Getiri Oranı belirtmeden bağımsız olarak sadece talep ettikleri adet miktarı şeklinde de taleplerini iletebilirler.

Bu halka arzda tahvil satın almak isteyen tüm yatırımcıların; halka arz süresi içinde ve sirkülerde belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek “Talep Formu”nu doldurmaları ve bireysel yatırımcı kategorisinden başvuracak yatırımcıların satın alacakları tahvillerin bedellerini ödemeleri, kurumsal yatırımcı kategorisinden başvuracak yatırımcıların ise talep edecekleri tahvil adedini bildirmeleri gerekmektedir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep formlarına ekleyeceklerdir:

Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi,

Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesini, vergi levhası ve Ticaret Sicili kayıt belgesi fotokopisi.

Yatırımcılar, Talep Formunda talep ettikleri adet miktarını belirteceklerdir.

Yatırımcılar, istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler.

İş Yatırım veya Türkiye İş Bankası'nda hesabı olmayan yatırımcıların, İş Yatırım'dan talepte bulunmak istemeleri durumunda İş Yatırım'da, Türkiye İş Bankası'ndan talepte bulunmak istemeleri durumunda Türkiye İş Bankası'nda hesap açtırmaları gerekmektedir.

İnternet Şubesi ve 444 02 02 numaralı telefonda Çağrı Merkezi ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi ve telefon bankacılığı şubesinde işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları) şartı aranacaktır.

Öncelikle, nihai “Yıllık Ek Getiri Oranı”nın belirlenmesi ile birlikte nihai talep adedi belirlenecektir:

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların talep ettikleri tahvil adedi nihaidir.

- Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için ise yatırımcıların farklı “Yıllık Ek Getiri Oranı” seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı “Yıllık Ek Getiri Oranı” seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai “Yıllık Ek Getiri Oranı”na eşit veya altındaki en yakın “Yıllık Ek Getiri Oranı”ndan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. “Yıllık Ek Getiri Oranı”ndan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet, talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

10.5. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami tahvil miktarları hakkında bilgi

Nominal değeri 1.-TL olan 1 adet tahvilin satış fiyatı 1.TL olup, minimum satış miktarı 1.000 adet olarak belirlendiği için, minimum talep miktarı 1.000.-TL'dir. Minimum talep miktarından sonraki talep aralıklarının 10.-TL ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilebilecek azami tahvil miktarı hakkında herhangi bir sınırlamada bulunulmamıştır.

10.6. Tahvil bedellerinin ödenme yeri ile şekli hakkında bilgi

a. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki peşin ödeme seçeneklerinden ancak birini seçerek talepte bulunabilirler.

1. Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 1.-TL nominal değerli 1 adet tahvilin satış fiyatı olan 1.-TL ile talep edilen tahvil adedi ile çarpımı sonucu bulunan tahvil bedelleri nakden yatıracaklardır.

2. Kıymet Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar yatırım hesaplarında mevcut olan Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) ve likit fonları teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir.

Tahvil talep bedeli karşılığında alınacak blokaj tutarları, aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır.

Likit Fon Blokajı

Ödenmesi gereken bedel/%97

TL DİBS Blokajı

Ödenmesi gereken bedel/%90

Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS Blokajı

Ödenmesi gereken bedel/ %90

Blokaj işleminde;

Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı,

DİBS'lerde talep verilmesi esnasında Türkiye İş Bankası A.Ş. tarafından belirlenmiş olan gösterge alış fiyatı dikkate alınacaktır. Döviz cinsinden ve döviz endeksli DİBS'lerin TL'ye dönüştürülmesinde TCMB döviz alış kuru kullanılacaktır.

Teminat gösterilen kıymetlerin bozdurulmasında İş Yatırım İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatını, Türkiye İş Bankası ise anlık gösterge fiyatını kullanılacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Yatırımcıların taleplerini karşılayacak miktarda tek bir teminat türünün tek başına yeterli olmaması durumunda, aynı yatırım hesabında bulunan likit fon, TL, DİBS ve Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS'ler aynı anda teminata alınabilecektir.

i. Sabit Yöntem:

Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvilin bedelleri, yatırımcıların bloke edilen TL DİBS'leri ve/veya likit fonları res'en bozdurularak ödenecektir. Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasıyla likit fon, vergisiz DİBS ve vergili DİBS şeklinde yapılacaktır. Bu yöntemde, Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS'ler teminat olarak kullanılmayacaktır.

ii. Değişken Yöntem:

Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvilin bedelleri, yatırımcıların talep toplama süresinin sona ermesini izleyen ilk iş günü saat 12:00'ye kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen DİBS'ler ve/veya likit fonlar bozdurularak ödenecektir.

