

Creditwest Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın 100.000.000 TL nominal değerli tahvillerinin halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu tahvillerin, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nun 13/11/2012 tarih ve 94/T-1208 kararı ile kayda alınmasına karar verilmiştir. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve tahvillerin Kurul veya kamuya tekeffülü anlamına gelmez. İşbu izahname ile ihracı yapılacak olan tahvillere ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

İhraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sirküler aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Sirküler, izahnamenin ayrılmaz bir parçası olup tahvillere ilişkin yatırım kararları izahnamenin ve sirkülerin bütün olarak incelenmesi ve değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

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. ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahname ve eklerinin tamamından; Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2010 , 31.12.2011, 30.06.2012 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Sermaye Piyasası Kurulu 10/10/2012 tarih ve 10009 sayılı yazısı ile Creditwest Faktoring A.Ş. tarafından bir yıl içinde 50 milyon TL’lik seriler halinde halka arz edilecek 100 milyon TL nominal değerli tahvillerin ihracına ilişkin Borsamız görüşünü talep etmiştir.

Borsamız Yönetim Kurulu’nun 23/10/2012 tarihli toplantısında,

A. Kurulunuzun Seri:II, No:22 sayılı *“Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği”* çerçevesinde, Şirket tarafından 50 milyon TL’lik seriler halinde halka arz yoluyla ihraç edilecek toplam 100 milyon TL nominal değerli borçlanma araçlarının, İMKB Kotasyon Yönetmeliğinin *“Borçluluğu Temsil eden Menkul Kıymetlerin Kotasyonu”* başlıklı 16. Maddesinde yer alan koşullardan (c) maddesinde ifade edilen *“İhracın tümünün halka arz yoluyla satışa sunulmuş olması”* şartı dışındaki şartları sağladığı, satılacak her kısım için halka arzın tamamlanarak söz konusu şartın da sağlanması ve satış sonuçlarının Borsamıza ulaştırılması kaydıyla Borsa kotuna alınarak, KAP’ta yapılacak duyuruyu izleyen ikinci iş gününden itibaren Borçlanma Araçları Piyasası’nda işlem görmeye başlayabileceği,

B. Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşünden sonra gelmek üzere, *“İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarında Üyeliğe ve Kotasyona İlişkin Yönetmeliğin 5.’nci maddesinde yer alan “Borsa kotuna alıp almama konusunda yetkili merci, borsaların yönetim kurullarıdır...” hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulunun 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 görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.”* ifadesinin eklenmesi hususlarının Kurulumuza bildirilmesine karar verilmiştir.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ ve ONAYLAR (BDDK GÖRÜŞÜ):

Bilindiği üzere, 90 sayılı Ödünç Para Verme İşleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelikte faktoring şirketlerinin sermaye piyasasında tahvil ihracı yoluyla borçlanmalarına sınırlama getiren herhangi bir hüküm yer almamaktadır. Bu kapsamda, Şirketiniz tarafından söz konusu tahvil ihracının gerçekleştirilmesinde, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla, anılan Kanun Hükmünde Kararname ve Yönetmelik hükümleri açısından bir sakınca bulunmamaktadır.

İÇİNDEKİLER

1. ÖZET	- 6 -
2. RİSK FAKTÖRLERİ.....	- 17 -
3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	- 25 -
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	- 32 -
5. İHRAÇCININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ.....	- 38 -
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	- 40 -
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	- 44 -
8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ	- 46 -
9. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	- 46 -
10. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	- 47 -
11. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	- 47 -
12. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	- 47 -
13. İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER	- 48 -

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltmalar	Tanım
Borsa veya İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
Banka	West Finance and Credit Bank
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
Şirket veya CWF veya Creditwest Faktoring	Creditwest Faktoring A.Ş.
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
Hazine Müsteşarlığı	Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı
Holding veya Altınbaş Holding	Altınbaş Holding A.Ş.
JCR	JCR Eurasia Rating
Grup	Creditwest Faktoring 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
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
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 A.Ş. Hizmetleri Hakkında Genel Bilgi

Creditwest Faktoring 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 Faktoring A.Ş.’nin ticari unvanı 10.06.2004 tarihinde tescil edilerek Factotürk Faktoring Hizmetleri A.Ş. ,19.06.2007 tarihinde tescil edilerek Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş. , 11.07.2012 tarihinde tescil edilerek Creditwest Faktoring 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.

30.06.2012 itibariyle, Şirket’in kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000 TL olup, Şirket’in çıkarılmış 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: Creditwest 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. 30.06.2012 tarihi itibariyle 58 adet çalışanı bulunmaktadır .

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.

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

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’in tahvillere ilişkin yükümlülüklerini etkileyebilecek riskler arasında kaynaklanan en önemli riskler kredi riski, piyasa riski ve likidite riskidir. Bu riskler faktoring faaliyetlerinden kaynaklanabileceği gibi ayrıca Grup’un Ukrayna’daki bankacılık faaliyetlerinden de kaynaklanabilecektir.

Bunlara ilaveten Şirket’in farklı faiz oranlarında borçlanmasından kaynaklanabilecek riskler faiz oranı riskini, farklı döviz kurlarından oluşabilecek riskler kur riskini, faaliyetlerinden kaynaklanabilecek zararlar karşısında yeterli sermaye yapısının korunamaması sermaye riskini, sektörde yaşanan yoğun rekabetin neden olabileceği olumsuz sonuçlar rekabet riskini, mevzuatta olabilecek değişikliklerin doğurabileceği olumsuz koşullar mevzuat riskini, global piyasalardan kaynaklanabilecek riskler ise global kredi piyasaları riskini oluşturmaktadır.

1.2.1. İhraççıya İlişkin Riskler

1.2.1.1. 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 konsolide bilançosunda ana ortaklık faktoring faaliyetlerinden ve Ukrayna’da faaliyet gösteren banka iştirakinden kaynaklanan kredi riskine maruz kalmaktadır.

Şirket’in faktoring faaliyetlerinden kaynaklı kredi riskine konu alacakları toplamı 30.06.2012 itibarıyla 424.021.987 TL’dir. (31.12.2011 itibarıyla 461.007.496.-TL, 31.12.2010 itibarıyla 319.136.683.-TL). Bankacılık faaliyetlerinden kaynaklı kredi riskine konu alacakları toplamı 30.06.2012 itibarıyla 26.797.199.-TL’dir (31.12.2011 itibarıyla 18.422.152.-TL ,31.12.2010 itibarıyla 9.281.308.-TL)

1.2.1.2. 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, faiz kazanan aktifler ile faiz barındıran pasifler arasındaki vade farklılıkları ya da farklı zamanlarda yeniden fiyatlamadan kaynaklanan bir faiz oranı riski ile karşı karşıyadır. Eğer faiz oranlarındaki değişiklikler Şirket’in daha fazla kredi riski taşımasına yol açar ya da Şirket’in faktoring alacakları üzerindeki faiz gelirlerinin borçlar ve kredileri üzerindeki faiz giderlerinden daha hızlı bir şekilde düşmesine neden olursa ve Şirket’in ücret ve komisyonlar gibi başka kaynaklardan gelir yaratma imkanı bulunmazsa, bu değişiklikler Şirket’in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

Bankacılık faaliyetlerinden kaynaklanan faiz oranı riski ise faiz hadlerinde meydana gelen değişiklikler nedeniyle banka gelirlerinin ve finansal araçların değerinin değişimlerden etkilenme

riskini ifade eder. Şirket'in bu alandaki riskleri aktif-pasif komitesi tarafından yakından takip edilmektedir.

Şirket hem faktoring hem bankacılık faaliyetlerinde faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

1.2.1.3. Likidite Riski

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Creditwest Faktoring bankalardan ve sermaye piyasalarından fon temin etmektedir. Bankalardan ve piyasalardan fon sağlamada karşılaşılabilecek sorunlar Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in 30.06.2012 tarihi itibarıyla faktoring alacaklarının vadesel dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir;

(bin TL)	3 aydan kısa	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
Factoring Alacakları	175.931	239.603	8.487	--	424.021

Şirket'in 31.12.2011 tarihi itibarıyla faktoring alacaklarının vadesel dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir;

(bin TL)	3 aydan kısa	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
Factoring Alacakları	207.415	240.884	12.708	--	461.007

30.06.2012 tarihi itibarıyla şirket'in faktoring alacaklarına uygulanan ortalama faiz oranı %18,13 civarındadır. (31.12.2011: %17,51)

Şirketin 30.06.2012 tarihi itibarıyla finansal borçlarının vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir.

(bin TL)	3 aydan kısa	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
Finansal Borçlar (Faktoring)	173.594	106.523	50,000	--	330.117

Şirketin 31.12.2011 tarihi itibarıyla finansal borçlarının vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir.

(bin TL)	3 aydan kısa	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
Finansal Borçlar (Faktoring)	210.215	110.990	50.000	--	371.205

Bankacılık faaliyetlerinden kaynaklanan 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.

30.06.2012 (bin TL)	3 aydan kısa	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
Verilen Krediler (Bankacılık)	423	5.226	21.148	--	26.797

31.12.2011 (bin TL)	3 aydan kısa	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
Verilen Krediler (Bankacılık)	833	2.767	14.822	--	18.422

30.06.2012 (bin TL)	3 aydan kısa	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
Finansal Borçlar (Bankacılık)	37.244	2.777	10.462	29.478	80.061

31.12.2011 (bin TL)	3 aydan kısa	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
Finansal Borçlar (Bankacılık)	31.728	743	11.156	22.392	66.019

1.2.1.4.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.

Bankacılık faaliyetlerini etkileyebilecek 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.

Alacak ve borç vadesinde ortaya çıkabilecek uyumsuzluklar Şirket'in finansal durumu üzerinde olumsuz etkilere yol açabilmektedir.

1.2.1.5. Kur Riski

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. Şirket'in net döviz pozisyonu 30.06.2012 itibarıyla 11.541.537.-TL'dir (31.12.2011 itibarıyla 19.360.474.-TL , 31.12.2010 itibarıyla 12.400.739.-TL)

1.2.1.6. Sermaye Riski

Sermaye riski Grup'un faaliyetlerini sürdürürken karşılaşılabileceği çeşitli finansal riskler karşısında yeterli miktarda sermayeye sahip olmamasını ifade eder. Grup sermayesini borç/özsermaye oranını kullanarak, net borcu toplam sermayeye oranlama suretiyle izler.

Borç/Özsermaye oranı 30.06.2012 itibarıyla 2.99'dir. (31.12.2011 itibarıyla 3.42 , 31.12.2010 itibarıyla 2.85) Şirket sermaye riskine maruz kalmaktadır.

Müşteri Bazında Kredi Limiti/Özkaynak	%10
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	Minimum %20
Yabancı Para Pozisyonu / Özkaynak	%10
Kefalet Komisyonu/Toplam Finansman Gideri	%10
Toplam Borç/Özsermaye	5

1.2.2. Sektöre İlişkin Riskler

1.2.2.1. Mevzuat Riski

Creditwest Faktoring Türkiye'de yerleşik bir şirket olduğundan Türkiye kanunları ve mevzuatına tabidir. Gelecekte bu kanunlarda ve mevzuatta yapılacak değişiklikler şirketin kontrolü dışında olmakla birlikte, sektörü etkileyeceğinden şirketin faaliyetleri ve finansal sonuçları üzerinde doğrudan yada dolaylı etki yaratabilir. Dolayısıyla Şirket, mevzuat riskine maruz kalmaktadır.

1.2.2.2. Rekabet Riski

Yoğun bir rekabetin yaşandığı faktoring sektöründe 76 adet faktoring şirketi BDDK'nın denetim ve gözetiminde faaliyet göstermektedir. Faktoring şirketleri sağlanan ürün ve hizmetlerin hem fiyatları hem de kalitelerine yönelik olarak rekabet etmektedirler. Sektördeki mevcut şirketlerin yada sektöre yeni giriş yapacak şirketlerin pazar payı artırımına yönelik olarak uyguladıkları fiyat politikaları şirketin kar marjları üzerinde olumsuz baskıya yol açabilir. Şirket rekabet riskine maruz kalmaktadır.

1.2.2.3. Global Kredi Piyasalarından Kaynaklanan Riskler

2011 yılının özellikle ikinci yarısında global olarak yeniden bir durgunluk yaşanacağı beklentileri piyasalarda risk algısını olumsuz etkilemişti, ancak 2012 yılının son çeyreğine girerken dünya ekonomisinin yavaşlamaya devam etmesine rağmen piyasalar iyimserliğini korumaya devam ediyor. Ancak Avrupa borç krizi konusunda risk algısı iyileşmeye devam etse de Avrupa Merkez Bankası'nın eyleme geçeceği beklentisi ve bunun etkilerinin orta ve uzun vadede nasıl olacağı konusundaki belirsizlik devam etmektedir. Küresel yavaşlamanın daha çok gelişmekte olan ekonomileri etkilemeye başlamış olması ve iç talebin zayıfladığı bir ortamda Avrupa'daki durgunluğun merkezdeki ülkelere yayılmaya başlaması Türkiye'nin büyüme beklentilerini aşağı çekmektedir. Bu durum Türkiye'yi ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.

1.2.3. İhraç Edilecek Tahvile İlişkin Riskler:

1.2.3.1. İhraççı Kredi Riski:

İhraççının temerrüde düşmesi ve vade tarihindeki yükümlülüğünü yerine getirememesinden kaynaklanan risktir. İhraç edilen tahvillerin ödeme yükümlülüğü üçüncü bir taraf tarafından garanti altına alınmamıştır. İhraççının tahvilin kupon ödemelerini ve vade sonundaki nominal değerini ödeyememe riski mevcuttur.

İhraççının, tahvil anapara ve faizlerini ödeyememesi durumunda yatırımcılar, borcun anapara ve faizlerini yargı yoluna başvurmak suretiyle de tahsil edebilirler. 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.

1.2.3.2. Piyasa Riski:

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

Tahviller ihraç edildikten sonra, bu araçların faiz oranı CREDITWEST’in operasyonel sonuçlarına, faaliyet gösterilen sektördeki gelişmelere, ilgili mevzuata yönelik düzenlemelere ve ekonomik beklentilere bağlı olarak, iş bu duyuru ile ilan edilen faiz oranından farklı olarak ikincil piyasada belirlenecektir. Ayrıca son yıllarda küresel piyasalarda yaşanan dalgalanmaların yeniden yaşanması halinde ihraç edilecek tahvilin piyasa fiyatı, ihraççıdan bağımsız olarak olumsuz etkilenebilir. Böylece tahvillerin itfa tarihine kadar olan değeri, faiz oranlarındaki değişikliklere paralel olarak değişebilecektir.

Başka bir deyişle, tahviller ihraç edildikten sonra, tahvillerin fiyatı ikincil piyasada belirlenecektir. İhraç eden kredi kuruluşunun kredi değerliliğinden bağımsız olarak piyasadaki faiz oranlarının genel seviyesindeki artışlar tahvillerin piyasa fiyatını düşürücü yönde, faiz oranlarındaki gerilemeler ise tahvillerin piyasa fiyatını artırıcı yönde etki gösterecektir. Bu çerçevede, genel piyasa riski, piyasadaki faiz oranlarının genel seviyesinde yaşanan artış veya azalışlar nedeniyle karşılaşılabilecek zarar olasılığını ifade etmektedir.

Ancak bu faiz oranındaki azalış ya da artışlar, ihraççının ödeyeceği toplam faiz tutarında bir değişikliğe neden olmayacaktır. Diğer bir deyişle, yatırımcı, vade sonunda kendilerine www.creditwest.com.tr adresli Creditwest Faktoring A.Ş.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilen faizi elde edecektir.

1.2.3.3. Spesifik Risk:

Olağan piyasa hareketleri dışında, menkul kıymet ihraççısının yönetimlerinden ve mali bünyelerinden kaynaklanabilecek sorunlar nedeniyle kredibilitesinin düşmesi sonucu meydana gelebilecek zarar olasılığıdır.

1.2.3.4. Likidite Riski:

Tahvillerin satış sonrasında İMKB’nin ilgili pazarında kote olarak işlem görmeye başlaması beklenmektedir; ancak tahviller için aktif bir alım-satım piyasası oluşmayabilir. İhraççı kredi durumundan bağımsız olarak alıcı ve satıcıların piyasaya katılımının düşmesi sebebiyle işlem hacimlerinin düşmesi ve piyasa derinliğinin yetersiz kalması ihraca ilişkin likidite riskini ortaya çıkarabilir. Likidite riski tahvillerin vadesi dolmadan ikincil piyasada satmak isteyen yatırımcılar için tahvilleri istedikleri an satamamaları ya da ederinden düşük bir fiyata satmalarına yol açabilir.

1.2.3.5. Tahvillerin Likiditesinin Yatırımcının Elinde Bulunan Tutara Bağlı Olarak Kısıtlanması Riski:

İhraç edilecek tahvillerin işlem göreceği piyasada yapılacak işlem boyutları ile ilgili alt limitler bulunmaktadır. Yatırımcının halka arzdan sonra sahip olduğu tahvilleri bu alt limitlerin altında kalması durumunda tahvilleri bu piyasada satılması imkansız hale gelebilir.