Yatırımcıların talep ettikleri tahvil bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda, blokaja alınan menkul kıymetler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasında müşteri talimatları dikkate alınacaktır.

3. Döviz Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar hesaplarında mevcut olan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nca alım-satım konusu yapılan konvertible dövizleri teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir.

Tahvil talep bedeli karşılığında alınacak döviz tutarı aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

Ödenmesi gereken bedel / %90

Blokaj işlemi, Türkiye İş Bankası'nın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı gişe kuru dikkate alınacaktır. Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.

i. Sabit Yöntem:

Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvilin bedelleri, yatırımcıların bloke edilen dövizleri res'en Türkiye İş Bankası'nın cari kurundan bozdurularak ödenecektir.

ii. Değişken Yöntem:

Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvilin bedelleri, yatırımcıların talep toplama süresinin sona ermesini izleyen ilk iş günü saat 12:00'ye kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen döviz bozdurularak ödenecektir.

Yatırımcıların talep ettikleri tahvil bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan döviz üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Teminat gösterilen dövizin bozdurulmasında Türkiye İş Bankası'nın cari kuru kullanılacaktır.

b. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talepte bulunmak için Madde 10.7'de belirtilen başvuru yerlerinden talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların talebi “Yıllık Ek Getiri Oranı” aralığı içinde (%2,25-2,75; (225-275 Baz Puan)) kalmak kaydı ile farklı yıllık ek getiri oranlarından farklı talep adetleri şeklinde toplanacaktır. Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar her biri “Yıllık Ek Getiri Oranı” aralığı içerisinde kalmak ve “10 Baz Puan” adımlarında olmak kaydıyla 5 farklı “Yıllık Ek Getiri Oranı” seviyesinden farklı miktardaki taleplerini iletebilecekleri gibi Ek Getiri Oranı belirtmeden bağımsız olarak sadece talep ettikleri adet miktarı şeklinde de taleplerini ileteceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahvil bedellerini talep anında ödemeyeceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları tahvil miktarının 1.-TL satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak tahvil bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2. işgünü saat 12.00’ye kadar ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar’ın tahvil bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk İş YATIRIM’a aittir.

İş YATIRIM talepte bulunan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı’nın talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları tahvil bedellerini İş YATIRIM’a ödemekten imtina edemezler.

c. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar’ın İş YATIRIM merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talebi “Yıllık Ek Getiri Oranı” aralığı içinde (%2,25-2,75; (225-275 Baz Puan)) kalmak kaydı ile farklı yıllık ek getiri oranlarından farklı talep adetleri şeklinde toplanacaktır. Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar her biri “Yıllık Ek Getiri Oranı” aralığı içerisinde kalmak ve “10 Baz Puan” adımlarında olmak kaydıyla 5 farklı “Yıllık Ek Getiri Oranı” seviyesinden farklı miktardaki taleplerini iletebilecekleri gibi ek getiri oranı belirtmeden bağımsız olarak sadece talep ettikleri adet miktarı şeklinde de taleplerini ileteceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tahvil bedellerini talep anında ödemeyeceklerdir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar’ın tahvil bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk İş YATIRIM’a aittir.

İş YATIRIM, talepte bulunan Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı’nın talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları tahvil miktarının 1.-TL satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak tahvil bedelini tahvillerin işlem görmesi ile ilgili olarak dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2. işgünü saat 12.00’ye kadar İş YATIRIM’a ödeyeceklerdir.

10.7. Başvuru yerleri

Şirket tahvillerinin halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisi ve Kurumsal kategorisi içinde yer alan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar alt kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar,

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İş Kuleleri Kule 2 Kat:12
34330, 4. Levent/İstanbul

Tel: (0212) 350 20 00 Faks: (0212) 350 20 01

ve tüm şubeleri ile acentesi konumundaki Türkiye İş Bankası A.Ş.’nin tüm şubeleri ile talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar bu kanallara ilave olarak Türkiye İş Bankası A.Ş.’nin www.isbank.com.tr de İnternet Şubesi, 444 02 02 telefondan Çağrı Merkezi aracılığı ile de talepte bulunabilirler.

Kurumsal kategorisi içinde yer alan Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar alt kategorisinin talepleri sadece İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. tarafından toplanacaktır.