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

1.3.1. Yönetim Kurulu:

29.06.2012 tarihinde yapılan olağanüstü Genel Kurul toplantısında Seri:IV No:56 sayılı tebliğe uyum gerçekleştirilmiştir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri atanmış ve anasözleşme ilgili tebliğe uygun hale getirilmiştir.

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	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Altınbaş Holding A.Ş.	YK Başkanı ve Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	3yıl-8 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	3yıl-8 ay	5.666.680	14,17
Hüseyin Altınbaş	YK Üyesi	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Altınbaş Holding A.Ş.	YK Üyesi ve Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	3yıl-8 ay	5.666.680	14,17
Fatma Bali	YK Üyesi	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Bağımsız Üye	YK Üyesi	1yıl-8 ay	-	-
Raif Akova	YK Üyesi	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Bağımsız Üye	YK Üyesi	1yıl-8 ay	-	-
Öztekin SEVUK	YK Üyesi	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Altınbaş Holding A.Ş.	YK Üyesi	1yıl-8 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	3yıl-8 ay	-	-
----------------	-------------------------	--	-----------------------	-------------------------	-----------	---	---

1.3.2. Denetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Mesleği	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi -- Kalan Görev Süresi	
Mehmet Cizmeci	Mali İşler	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Denetçi	3 yıl	8 ay
Selim Vural	Denetim	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Denetçi	3 yıl	8 ay

1.3.3. Üst Düzey Yöneticiler

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	--	--
Ayşegül Dinçel	Krediler Müdürü	Finans	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Krediler Müdürü	--	--
Burcu Evrenosoğlu	Kredi İzleme Müdürü	Finans	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Kredi İzleme Müdürü	--	--

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
2010	Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik AŞ.
2011	Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik AŞ.
2012/6	Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik AŞ.

1.4. Tahvilin Vadesi Süresince Uygulanacak Finansal Sınırlamalar

Tahvilin vadesi süresince şirketin sermaye riski yönetimi, politikaları ve prosedürleri paralelinde Creditwest Faktoring'in solo mali tabloları için uygulanacak olan finansal sınırlamalar aşağıdadır:

Müşteri Bazında Kredi Limiti/Özkaynak	%10
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	Minimum %20
Yabancı Para Pozisyonu / Özkaynak	%10
Kefalet Komisyonu/Toplam Finansman Gideri	%10
Toplam Borç/Özsermaye	5

1.5. Seçilmiş Finansal Bilgiler

(TL)	30/06/2012	31/12/2011	31/12/2010
Nakit Değerler	75.073.685	73.098.920	54.491.180
Faktoring Alacakları	424.021.987	461.007.496	319.136.683
Finansman Kredileri	26.797.199	18.422.152	9.281.308
Takipteki Alacaklar (net)	4.305.213	3.797.591	2.575.069
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar (net)	--	--	--
Diğer Aktifler	8.952.407	8.005.203	7.297.614
Aktif Toplamı	539.150.491	564.331.362	392.781.854

Alınan Krediler	211.242.886	245.363.323	166.211.872
Faktoring Borçları	4.477.275	4.341.000	2.350.826
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (net)	151.381.312	151.678.544	100.802.170
Diğer Yabancı Kaynaklar		34.680.765	20.065.381
Sermaye Benzeri Krediler	10.046.760	10.462.290	7.756.012
Özkaynaklar	125.092.294	117.805.440	92.908.719
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	113.511.830	109.089.329	86.081.431
Ana Ortaklık Dışı Paylar	11.580.464	8.716.111	6.827.288
Pasif Toplamı	539.150.491	564.331.362	392.781.854

Şirket'in 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 itibarıyla tahakkuk etmektedir. Her üç ayda bir, imzalanan tüm genel kredi sözleşmelerinin

limitlerini gösterir tablo hazırlanmakta ve toplam limitin %2'si kadar komisyon hesaplanmaktadır. Ancak, şirketin ödeyeceği Kefalet komisyonu herhalükarda finansman giderlerinin %10'nunu aşmamaktadır.

İlişkili kuruluşlardan kullanılan krediler dolayısıyla ödenen kefalet komisyonlarına esas tutarlar 2006 yılından itibaren aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kefaletin cinsi	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
TL	228.970.000	267.885.000	233.340.000	157.864.400	117.303.907	132.549.770	84.000.000
AVRO	--	7.337.400	12.294.600	2.160.300	12.044.141	11.292.000	7.700.000
ABD\$	--	3.778.000	3.092.000	-	1.020.803	7.824.000	6.500.000
GBP	--	-	-	-	-	-	-

Şirket tarafından 2004 yılından beri Altınbaş Holding A.Ş. ile Alpet Altınbaş Petrol ve Ticaret A.Ş.'ye verilen kefalet komisyonlarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır (Şirket Altınbaş Grubu tarafından 2004 yılında devralınmıştır.)

Yıl	Altınbaş Holding A.Ş.'ye yapılan ödemeler (TL)	Alpet Altınbaş Petrol ve Ticaret A.Ş.'ye yapılan ödemeler (TL)	Toplam (TL)
2004	567.580	0	567.580
2005	1.058.717	696.457	1.755.174
2006	1.541.675	992.797	2.534.471
2007	2.711.976	1.084.892	3.796.868
2008	1.745.441	861.935	2.607.375
2009	859.652	528.071	1.387.724
2010	1.276.395	861.854	2.138.250
2011	1.643.274	991.631	2.634.905
2012/6	1.193.541	640.956	1.834.497
TOPLAM	12.598.251	6.658.593	19.256.844

Şirket ayrıca Altınbaş Holding A.Ş.'nden yönetim danışmanlığı ve outsourcing hizmeti almakta olup, danışmanlık hizmet bedeli olarak Altınbaş Holding A.Ş.'ye ödenen KDV hariç ücretlerin tablosu aşağıda yer almaktadır.

Yıl	Altınbaş Holding A.Ş. 'ye yapılan ödemeler (TL)
2004	129.033,00
2005	424.800,00
2006	420.000,00
2007	420.000,00
2008	420.000,00
2009	420.000,00
2010	420.000,00
2011	420.000,00
2012/6	210.000,00
TOPLAM	3.283.833,00

Altınbaş Holding A.Ş.'ne kefalet komisyonu ve danışmanlık hizmet bedelinden kaynaklanan 2012/6 mali tablolarına göre 820.049.-TL, 2011 mali tablolarına göre 1.909.602.-TL borç, Alpet Altınbaş Petrol ve Ticaret A.Ş.'ye ise 2012/6 döneminde 373.893.-TL, 2011 yılı sonunda 1.560.661.-TL borç bulunmaktadır.

1.6. Ortaklık Yapısı

Ortağın; Ticaret Ünvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	29.06.2012 (Son Genel Kurul Tarihi)		17.09.2012 (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	Sermaye Tutarı	Hisse Oranı
Ali Altınbaş	16.790.500,00	16,67%
Vakkas Altınbaş	16.790.500,00	16,67%
Sofu Altınbaş	16.790.500,00	16,67%
Nusret Altınbaş	16.790.500,00	16,67%
Onsa Mücevherat İmalatı ve Dış Ticaret A.Ş.	7.000,00	0,01%
Altınhas Holding A.Ş.	33.581.000,00	33,33%
TOPLAM	100.750.000,00	100,00%

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

Hızla büyüyen faktoring pazarında faaliyet gösteren Şirket'in finansman ihtiyacı bu pazardaki artan fırsatları ve büyüme hızı ile doğru orantılı olarak artmaktadır. Özkaynaklar haricinde, Faktoring şirketlerinin ana finansman kaynağı bankalardan kullanılan kredilerdir. Bankalar tarafından Faktoring şirketlerine sağlanan finansman GMÇS (Gerçek Müşteri Çek Senedi) karşılığında kullanılmaktadır. Fon kaynaklarının GMÇS'ye bağlı olması sebebiyle Faktoring şirketleri çeke bağlı alacakları temlik alarak Faktoring işlemi yapmaktadırlar.

Şirket, sektörün genelinden ayrı olarak son 8-9 yıllık dönemde kamu kesiminden olan alacakların temlik alınması suretiyle gerçekleştirilen Faktoring işlemlerinde uzmanlaşmıştır. Temlik işlemlerinin yapılabilmesi güçlü özkaynak ve çeke bağlı olmayan finansman gerekmektedir. Şirket, güçlü özkaynağı ve sermaye piyasalarından sağladığı uzun vadeli finansman ile temlikli işlemler piyasasında verimli ve karlı bir biçimde faaliyetlerini sürdürmektedir.

Borçlanma aracından sağlanacak fon şirketin büyümesinde, mevcut finansal kaynaklarının ve mali borç portföyünün çeşitlendirilmesinde ve özellikle müşterilerinin kamu kesiminden olan alacaklarının finansmanında kullanılacaktır.

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 tahvillere 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. İhraçının tahvillere ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler

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. İhraçının tahvillere ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler aşağıda belirtilmiştir:

2.1.1. 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 konsolide bilançosunda ana ortaklık faktoring faaliyetlerinden ve Ukrayna'da faaliyet gösteren banka iştirakinden kaynaklanan kredi riskine maruz kalmaktadır.

2.1.1.1. Faktoring Faaliyetlerinden Kaynaklanan Kredi Riski

Şirket 4.500'in üzerinde çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren işletmeye faktoring hizmeti sağlamaktadır. Bu işletmeler gerek Türkiye'nin içinde bulunduğu ekonomik koşullardan gerekse dış etkenlere bağlı makro iktisadi ve politik ortamdan doğrudan etkilenmektedirler. Bahsedilen iç ve dış iktisadi koşulların bozulması veya kendi faaliyetlerinden kaynaklanan riskler, bu işletmelerin finansal durumlarının bozulmasına yol açabilir ve yükümlülüklerini yerine getirmede zorluklar doğabilir. Bu durumda Şirket'in faktoring alacaklarının geri ödemesinde gecikmeler ve/veya kayıplar oluşabilir, bu da Şirket'in finansal durumu üzerinde olumsuzluklara neden olabilir.

Şirket'in faktoring faaliyetlerinden kaynaklı kredi riskine konu alacakları toplamı 30.06.2012 itibarıyla 424.021.987 TL (31.12.2011 itibarıyla 461.007.496 TL)dir.

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Factoring Alacakları	424.021.987	461.007.496	319.136.683

Factoring alacakları çok sayıda sektöre dağılmış olsa da belirli sektörlerde yoğunlaşma görülebilmektedir. 30.06.2012 itibarıyla factoring alacaklarının en yoğunlaştığı sektör inşaat sektörüdür. İnşaat sektöründeki alacaklar ağırlıklı olarak kamu kuruluşlarına hizmet veren firmalardan kaynaklanmaktadır. Söz konusu firmalar kamudan olan alacaklarını Şirket'e temlik etmek suretiyle factoring işlemi yapmaktadırlar. Alacakları oluşturan ilk 5 sektör şöyledir;

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Sektör	Oran (%)	Oran (%)	Oran (%)
İnşaat	31,40	26	28
Sağlık ve sosyal hizmetler	5,74	12	9
Nükleer yakıt, petrol ür., kömür ürünleri sanayi	6,76	7	3
Otel ve restoran (turizm)	6,84	7	2
Elektrikli ve optik aletler sanayi	6,23	7	8
Toplam	56,97	59	50

2.1.1.2. Bankacılık Faaliyetlerinden Kaynaklanan Kredi Riski

Kredi riski, borçluların anapara ve faizi geri ödeme kabiliyetlerinde beklenmedik değişimler olması riskidir. Grup'un Ukrayna'daki bankacılık faaliyetlerindeki kredilerinden kaynaklanan riskler, Grup'un finansal durumu üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Krediler	YP	YP	YP
Bireysel Krediler	321.910	463.949	1.143.487
Ticari Krediler	26.475.289	17.958.203	8.137.821
Toplam	26.797.199	18.422.152	9.281.308

Grup'un verdiği kredilerin para cinsi olarak dağılımı da aşağıdaki tabloda görülmektedir;

Krediler	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
UAH	13.318.000	12,455,217	4,442,962
USD	13.228.000	5,801,136	4,838,34
EUR	250.199	165,799	--
Toplam	26.797.199	18.422.152	9.281.308

2.1.2. Faiz Oranı Riski

2.1.2.1. Factoring Faaliyetlerinden Kaynaklanan Faiz Oranı Riski

Şirket'in faize duyarlı finansal varlıkları factoring alacakları, faize duyarlı finansal borçları ise banka kredileri, çıkarılan tahvil ve ilişkili taraflara olan borçlarıdır. Şirket, faiz kazanan aktifler ile faiz barındıran pasifler arasındaki vade farklılıkları ya da farklı zamanlarda yeniden fiyatlamadan kaynaklanan bir faiz oranı riski ile karşı karşıyadır. Eğer faiz oranlarındaki değişiklikler Şirket'in daha fazla kredi riski taşımasına yol açar ya da Şirket'in factoring alacakları üzerindeki faiz gelirlerinin borçlar ve kredileri üzerindeki faiz giderlerinden daha hızlı bir şekilde düşmesine

neden olursa ve Şirket'in ücret ve komisyonlar gibi başka kaynaklardan gelir yaratma imkanı bulunmazsa, bu değişiklikler Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde önemli ölçüde ters etki yaratabilir.

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

	30.06.2012			31.12.2011			31.12.2010		
	TL	USD	EURO	TL	USD	EURO	TL	USD	EURO
Aktifler									
Factoring alacakları	18,13	--		17,51	--	--	19,23	--	--
Bankalardaki mevduat	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Pasifler									
Alınan krediler	11,75-12,60		--	13,00-16,50		--	7,00-9,05	--	--
Tahvil borcu	11,84-12,98	--	--	6,33-6,90	--	--	4,89-5,01	--	--

2.1.2.2. Bankacılık Faaliyetlerinden Kaynaklanan Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski faiz hadlerinde meydana gelen değişiklikler nedeniyle banka gelirlerinin ve finansal araçların değerinin değişimlerden etkilenme riskini ifade eder. Şirket'in bu alandaki riskleri aktif-pasif komitesi tarafından yakından takip edilmektedir. Bankanın faiz oranına duyarlı olan aktif ve pasiflerine uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	30.06.2012			31.12.2011			31.12.2010		
	UAH	ABD DOLARI	AVRO	UAH	ABD DOLARI	AVRO	UAH	ABD DOLARI	AVRO
Aktifler									
Bankalara verilen kredi ve fonlar	15,72	1,11	--	8,15	1,07	--	8,75	1,21	--
Müşterilere verilen krediler	19,81	9,77	9,00	18,69	8,17	--	18,63	9,00	--
Pasifler									
Bankalara borçlar	15,10	--	--	--	0,20	--	--	--	--
Mevduatlar	14,46	4,69	4,46	12,77	3,44	2,50	7,54	3,28	3,50

2.1.3. Likidite Riski

Şirket likidite sağlamak için 2010, 2011 ve 2012 yıllarında menkul kıymet ihracı yapmıştır.

İhraç Büyüklüğü	İhraç Tarihi	Vade	Ürün
50 milyon TL	3 Haziran 2010	2 Yıl	Tahvil, Değişken Faiz, 6 ayda bir kupon
50 milyon TL	29 Kasım 2010	2 Yıl	Tahvil, Değişken Faiz, 6 ayda bir kupon

50 milyon TL	27 Mayıs 2011	2 Yıl	Tahvil, Değişken Faiz, 6 ayda bir kupon
50 milyon TL	8 Haziran 2012	3 Yıl	Tahvil, Değişken Faiz, Ayda bir kupon

İhraç Edilen Menkul Kıymetler	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Çıkarılmış tahvillerden kaynaklanan borçlar	150.000.000	150.000.000	100.000.000
Faiz tahakkuku	1.381.312	1.678.544	802.170
Toplam	151.381.312	151.678.544	100.802.170

2.1.3.1. Faktoring Faaliyetlerinden Kaynaklanan Likidite Riski

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Creditwest Faktoring bankalardan ve sermaye piyasalarından fon temin etmektedir. Bankalardan ve piyasalardan fon sağlamada karşılaşılabilecek sorunlar Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in 30.06.2012 tarihi itibarıyla faktoring alacaklarının vadesel dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir;

(bin TL)	3 aydan kısa	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
Factoring Alacakları	175.931	239.603	8.487	--	424.021

Şirket'in 31.12.2011 tarihi itibarıyla faktoring alacaklarının vadesel dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir;

(bin TL)	3 aydan kısa	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
Factoring Alacakları	207.415	240.884	12.708	--	461.007

30.06.2012 tarihi itibarıyla şirket'in faktoring alacaklarına uygulanan ortalama faiz oranı %18,13 civarındadır. (31.12.2011: %17,51)

30.06.2012 tarihi itibarıyla Grup'un faktoring alacaklarına karşılık tahsile almış olduğu çek ve senetlerin toplamı 318.927.989 TL (31.12.2011: 374.784.576 TL, 31.12.2010: 240.179.867 TL) ve faktoring alacaklarının teminatı olarak aldığı ipoteklerin tutarı 92.535.000 TL (31.12.2011: 51.040.000 TL , 31.12.2010: 49.410.600 TL)'dir. Bununla birlikte Şirket'in yapmış olduğu faktoring sözleşmeleri çerçevesinde temin edilmiş kamu kurumları temlikleri bulunmaktadır.