Kıymet Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri:

Başvuru Yeri	Teminata Konu Olabilecek Kıymetler	Talep Yöntemi
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz), Döviz	Değişken Yöntem
Türkiye İş Bankası A.Ş.	801 ve 808 kodlu B tipi likit fon (801 kodlu B tipi likit fon 1 (bir) adet ve katları olarak belirtilecektir. 808 likit fon için asgari adet 20 (yirmi) olup adetler 20’nin katları olarak belirtilecektir. TL DİBS’ler için asgari adet 10(on) olup adetler 10’un katları olarak belirtilecektir. Yabancı para DİBS’ler teminata alınmayacaktır.	Sabit Yöntem

Döviz Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri:

Başvuru Yeri	Kısıtlar	Talep Yöntemi
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Döviz	Değişken Yöntem
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Sadece vadesiz döviz tevdiat hesapları (DTH) kullanılabilecek olup, bir yatırımcı sadece tek bir vadesiz DTH ile talepte bulunabilecektir.	Sabit Yöntem

10.8. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi

Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı “Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği”nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul’un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

10.9. Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi

- a. Satışa aracılık edecek ve en iyi gayret aracılığında bulunacak kuruluş, aracılığın niteliği ile satışa sunulan toplam borçlanma araçlarına oranı:

İş Yatırım ile Şirket arasında Şirket’in halka arz edeceği 100.000.000.-TL tahvillerin 1. seri 50.000.000.-TL’lik kısmının satışına aracılık edilmesi için 25.05.2010 tarihinde aracılık sözleşmesi imzalanmıştır.

Söz konusu sözleşme uyarınca İş Yatırım tahvillerin ihracında yönetim ve aracılık hizmeti verecektir.

- b. Aracı kuruluş/kuruluşlara ve gişe hizmeti veren kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı: Toplam ihraç maliyeti 488.588.-TL olup bunun yaklaşık %87’si tanıtım, hukuk ve aracılık masraflarına aittir.
- c. Yüklenimde bulunulmayan tahvilin tutarı: İş Yatırım tarafından ihracına aracılık edilecek 1. seri 50.000.000.-TL nominal değerli tahvillere ilişkin yüklenim taahhüdünde bulunulmamıştır.
- d. Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar

25.05.2010 tarihinde imzalanan Aracılık Sözleşme’lerine göre Creditwest Faktoring tarafından ihraç edilecek 100.000.000.-TL nominal değerli tahvillerin 50.000.000.-TL’lik kısmına ilişkin aracılık işlemleri İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından gerçekleştirilecektir.

Aracılık, SPK mevzuatına uygun olarak, en iyi gayret aracılığı esasları çerçevesinde Talep Toplama yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

10.10. Halka arzda yatırımcılara tahsis esasları

Tahsisat Miktarları

Creditwest Faktoring tahvillerinin halka arzına ilişkin olarak yatırımcılar aşağıdaki gibi 2 (iki) gruba ayrılmışlardır,

Yurt içi Bireysel Yatırımcılar; Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar bu tanıma gireceklerdir. Bu kategorideki yatırımcılar minimum 1.000 adet talepte bulunabileceklerdir. Anonim ve Limited Şirketler de bu kategoriden talepte bulunabilirler.

Kurumsal Yatırımcılar; İki alt kategoriye ayrılmış olup, bu kategoriye ilişkin tahsisattan Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar talepte bulunabilecektir.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar; Yatırım fonları, özel emeklilik fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, risk sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20 nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar ile kamuya yararlı derneklerdir.

Yurt dışı Kurumsal Yatırımcılar; Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'la tanımlanan dışarıda yerleşik kişilerdir. Tahviller Türk mevzuatı uyarınca, İMKB'de işlem görecektir şekilde halka arz edilmekte olup, söz konusu yatırımcılar tahvilleri Türkiye'de satın alacaklardır.

Bu kategorideki yatırımcılar minimum 1.000 adet talepte bulunabileceklerdir.

Tahsisat Esasları

Halka arz edilecek tahvillerin;

15.000.000.-TL nominal değerdeki (%30) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
35.000.000.-TL nominal değerdeki (%70) kısmı Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde İhraççı tarafından değiştirilebilecektir.

Talep toplama süresinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında yatırımcılara Seri:VIII No:66 "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine göre;

- Yukarıda belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için %20'den fazla azaltılmamak,

- Yurt İçi Bireysel ve Kurumsal Yatırımcıların tahsisat oranını %10'un altına düşürmemek üzere Creditwest Faktoring'in onayı ile kaydırma yapılabilir.