Aynı dönem itibarıyla finansal borçlarının sadece faktoring işlemleriyle ilişkili olan vade kırılımı da aşağıdaki tabloda gösterilmektedir;

Şirketin 30.06.2012 tarihi itibarıyla finansal borçlarının vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir.

(bin TL)	3 aydan kısa	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
Finansal Borçlar (Faktoring)	173.594	106.523	50,000	--	330.117

Şirketin 31.12.2011 tarihi itibarıyla finansal borçlarının vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir.

(bin TL)	3 aydan kısa	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
Finansal Borçlar (Faktoring)	210.215	110.990	50.000	--	371.205

2.1.3.2. Bankacılık Faaliyetlerinden Kaynaklanan Likidite Riski

Bankacılık faaliyetlerinden kaynaklanan 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 sıkı olmasından ötürü Banka finansal araç (tahvil, hisse ve türevler) alım ve satım işleminden kaçınmaktadır.

30.06.2012 (bin TL)	3 aydan kısa	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
Verilen Krediler (Bankacılık)	423	5.226	21.148	--	26.797

31.12.2011 (bin TL)	3 aydan kısa	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
Verilen Krediler (Bankacılık)	833	2.767	14.822	--	18.422

30.06.2012 (bin TL)	3 aydan kısa	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
Finansal Borçlar (Bankacılık)	37.244	2.777	10.462	29.478	80.061

31.12.2011 (bin TL)	3 aydan kısa	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
Finansal Borçlar (Bankacılık)	31.728	743	11.156	22.392	66.019

2.1.4. Piyasa Riski

2.1.4.1. Faktoring Faaliyetlerinden Kaynaklanan 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. Faiz seviyelerindeki

değişimler hem aktifleri hem pasifleri etkilediğinden, Şirket üzerindeki net etkisi önemlidir. Genel faiz seviyelerinde oluşan düşüşler Şirket'in faiz gelirlerinde azalmaya sebep olabilir. Aynı zamanda faiz seviyelerindeki düşüş Şirket'in fon maliyetlerini düşmesini sağlayabilir. 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. Ancak alacak ve borç vadesinde ortaya çıkabilecek uyumsuzluklar Şirket'in finansal durumu üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

2.1.4.2. Bankacılık Faaliyetlerinden Kaynaklanan 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. Grup'un Ukrayna'daki bankacılık faaliyetleri ile ilgili maruz kalacağı piyasa riskleri, Grup'un finansal durumu üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

2.1.5. Kur Riski

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. Döviz pozisyonlarının yüksek olmasında Ukrayna'da kurulmuş olan West Finance and Credit Bank (West Finance)'in operasyonel aktivitelerinin de payı bulunmaktadır.

(TL)	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Döviz cinsinden varlıklar	106.381.235	85.620.698	63.520.262
Döviz cinsinden yükümlülükler	(94.839.698)	(66.260.224)	(51.119.523)
Net döviz pozisyonu	11.541.537	19.360.474	12.400.739

2.1.5.1. Faktoring Faaliyetlerinden Kaynaklanan Kur 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.

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, dövize endeksli banka kredileri, bankacılık faaliyetleri kaynaklı döviz cinsinden toplanan mevduattır.

2.1.5.2. Bankacılık Faaliyetlerinden Kaynaklanan Kur 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 Bankanın Aktif Pasif Yönetim Komitesi tarafından belirlenen limitler içerisinde tutulmaktadır.

Bilanço tarihi itibarıyla 1 ABD Doları 1.8065 TL ve rapor tarihi itibarıyla 1 ABD Doları yaklaşık 1,7933 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 1.154.154 TL (31.12.2011: 1.941.174 TL, 31.12.2010 : 1.221.596 TL) artış/(azalış)'a neden olacaktır.

2.1.6. Sermaye riski

Sermaye riski Grup'un faaliyetlerini sürdürürken karşılaşılabileceği çeşitli finansal riskler karşısında yeterli miktarda sermayeye sahip olmamasını ifade eder. Grup sermayesini 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.

(TL)	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Toplam borçlar	414.058.197	446.525.922	299.873.135
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	(75.073.685)	(73.098.920)	(54.491.180)
Net borç	338.984.512	373.427.002	245.381.955
Toplam özsermaye	113.511.830	109.089.329	86.081.431
Borç /Özsermaye oranı	2,99	3,42	2,85

Tahvilin vadesi süresince şirketin sermaye riski yönetimi, politikaları ve prosedürleri paralelinde Creditwest Faktoring'in solo mali tabloları için uygulanacak olan finansal sınırlamalar aşağıdadır:

Müşteri Bazında Kredi Limiti/Özkaynak	%10
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	Minimum %20
Yabancı Para Pozisyonu / Özkaynak	%10
Kefalet Komisyonu/Toplam Finansman Gideri	%10
Toplam Borç/Özsermaye	5

2.2. Sektöre İlişkin Riskler

2.2.1. Mevzuat Riski

Creditwest Faktoring Türkiye'de yerleşik bir şirket olduğundan Türkiye kanunları ve mevzuatına tabidir. Gelecekte bu kanunlarda ve mevzuatta yapılacak değişiklikler şirketin kontrolü dışında olmakla birlikte, sektörü etkileyeceğinden şirketin faaliyetleri ve finansal sonuçları üzerinde doğrudan yada dolaylı etki yaratabilir. Bu açıdan yatırımcılar finans sektörü geneli ve faktoring sektörü özelinde olası mevzuat değişikliklerinin şirket üzerinde olumlu yada olumsuz etkileri olabileceğini gözönünde bulundurmalıdırlar.

2.2.2. Rekabet Riski

Yoğun bir rekabetin yaşandığı faktoring sektöründe 76 adet faktoring şirketi BDDK'nın denetim ve gözetiminde faaliyet göstermektedir. Faktoring şirketleri sağlanan ürün ve hizmetlerin hem fiyatları hem de kalitelerine yönelik olarak rekabet etmektedirler. Sektördeki mevcut şirketlerin

yada sektöre yeni giriş yapacak şirketlerin pazar payı artırımına yönelik olarak uyguladıkları fiyat politikaları şirketin kar marjları üzerinde olumsuz baskıya yol açabilir.

2.2.3. Global Kredi Piyasalarından Kaynaklanan Riskler

2011 yılının özellikle ikinci yarısında global olarak yeniden bir durgunluk yaşanacağı beklentileri piyasalarda risk algısını olumsuz etkilemişti, ancak 2012 yılının son çeyreğine girerken dünya ekonomisinin yavaşlamaya devam etmesine rağmen piyasalar iyimserliğini korumaya devam ediyor. Ancak Avrupa borç krizi konusunda risk algısı iyileşmeye devam etse de Avrupa Merkez Bankası'nın eyleme geçeceği beklentisi ve bunun etkilerinin orta ve uzun vadede nasıl olacağı konusundaki belirsizlik devam etmektedir. Küresel yavaşlamanın daha çok gelişmekte olan ekonomileri etkilemeye başlamış olması ve iç talebin zayıfladığı bir ortamda Avrupa'daki durgunluğun merkezdeki ülkelere yayılmaya başlaması Türkiye'nin büyüme beklentilerini aşağı çekmektedir. Bu durum Türkiye'yi ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.

2.3. İhraç Edilecek Tahvile İlişkin Riskler:

2.3.1. İhraççı Kredi Riski:

İhraççının temerrüde düşmesi ve vade tarihindeki yükümlülüğünü yerine getirememesinden kaynaklanan risktir. İhraç edilen tahvillerin ödeme yükümlülüğü üçüncü bir taraf tarafından garanti altına alınmamıştır. İhraççının tahvilin kupon ödemelerini ve vade sonundaki nominal değerini ödeyememe riski mevcuttur.

İhraççının, tahvil anapara ve faizlerini ödeyememesi durumunda yatırımcılar, borcun anapara ve faizlerini yargı yoluna başvurmak suretiyle de tahsil edebilirler. 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.