Dağıtım Esasları

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra Seri VIII. No:66 sayılı Tebliğ Ek 1'de yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve KKTC vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtımına dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkartıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir:

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

a. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara 1.000 adet tahvil verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan tahvil talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve tahviller dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.

b. Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Kurumsal Yatırımcıya verilecek tahvil miktarına İŞ YATIRIM'ın önerileri de dikkate alınarak Creditwest Faktoring tarafından karar verilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı gruplarında öncelikle, madde 10.4'te belirtilen şekilde nihai talep adedi belirlenecektir. Daha sonra aynı ek getiri oranından bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ise fazla olan talep kabul edilecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlerle dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan tahviller, tahvil talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Creditwest Faktoring'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

İŞ YATIRIM, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Creditwest Faktoring'e verecektir. Creditwest Faktoring, dağıtım listelerini en geç kendilerine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı İŞ YATIRIM'a bildireceklerdir.

Onaylanan Dağıtım listesini alan İŞ YATIRIM ise karşılanan taleplere ilişkin tahvillerin kayden teslimini Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) düzenlemeleri çerçevesinde yerine getirecektir.

10.11. Borçlanma araçlarının teslim zamanı ve yeri

Tahvillerin fiziki teslimi söz konusu olmayıp tahviller, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Yatırımcılar satın almaya hak kazandıkları tahviller dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden gün MKK'daki hesaplarına aktarılacaktır.

10.12. Halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam maliyet

			Vade 2 yıl	
	Baz Alınacak Değer	Sabit / Oransal	Tutar (TL)	Pay
Vergi ve Kotasyon Ücretleri			61.088	%0,12
SPK Ücreti	Nominal Tutar	Vadeye Göre Değişen Oransal	50.000	%0,100
MKK Ücreti ve bu ücrete ilişkin BSMV ¹	Nominal Tutar	Vadeye Göre Değişen Oransal	788	%0,002
İMKB Kotasyon Ücreti (%0,10 / 1.000 <Kotasyon Ücreti< 10.000 TL) ²	Nominal Tutar	Tavanı Aşarsa Sabit	10.000	%0,020
Takasbank ISIN Kodu ³			300	%0,001
Diğer Maliyetler			427.500	%0,86
TOPLAM			488.588	%0,98

Toplam maliyet, nominal ihraç tutarının %0,98'ine tekabül etmektedir. Halka arz edilecek 1,00-TL nominal değerli toplam 50.000.000 adet tahvil başına düşecek maliyet ise 0,0098 TL olarak hesaplanmaktadır.

10.13. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi

Creditwest Faktoring tarafından ihraç edilecek tahvillere ilişkin vergilendirme esasları işbu izahnamenin Madde 12 “Borçlanma Araçları ile İlgili Vergilendirme Esasları” kısmında belirtilmiştir.

Yatırımcılardan talep edilecek komisyon ve benzeri giderler:

Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	EFT Ücreti	Diğer
İş Yatırım, nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan; talep işlemleri sırasında hak edeceği tahvilleri doğrudan Türkiye İş Bankası A.Ş. dışındaki başka bir aracı kuruluşa aktarılmasını isteyenler için 2TL+	İş Yatırım, nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan; para iadesini nakit olarak tahsil ettikten sonra Türkiye İş Bankası A.Ş. dışındaki aracı kuruluşlara aktarılmasını	Yatırımcılardan Hesap Açma Ücreti, Takasbank Virman Ücreti, Damga Vergisi ve Diğer Masraf alınmayacak

BSMV (%5) alacaktır. Likit Fon Blokesi ile ödeme yaparak ve/veya hak ettiği tahvilleri Türkiye İş Bankası A.Ş. nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra virman isteyen yatırımcılardan 10 TL + BSMV'den az olmamak kaydıyla nominal değer üzerinden % 0,05 (onbinde 5)	isteyenler için 2 TL+BSMV(%5) alacaktır. Nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesini nakit olarak tahsil ettikten sonra, diğer ödeme türleriyle başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesi Türkiye İş Bankası A.Ş. nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra EFT yaptırmak isteyenlerden: % 0,5 (Şubelerden en az 37 TL, en çok 300 TL, interaktif kanallardan maktu 2,5 TL uygulanacak)	
--	--	--

10.14. Karşılanamayan talepler nedeniyle oluşan iade bedelinin ödenme esasları hakkında bilgi

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin ihraççılar tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden 2 iş günü içerisinde, İş Yatırım ve Acentası konumundaki Türkiye İş Bankası A.Ş. tarafından, başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir. Yatırımcıların karşılanamayan talepleri nedeniyle oluşabilecek iade bedelleri nemalandırılmayacaktır.