2.3.2. Piyasa Riski:

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

Tahviller ihraç edildikten sonra, bu araçların faiz oranı CREDITWEST'in operasyonel sonuçlarına, faaliyet gösterilen sektördeki gelişmelere, ilgili mevzuata yönelik düzenlemelere ve ekonomik beklentilere bağlı olarak, iş bu duyuru ile ilan edilen faiz oranından farklı olarak ikincil piyasada belirlenecektir. Ayrıca son yıllarda küresel piyasalarda yaşanan dalgalanmaların yeniden yaşanması halinde ihraç edilecek tahvilin piyasa fiyatı, ihraççıdan bağımsız olarak olumsuz etkilenebilir. Böylece tahvillerin itfa tarihine kadar olan değeri, faiz oranlarındaki değişikliklere paralel olarak değişebilecektir.

Başka bir deyişle, tahviller ihraç edildikten sonra, tahvillerin fiyatı ikincil piyasada belirlenecektir. İhraç eden kredi kuruluşunun kredi değerliliğinden bağımsız olarak piyasadaki faiz oranlarının genel seviyesindeki artışlar tahvillerin piyasa fiyatını düşürücü yönde, faiz oranlarındaki gerilemeler ise tahvillerin piyasa fiyatını artırıcı yönde etki gösterecektir. Bu çerçevede, genel piyasa riski, piyasadaki faiz oranlarının genel seviyesinde yaşanan artış veya azalışlar nedeniyle karşılaşılabilecek zarar olasılığını ifade etmektedir.

Ancak bu faiz oranındaki azalış ya da artışlar, ihraççının ödeyeceği toplam faiz tutarında bir değişikliğe neden olmayacaktır. Diğer bir deyişle, yatırımcı, vade sonunda kendilerine www.creditwest.com.tr adresli Creditwest Faktoring A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilen faizi elde edecektir.

2.3.3. Spesifik Risk:

Olağan piyasa hareketleri dışında, menkul kıymet ihraççısının yönetimlerinden ve mali bünyelerinden kaynaklanabilecek sorunlar nedeniyle kredibilitesinin düşmesi sonucu meydana gelebilecek zarar olasılığıdır.

2.3.4. Likidite Riski:

Tahvillerin satış sonrasında İMKB'nin ilgili pazarında kote olarak işlem görmeye başlaması beklenmektedir; ancak tahviller için aktif bir alım-satım piyasası oluşmayabilir. İhraççı kredi durumundan bağımsız olarak alıcı ve satıcıların piyasaya katılımının düşmesi sebebiyle işlem hacimlerinin düşmesi ve piyasa derinliğinin yetersiz kalması ihraca ilişkin likidite riskini ortaya çıkarabilir. Likidite riski tahvillerin vadesi dolmadan ikincil piyasada satmak isteyen yatırımcılar için tahvilleri istedikleri an satamamaları ya da ederinden düşük bir fiyata satmalarına yol açabilir.

2.3.5. Tahvillerin Likiditesinin Yatırımcının Elinde Bulunan Tutara Bağlı Olarak Kısıtlanması Riski:

İhraç edilecek tahvillerin işlem göreceği piyasada yapılacak işlem boyutları ile ilgili alt limitler bulunmaktadır. Yatırımcının halka arzdan sonra sahip olduğu tahvilleri bu alt limitlerin altında kalması durumunda tahvilleri bu piyasada satılması imkansız hale gelebilir.

3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	CREDİTWEST FAKTORİNG A.Ş. (Şirket ve/veya İhraççı)
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

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 Faktoring A.Ş.’nin ticari unvanı 10.06.2004 tarihinde tescil edilerek Factotürk Faktoring Hizmetleri A.Ş., 19.06.2007 tarihinde tescil edilerek Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş. ve 11.07.2012 tarihinde tescil edilerek Creditwest Faktoring 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.

30.06.2012 itibariyle, Şirket’in kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000 TL olup, Şirket’in çıkarılmış 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: Creditwest 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. 30.06.2012 tarihi itibariyle 58 adet çalışanı bulunmaktadır .

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.

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

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

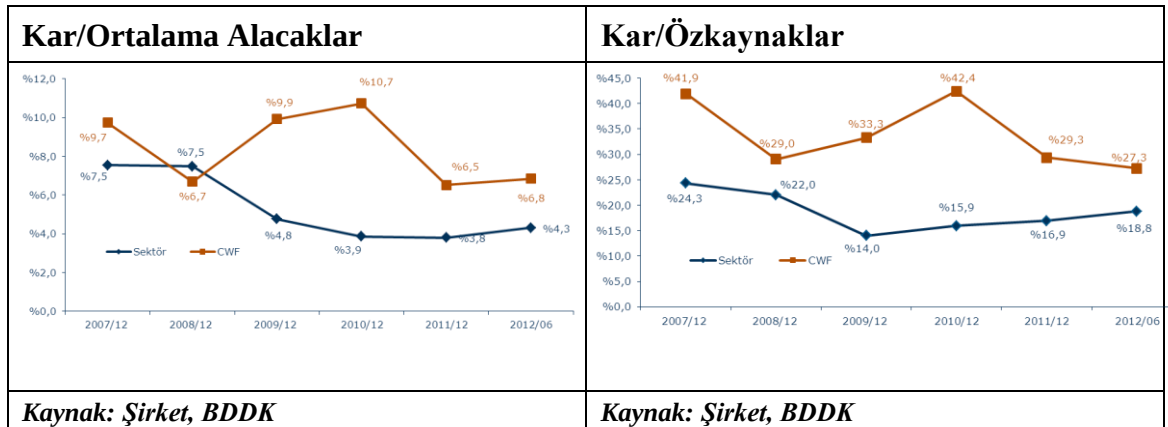
Yurtiçi ticari işlemlerle ithalat ve ihracat işlemleri ile ilgili her çeşit fatura veya benzeri belgelerle tevsik edilmiş doğmuş veya doğacak alacakların alımı, satımı, temellük edilmesi veya havale olarak kabul edilmesi ve başkalarına temlik ve havale edilmesi işlemlerini uluslararası faktoring teamül 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.

2008 yıl sonunda 7,76 milyar TL olan faktoring sektörü aktif büyüklüğü 2012/6 sonu itibariyle 16,8 milyar TL’ye ulaşmıştır. Creditwest Faktoring’in aktif büyüklüğü 2008-2012/6 döneminde 147 milyon TL’den 539 milyon TL’ye ulaşmıştır.

Şirket’in 31.08.2012 itibariyle çalışan sayısı 67 olup, Nisan 2010 tarihinde İzmir’de bir temsilciliği faaliyete geçmiş, 20.06.2012 tarihinde sözkonusu temsilciliğin kapanış tescili yapılmıştır. Bölümler itibariyle çalışan sayısı aşağıda belirtilmiştir:

Departman	Çalışan Sayısı
Genel Müdür	1
Pazarlama	35
Takip ve Raporlama	3
Merkezi Operasyon	6
Mali İşler	9
Krediler	8
Asistan	2
İç Kontrol Ve Denetim	3
Toplam	67

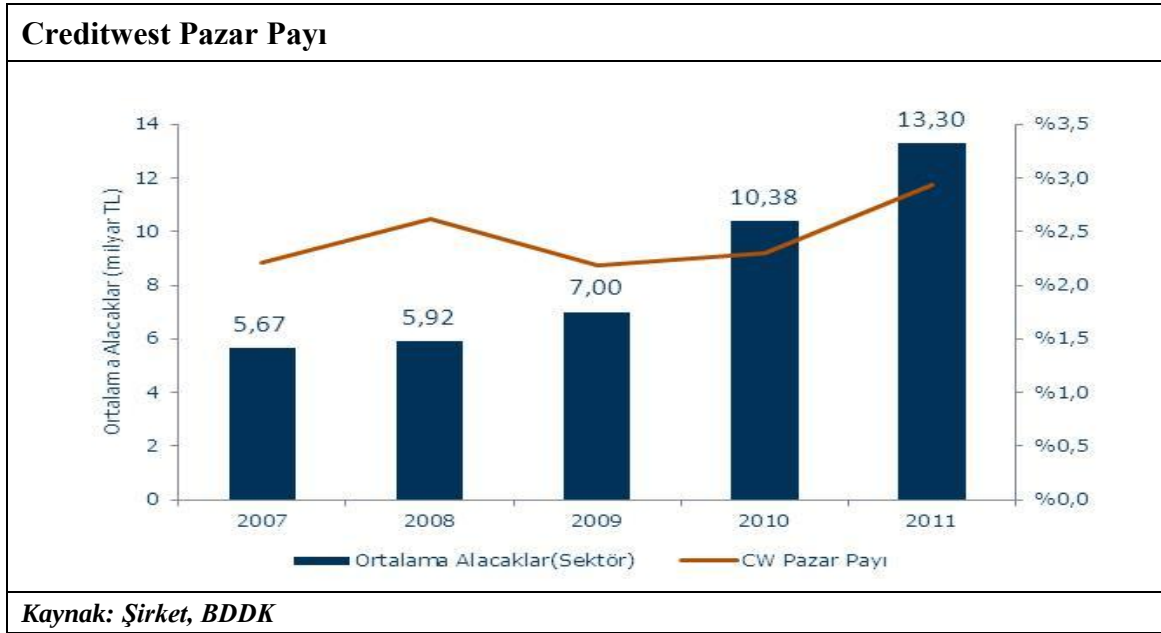
Creditwest Faktoring’in müşteri tabanının büyüklüğü 5.200’e yakın olup, 2012/6 itibariyle bakiyeli hesap adedi 800’ün üzerindedir.