10.15. Halka arzın gerekçesi ve ihraççının sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi

Creditwest Faktoring, tahvil ihracı yoluyla sağlanacak yaklaşık 49.511.413.-TL tutarındaki nakit girişini, hızla büyüyen faktoring pazarında artan fırsatları değerlendirmek ve büyüme hızı ile doğru orantılı olarak artan finansman ihtiyacını karşılamak için kullanmayı planlamaktadır.

Banka ve benzeri kredi kuruluşlarından da fon temininde bulunan Şirket mevcut finansman kaynaklarını ve mali borç portföyünü çeşitlendirerek daha yüksek verimle çalışabilmek için özellikle kamu alacaklarının finansmanında öz kaynaklara ilave olarak sermaye piyasalarından uzun vadeli borçlanma alternatifini değerlendirmek istemektedir.

Tüm bu değerlendirmeler ışığında tahvil ihracının uygun bir finansman kaynağı olacağı düşünülmüş ve tahvil ihraç kararı alınmıştır.

10.16. Borsada işlem görme

a) Borçlanma araçlarının borsada işlem görme esaslarına ilişkin bilgi:

Halka arz edilen tahvillerin satışı tamamlandıktan sonra İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görebilmesi İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

b) Borçlanma araçlarının borsada işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler:

Şirket tahvillerinin 11 Haziran 2010 tarihinde İMKB Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem görmeye başlaması beklenmektedir.

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

Sermaye Piyasası ve İMKB Mevzuatının ilgili hükümleriyle belirlenen yükümlülükleri yerine getirmeyen veya İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 27. Maddesinde yeralan durumların olduğu şirketlerin ihraç ettiği ve Borsa'da işlem gören kota alınmamış özel sektör tahvilleri İMKB Yönetim Kurulu kararıyla geçici veya sürekli olarak işlem görmekten men edilebilir.

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

10.17. Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler

www.creditwest.com.tr adresli Creditwest Faktoring A.Ş.'nin internet sitesi ve www.kap.gov.tr.

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

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

10.19. İhraççıya ya da borçlanma araçlarına ilişkin derecelendirmeler ile derecelendirme notlarının anlamları hakkında bilgi

Creditwest Faktoring JCR Eurasia Rating Şirketi tarafından kredi derecelendirmesine sahiptir. 29 Nisan 2010 tarihinde ilgi derecelendirme şirketi tarafından hazırlanan rapora göre şirketin kredi notları aşağıda belirtilmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Notu: AA-(Trk)/(Stable görünüm)

Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu: BB (Stable görünüm)

Ana hissedar Altınbaş Holding'in olası bir ihtiyaç halinde Şirket'e destek olabilme potansiyeli ise 2 (Yeterli Seviye) olarak derecelendirilmiştir.

Uluslararası Kredi Derecelendirme Tanımlarına göre, AA Kredi Notu aşağıdaki gibi tanımlanmıştır:

Çok yüksek kredi kalitesi. ‘AA’ notu çok düşük kredi riski beklentisini belirlemektedir. Ödeme yükümlülüklerini zamanında karşılama kapasitesi çok güçlü olanlara işaret eder. Bu kapasite değişen iş ve ekonomik koşullardan az etkilenebilir, risk unsuru düşüktür.

Uluslararası Kredi Derecelendirme Tanımlarına göre, BB Kredi Notu aşağıdaki gibi tanımlanmıştır:

Spekülatif. ‘BB’ notu kredi riskinin oluşabileceğini, özellikle zamanla ekonomideki olumsuz gelişmelerden etkilenilebileceğini gösterir. Fakat, iş ve finansal alternatifler finansal yükümlülüklerini yerine getirmeye yetebilir. Bu kategoride değerlendirilen, tahvil ve senetler yatırım kategorisinde değildirler.

10.20. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları hakkında bilgi

YOKTUR.

10.21. İhraççının pay hariç sermaye piyasası araçlarının kote olduğu ya da işlem gördüğü borsalar hakkında bilgi

Creditwest Faktoring 27-28 Mart 2008 tarihinde 50.000.000.-TL nominal değerinde 2 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvil ihraç etmiştir. Söz konusu tahvil 26 Mart 2010 tarihinde Creditwest Faktoring tarafından kupon ve anapara geri ödemeleri gerçekleştirilerek itfa olmuştur.

11. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

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

Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş.’nin bağımsız denetimden geçmiş 2008 ve 2009 yılı konsolide mali tabloları ve bağımsız denetim raporları www.kap.gov.tr internet sitesinde ve www.creditwest.com.tr de yer almaktadır.

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

Hesap Dönemi	Bağımsız Denetim Şirketi	Bağımsız Denetim Görüşü
2008	Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş	OLUMLU
2009	Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim Ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş	OLUMLU

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

YOKTUR.

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

YOKTUR.

12. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

- 12.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:**

YOKTUR.

- 12.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar:**

YOKTUR.

- 12.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız denetim raporu:**

YOKTUR.

13. BORÇLANMA ARAÇLARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

13.1 Tam Mükellef Gerçek Kişi

- Faiz Kazancı**

01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen faiz kazançları için Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") Geçici 67'nci maddesi uygulanmaktadır. Bu kapsamda elde edilen faiz kazançlarının vergilendirilmesi kural olarak işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca %10 oranında yapılacak stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir. Bu surette faiz geliri elde eden tam mükellef bireysel yatırımcılarca yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticarî kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler tevkifata tâbi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

- Alım Satım Kazancı**

01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen değer artışı kazançları için de GVK Geçici 67'nci maddesi uygulanmaktadır. Bu kapsamda elde edilen değer artışı kazançlarının vergilendirilmesi kural olarak işleme aracılık yapan banka ve aracı

kurumlarca yapılan %10 nispetindeki stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir. Yani bu surette değer artış kazancı elde eden tam mükellef bireysel yatırımcılarca yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez.

Ticarî faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticarî kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, tevkifata tâbi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

13.2 Dar Mükellef Gerçek Kişi

- **Faiz Kazancı**

01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen faiz kazançları için vergileme işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca %0 oranında yapılacak stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir. Bu surette faiz geliri elde eden bireysel yatırımlar için beyanname verilmez.

- **Alım Satım Kazancı**

Geçici 67'nci madde ile ilgili olarak yukarıda yapılan açıklamalar dar mükellef gerçek kişiler için de geçerlidir. Yani dar mükellef gerçek kişilerce 01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen tahvil ve bonolardan elde edilen alım-satım kazançlarının vergilendirilmesinde işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca yapılacak %0 nispetindeki stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir.

Elde edilen kazançlara ilişkin olarak vergi anlaşmalarından kaynaklanan istisnalar konusunda dar mükellef gerçek kişinin mukimi olduğu ülke ile Türkiye Cumhuriyeti arasında imzalanmış bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları (ÇVÖA) hükümleri geçerli olacağından söz konusu anlaşmalara bakılmasında yarar vardır.

13.3 Tam Mükellef Tüzel Kişi

- **Faiz Kazancı**

Stopaj - 01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen faiz kazançları için vergileme Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") Geçici 67'nci uyarınca aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca hesaplanacak stopaj Tam Mükellef Tüzel Kişi tipine göre değişecektir. Bu kapsamda:

- Tam Mükellef Tüzel Kişiler %10
- Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları %0
- Menkul Kıymet Yatırım Fonları %0
- Emeklilik Yatırım Fonları %0

oranlarında stopaj hesaplanacaktır. Öte yandan, bazı Tam Mükellef kurumlar için %0 oranının belirlendiği Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca Borsa Yatırım Fonları ve Emeklilik Yatırım Fonları'nın tüm kazançları için %0 oranı belirlenmesine rağmen bu kazançları için GVK Geçici Madde'de ayrıca istisna tanınmıştır.

Kurumlar Vergisi - Tam mükellef Kurumlar tarafından elde edilen kazanç kurum kazancına dahil edilir ve yukarıda bahsi geçen Yatırım Fon ve Ortaklıkları hariç %20 Kurumlar Vergisi'ne tabi tutulur. Söz konusu Yatırım Fon ve Ortaklıkları'nın kazançları Kurumlar Vergisi'nden istisna edilmiştir.

BSMV - Özel Sektör Tahvil ve Bonoları gelirleri üzerinden BSMV mükellefi kurumlarca %5 oranında BSMV hesaplanması gerekmektedir.