2007-2011 arasında sektör ortalama alacakları %23,8 oranında yıllık bileşik büyüme oranı kaydederken, aynı dönemde Creditwest Faktoring, %32,9'luk yıllık bileşik büyüme oranına sahip olmuştur.

2012 6.ay itibariyle sektör Faktoring alacakları 15.4 milyar TL, Creditwest Faktoring alacakları ise 424 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Creditwest Faktoring'in Kar/Alacaklar ve Kar/Özkaynaklar rasyosu, sektör ortalamasının üzerinde yer almaktadır.



Creditwest Faktoring'in iş modeli ile müşterilere sağlanan faydalar aşağıdaki şekilde özetlenebilir:

- Yerel ve uluslararası pazarlarda müşterinin rekabet gücünün artırılması
- Ticari işlemlerde müşterinin pazarlık gücünün artırılması
- İşletme sermayesinin optimizasyonunu sağlamak amacı ile alacak ve borç hacminin en aza indirilmesi
- Finansmanın, uzun zaman ve efor gerektiren banka kredileri gibi dışkaynak kullanımları yerine, müşterinin alacaklarından sağlanması
- Müşterinin ilişkili tarafları hakkında gerekli istihbaratın sağlanması
- Fonlama sürecinde etkin ve hızlı karar verme süreci

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

Şirket'in ana faaliyetleri faktoring sektöründedir.

Faktoring sektörünce sağlanan hizmetler aşağıdaki şekilde özetlenebilir:

Finansman

Factoring kuruluşuna temlik edilen vadeli alacakların vadesi beklenmeden müşteriye (alacaklarını temlik edene) bir bölümü ödenir. Ödeme oranı, işin vadesine ve müşteri kredibilitesine göre değişkenlik göstermektedir.

Alacakların ödeme vadesi geldiğinde alacağın tamamı borçlu tarafından faktöre ödenir, faktör de bu tutardan masraflarını düşüp bakiyeyi müşterisine öder.

Garanti

Alacakların ödenmeme riskinin devredilerek faktor şirketi tarafından garanti altına alınmasıdır.

Tahsilat

Vadeli alacakların tahsilatının faktor şirketine devredilerek, operasyonel verimliliğin artırılmasıdır.

Dünyada Faktoring Sektörü

2011 yılsonu itibarıyla tüm dünyada faktoring hacmi toplam 2.610 milyar ABD\$ düzeyindedir. Yıllar itibarıyla gelişim ve bölgesel dağılım aşağıda gösterilmiştir;

Factoring Sektörü Ciro Gelişimi:

<i>MİO USD</i>	<i>DÜNYA</i>			<i>TÜRKİYE</i>		
	Yurtiçi	Uluslararası	Toplam	Yurtiçi	Uluslararası	Toplam
2000	554.958	43.564	598.522	5.022	921	5.943
2001	604.715	43.460	648.175	2.562	990	3.552
2002	733.547	53.703	787.250	3.216	1.260	4.476
2003	890.821	59.669	950.490	5.250	1.413	6.663
2004	1.069.133	92.208	1.161.340	8.640	2.093	10.733
2005	1.097.472	102.054	1.199.526	11.607	2.352	13.959
2006	1.360.389	136.871	1.497.260	16.216	3.485	19.701
2007	1.683.571	213.153	1.896.724	22.470	3.935	26.405
2008	1.621.350	248.327	1.869.677	24.447	4.230	28.677
2009	1.598.882	236.606	1.835.488	27.110	3.260	30.370
2010	1.860.385	326.023	2.186.408	46.919	4.675	51.594
2011	2,268,640	342,204	2,610,844	36,350	7,348	43,698

Factoring Sektörü Ciro Dağılımı:

	<i>mn USD</i>	AVRUPA	AMERİKA	AFRİKA	ASYA	AVUSTRALYA	TOPLAM	TURKİYE
2011	YURTIÇİ	1.336.953	246.005	29.786	580.875	75.021	2.268.640	36.350
	YURTDİŞİ	241.968	22.427	600	76.962	247	342.204	7.349
	TOPLAM	1.578.921	268.433	30.386	657.837	75.269	2.610.844	43.699

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.

2006 yılında gözetim ve denetim yetkisinin BDDK’ya geçmesi sektörün geleceği açısından oldukça önemli bir gelişme olup, Faktoring sektörü son yıllarda hızlı bir değişim ve yeniden yapılanma sürecine girmiştir. BDDK’nın yayınlamış olduğu, sektörde kurulu şirketlerin, Eylül 2008 kriz döneminden 2011 yılı sonuna kadar, konsolide bilanço büyüklüğü ve faktoring alacak rakamlarına aşağıda yer verilmiştir.

Buna göre;

(MilyonTL)	Faktoring Alacakları	Aktif Büyüklüğü
30.09.2008	7.760	9.176
31.12.2008	5.610	7.794
31.12.2009	8.396	10.459
31.03.2010	9.078	11.058
30.06.2010	10.423	12.338
30.09.2010	11.364	13.404
31.12.2010	12.400	14.530
31.12.2011	14.223	15.644
30.06.2012	15.372	16.827

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 Belgesini yenilemektedir. Şirketimiz intibak kapsamında BDDK düzenlemelerine uyum sağlayarak Faaliyet İzin Belgesini Şubat 2008 itibarıyla 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.

2012/6 sonu itibarıyla sektörde 76 kuruluş faaliyet göstermektedir. Toplam özkaynaklar 3.472 milyon TL, toplam aktifler ise 16.827 milyon TL’ye ulaşmıştır. Sektörün faktoring alacakları ise 15.372 milyon TL’dir.

31.12.2010 , 31.12.2011 ve 30.06.2012 Sektör ve Creditwest Karşılaştırması (milyon TL)

	2012/06		2011/12		2001/12	
	Sektör	CWF	Sektör	CWF	Sektör	CWF
Toplam Aktifler (mn TL)	16.827	499	15.644	488	14.533	342
Dönem Karı (mn TL)	318	12.8	504.0	25.5	390.0	24.4
Dönem Karı/Ortalama Aktif	%3,92	%5,46	%3.3	%6.1	%2,7	%8,9
Dönem Karı/Dönem Başı Özkaynak	%18,83	%23,81	%17.1	%28.8	%13,1	%38,0
Alacak veya Krediler/ Toplam Aktifler	%91,35	%94,23	%90.9	%94.5	%85,3	%93,3
Özkaynaklar/ Toplam Pasifler	%20,63	%25,27	%21.6	%22.1	%20,5	25,9

Kaynaklar:

*Creditwest Faktoring A.Ş. rakamları BDDK'ya gönderilen solo mali tablolardan alınmıştır.
BDDK sektör istatistikleri*

3.2.3. Son durum itibariyle ihracının önemli yatırımları hakkında bilgi:

YOKTUR

3.2.4. İhracının yönetim organları tarafından ihracıcıyı 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. İhracının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan ve ihracıcıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi:

YOKTUR

3.2.7. İhracının 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 ihracının 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. İhracının 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

Şirket'in KAP'ta yayımlanan 30 Haziran 2012 tarihli finansal tabloları ve dipnot açıklamalarına izahnamenin ekinde yer verilmektedir.