- **Alım Satım Kazancı**

Stopaj - 01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen alım satım kazançları için vergileme Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") Geçici 67'nci uyarınca aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca Tam Mükellef Tüzel Kişi tipine göre yapılacak stopaj değişecektir. Bu kapsamda:

- Tam Mükellef Tüzel Kişiler %10
- Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları %0
- Menkul Kıymet Yatırım Fonları %0
- Emeklilik Yatırım Fonları %0

oranlarında stopaj hesaplanacaktır. Öte yandan, bazı Tam Mükellef kurumlar için %0 oranı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca Borsa Yatırım Fonları ve Emeklilik Yatırım Fonlarının tüm kazançları için %0 oranı belirlenmesine rağmen bu kazançları için GVK Geçici Madde'de ayrıca istisna tanınmıştır.

Kurumlar Vergisi - Tam mükellef Kurumlar tarafından elde edilen kazanç kurum kazancına dahil edilir ve yukarıda bahsi geçen Yatırım Fon ve Ortaklıkları hariç %20 Kurumlar Vergisi'ne tabi tutulur. Söz konusu Yatırım Fon ve Ortaklıklarının kazançları Kurumlar Vergisi'nden istisna edilmiştir.

BSMV - Özel Sektör Tahvil ve Bonoları alım satım kazançları üzerinden BSMV mükellefi kurumlarca %5 oranında BSMV hesaplanması gerekmektedir.

13.4 Dar Mükellef Tüzel Kişi

- **Faiz Kazancı**

01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen faiz kazançları için işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca %0 oranında yapılacak stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir.

- **Alım Satım Kazancı**

Dar mükellef gerçek kişilerce 01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen tahvil ve bonolardan elde edilen alım-satım kazançlarında vergilendirilme işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca yapılacak %0 nispetindeki stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir. Yani bu surette gelir elde eden dar mükellef bireysel yatırımcılarca münferit beyanname verilmez.

14. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamede, faaliyet hakkında bilgiler bölümünde Faktoring Derneği gibi üçüncü kişilerden/kurumlardan alınan bilgilere yer verilmiş olup, sözkonusu bilgiler kendilerinden alındığı şekilde aynen kullanılmıştır. Creditwest Faktoring bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder. Tahvillerin halka arzına ilişkin olarak Verdi&Yazıcı Hukuk Bürosu avukatı İlker Bıçakçı'nın 17.05.2010 tarihli mütalaası aşağıda yer almaktadır.

17.05.2010

HUKUKİ MÜTALAA

Creditwest Factoring Hizmetleri Anonim Şirketi,

Büyükdere Cd. N.108
Enka Binası Kat.2-3
Esentepe-İstanbul

Creditwest Factoring Hizmetleri Anonim Şirketi (“Şirket”) Yönetim Kurulu tarafından 30.04.2010 tarihinde yapılan toplantıda “iki yıl vadeli altı ayda bir kupon ödemeli tahvilin halka arzına” karar verildiği; bu karara istinaden Sermaye Piyasası Kurulu’na gerekli başvuruların yapılacağı tarafımıza bildirilmiş; aşağıda incelememize sunulan belgelerin yürürlükteki mevzuat tahtında değerlendirilmesi neticesinde Şirket’in halka arz suretiyle tahvil ihraç edip edemeyeceği hususunda yazılı hukuki mütalaa (“Hukuki Mütalaa”) verilmesi tarafımızdan talep edilmiştir.

İşbu Hukuki Mütalaa aşağıda belirtilen Şirket belgelerinin asıllarının incelenmesi suretiyle hazırlanmıştır :

1. Şirket Ana Sözleşmesi,
2. Hazine Müsteşarlığı’nın 07.02.1994 tarihli kuruluş izin belgesi,
3. Şirket Yönetim Kurulu Kararı,
4. SPK başvurusu,
5. Şirket pay defteri.

1. Şirket’in Kuruluş ve Faaliyetleri:

Şirket, “ her türlü yurt içi ve uluslararası ticari muameleye yönelik factoring hizmeti vermek amacıyla” Hazine Dış ve Ticaret Müsteşarlığı’nın 07.02.1994-9400 sayılı izni kurulmuş, İstanbul Ticaret Sicili’ne 314444-262026 kayıt no ile faaliyetlerini yürüten halka açık bir anonim şirkettir.

Şirket faaliyetlerini 90 sayılı Ödünç Para Verme İşlemleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ve 5411 sayılı Bankacılık Kanunu kapsamında sürdürmekte olup; faaliyetlerine ilişkin usul ve esaslar Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (“BDDK”) tarafından çıkarılan 26315 sayılı Finansal Kiralama, Factoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik (“Yönetmelik”) ile belirlenmiştir.

Yaptığımız incelemeler neticesinde Şirket'in faaliyetlerini yürütmesi için Yönetmelik gereğince alınması zorunlu "Kuruluş ve Faaliyet İzinleri" ne sahip olduğu ve BDDK'nın resmi sitesinde factoring işlemleri yapmaya yetkili kuruluşlar listesinde adının yer aldığı görülmüştür.

Şirket pay defterine ve Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş. (Grant Thornton)'un 28.12.2007 tarihli Bağımsız Denetçi Raporuna göre Şirket pay sahipleri ve bunların oranları aşağıda belirtilmiştir :

<u>Hissedar</u>	<u>Payı (YTL)</u>	<u>Oran (%)</u>
Altınbaş Holding A.Ş.	34.000.000.	85
Halka Açık	6.000.000.	15

2. Şirket'in Tahvil İhracı:

Şirket Yönetim Kurulu tarafından "100.000.000. TL nominal değerli, iki yıl vadeli ve altı ayda bir kupon ödemeli" tahvil ihracına ilişkin alınan kararın Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak alındığı, Şirket'in yapılan Şirket Genel Kurul toplantılarında tahvil ihracına engel herhangi bir karar tesis edilmediği ve Şirket Ana Sözleşmesi'nin 3. Maddesi ile Yönetim Kurulu'nun tahvil ihracı hususunda yetkilendirildiği tespit edilmiştir. Söz konusu Yönetim Kurulu kararı SPK Seri VIII No 39 sayılı tebliği gereğince 30.04.2010 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

Factoring şirketlerinin "Yapamayacakları İş ve İşlemler" Finansal Kiralama, Factoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik'in 22. maddesinde belirtilmiş olup, factoring şirketlerinin "Sermaye Piyasası Kanununa göre menkul kıymet ihracına" imkan ve izin verilmiştir.

Şirket Ana Sözleşmes incelendiğinde, Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine müteakiben ihraç edilecek tahvillerin İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmesi önünde İMKB mevzuatı tahtında herhangi bir aykırılığın bulunmadığı tespit edilmiştir.

3. Sonuç :

Şirket tarafından sunulan belgeler ve ilgili mevzuat tahtında yaptığımız incelemeler sonucunda (i) Şirket'in ilgili mevzuata uygun bir şekilde kurulup faaliyetlerine devam ettiği, (ii) Sermaye Piyasası Kurulu kaydına alınması koşuluyla Şirket'in tahvil ihraç etmesinde herhangi bir hukuki engel olmadığı, (iii) Şirketin ve borçluluğu temsil eden menkul kıymetlerin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğu görülmüştür.

İşbu Hukuki Mütalaa Şirket yetkisi Özgür Doğan'ın talebi üzerine yukarıda zikredilen evraklar üzerinde yapılan incelenmesi ile düzenlenmiş olup, Şirket tarafından sadece T.C. Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na sunulmak üzere hazırlanmış olup, yazılı iznimiz olmaksızın bunların dışında herhangi bir kurum veya kuruluşa sunulamaz veya bunlarla paylaşılamaz.

İlker Bıçakcı
Avukat

15. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler ve elektronik kayıtlar Büyükdere Cad. No:108 Enka Binası Kat:3 Esentepe/İSTANBUL adresindeki Şirket merkezi ve 10. bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.).

2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 2 yıl itibariyle finansal tabloları.

Ayrıca söz konusu belgeler www.creditwest.com.tr internet adresinden de incelemeye açık tutulmaktadır.

16. İZAHNAMEDENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

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

CREDITWEST FAKTORING HİZMETLERİ A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Unvanı, Adresi, İmzası	Sorumlu Olduğu Kısım:
Çağrı Altındağ - Sefer Altıoğlu Müdür - Genel Müdür Büyükdere Cd.No:108 Enka Binası Kat:3 Esentepe/İstanbul	İZAHNAMEDENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Aracı Kuruluş'un Ticaret Unvanı ve Yetkilisi'nin Adı, Soyadı, Unvanı, Adresi, İmzası	Sorumlu Olduğu Kısım:
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Başak Selçuk - Yeşim Karayel Bölüm Yönetmeni - Müdür İş Kuleleri Kule 2 Kat:12 34330 4. Levent İstanbul	İZAHNAMEDENİN TAMAMI