Bilanço (TL)			
Aktif Kalemler	30/06/2012	31/12/2011	31/12/2010
Nakit Değerler	75.073.685	73.098.920	54.491.180
Factoring Alacakları	424.021.987	461.007.496	319.136.683
Finansman Kredileri	26.797.199	18.422.152	9.281.308
Takipteki Alacaklar	4.305.213	3.797.591	2.575.069
Takipteki Factoring Alacakları	19.157.423	18.264.728	14.306.627
Özel Karşılıklar (-)	(14.852.210)	(14.467.137)	(11.731.558)
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar (net)	--	--	--
Maddi Duran Varlıklar (net)	1.072.419	881.696	1.522.264
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (net)	112.127	26.488	55.532
Ertelenmiş Vergi Varlığı	30.519	--	37.881
Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar (net)	3.286.495	3.736.260	2.346.601
Diğer Aktifler	4.450.847	3.360.759	3.373.217
Aktif Toplamı	539.150.491	564.331.362	392.781.854
Alınan Krediler	211.242.886	245.363.323	166.211.872
Factoring Borçları	4.477.275	4.341.000	2.350.826
İhraç edilen Menkul Kıymetler (net)	151.381.312	151.678.544	100.802.170
Muhtelif Borçlar	418.644	181.804	117.334
Diğer Yabancı Kaynaklar	34.129.652	30.974.682	20.065.381
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	2.093.732	3.117.768	2.399.719
Borç ve Gider Karşılıkları	267.936	406.511	169.821
Sermaye Benzeri Krediler	10.046.760	10.462.290	7.756.012
Özkaynaklar	125.092.294	117.805.440	92.908.719
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	113.511.830	109.089.329	86.081.431
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	40.000.000	40.000.000
Sermaye Yedekleri	81.865	81.865	81.865
Kâr Yedekleri	57.936.979	43.562.396	20.262.649
Kâr veya Zarar	15.492.986	25.445.068	25.736.917
Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	625.927	198.450	174.187
Dönem Net Kâr veya Zararı	14.867.059	25.246.618	25.562.730
Ana Ortaklık Dışı Paylar	11.580.464	8.716.111	6.827.288
Pasif Toplamı	539.150.491	564.331.362	392.781.854

Şirket'in 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 itibarıyla tahakkuk etmektedir. Her üç ayda bir, imzalanan tüm genel kredi sözleşmelerinin limitlerini gösterir tablo hazırlanmakta ve toplam limitin %2'si kadar komisyon hesaplanmaktadır. Ancak, şirketin ödeyeceği kefalet komisyonu herhalükarda finansman giderlerinin %10'nunu aşmamaktadır.

İlişkili kuruluşlardan kullanılan krediler dolayısıyla ödenen kefalet komisyonlarına esas tutarlar 2006 yılından itibaren aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kefaletin cinsi	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
TL	228.970.000	267.885.000	233.340.000	157.864.400	117.303.907	132.549.770	84.000.000
AVRO	--	7.337.400	12.294.600	2.160.300	12.044.141	11.292.000	7.700.000
ABD\$	--	3.778.000	3.092.000	1.020.803	1.020.803	7.824.000	6.500.000
GBP	--	-	-	-	-	-	-

Şirket tarafından 2004 yılından beri Altınbaş Holding A.Ş. ile Alpet Altınbaş Petrol ve Ticaret A.Ş.'ye verilen kefalet komisyonlarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır (Şirket Altınbaş Grubu tarafından 2004 yılında devralınmıştır.)

Yıl	Altınbaş Holding A.Ş.'ye yapılan ödemeler (TL)	Alpet Altınbaş Petrol ve Ticaret A.Ş.'ye yapılan ödemeler (TL)	Toplam (TL)
2004	567.580	0	567.580
2005	1.058.717	696.457	1.755.174
2006	1.541.675	992.797	2.534.471
2007	2.711.976	1.084.892	3.796.868
2008	1.745.441	861.935	2.607.375
2009	859.652	528.071	1.387.724
2010	1.276.395	861.854	2.138.250
2011	1.643.274	991.631	2.634.905
2012/6	1.193.541	640.956	1.834.497
TOPLAM	12.598.251	6.658.593	19.256.844

Şirket ayrıca Altınbaş Holding A.Ş.'nden yönetim danışmanlığı ve outsourcing hizmeti almakta olup, danışmanlık hizmet bedeli olarak Altınbaş Holding A.Ş.'ye ödenen KDV hariç ücretlerin tablosu aşağıda yer almaktadır.

Yıl	Altınbaş Holding A.Ş. 'ye yapılan ödemeler (TL)
2004	129.033,00
2005	424.800,00
2006	420.000,00
2007	420.000,00
2008	420.000,00
2009	420.000,00
2010	420.000,00
2011	420.000,00
2012/6	210.000,00
Toplam	3.283.833,00

Bölümlere Göre Raporlama

a) Hesap Dönemine Ait Bölüm Analizi

	Factoring Hizmetleri	Bankacılık	Bölümlerarası Düzeltilmeler (*)	Toplam
01.01.-30.06.2012				
Faiz ve komisyon gelirleri	48.597.609	4.064.022	--	52.661.631
Bölümlerarası gelirler	--	--	--	--
Satışların maliyeti	--	--	--	--
Brüt kar				
Esas faaliyet giderleri	(5.453.113)	(2.039.973)	--	(7.493.086)
Diğer faaliyet gelirleri	3.873.028	400.623	--	4.273.651
Finansman giderleri	(24.817.003)	(978.696)	--	(25.795.699)
Takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar	(4.068.213)	(85.539)	--	(4.153.752)
Diğer faaliyet giderleri	(740.591)	--	--	(740.591)
Net faaliyet kar/(zararı)	17.391.717	1.360.437	--	18.752.154
Net dönem kar/(zararı)	14.244.625	1.244.868	(622.434)	14.867.059

	Factoring Hizmetleri	Bankacılık	Bölümlerarası Düzeltilmeler (*)	Toplam
01.01.-31.12.2011				
Faiz ve komisyon gelirleri	79.424.485	7.193.919	--	86.618.404
Bölümlerarası gelirler	--	--	--	--
Satışların maliyeti	--	--	--	--
Brüt kar	79.424.485	7.193.919	--	86.618.404
Esas faaliyet giderleri	(10.694.048)	(3.734.885)	--	(14.428.933)
Diğer faaliyet gelirleri	4.301.641	590.867	--	4.892.508
Finansman giderleri	(33.235.415)	(2.075.336)	--	(35.310.751)
Takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar	(4.948.498)	(917.102)	--	(5.865.600)
Diğer faaliyet giderleri	(3.559.616)	--	--	(3.559.616)
Net faaliyet kar/(zararı)	31.288.548	1.057.463	--	32.346.011
Net dönem kar/(zararı)				25.246.618

	Factoring Hizmetleri	Bankacılık	Bölümlerarası Düzeltilmeler (*)	Toplam
01.01.-31.12.2010				
Faiz ve komisyon gelirleri	52.748.941	5.849.555	--	58.598.496
Bölümlerarası gelirler	--	--	--	--
Satışların maliyeti	--	--	--	--
Brüt kar	52.748.941	5.849.555	--	58.598.496
Esas faaliyet giderleri	(7.720.265)	(4.080.740)	--	(11.801.005)
Diğer faaliyet gelirleri	5.291.486	602.292	--	5.893.778
Finansman giderleri	(16.857.255)	(2.204.787)	--	(19.062.042)

Takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar	(1.195.605)	--	--	(1.195.605)
Diğer faaliyet giderleri	(381.487)	--	--	(381.487)
Net faaliyet kar/(zararı)	31.885.815	166.320	--	32.052.135
Net dönem kar/(zararı)	25.538.467	48.526	(24.263)	25.562.730

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

b) Bölüm Varlıkları

30.06.2012	Factoring Hizmetleri	Bankacılık	Bölümlerarası Düzeltmeler	Toplam
- Varlıklar toplamı	735.864.194	103.286.297	--	539.150.491
- Bağlı ortaklık	12.407.194	--	(12.407.194)	--
Bölüm varlıkları toplamı	448.271.388	103.286.297	(12.407.194)	539.150.491

31.12.2011	Factoring Hizmetleri	Bankacılık	Bölümlerarası Düzeltmeler	Toplam
- Varlıklar toplamı	475.244.559	89.086.803	--	564.331.362
- Bağlı ortaklık	12.407.194	--	(12.407.194)	--
Bölüm varlıkları toplamı	487.651.753	89.086.803	(12.407.194)	564.331.362

31.12.2010	Factoring Hizmetleri	Bankacılık	Bölümlerarası Düzeltmeler	Toplam
- Varlıklar toplamı	326.747.936	66.033.918	--	392.781.854
- Bağlı ortaklık	10.820.965	--	(10.820.965)	--
Bölüm varlıkları toplamı	337.568.901	66.033.918	(10.820.965)	392.781.854

c) Bölüm Yükümlülükleri

30.06.2012	Factoring Hizmetleri	Bankacılık	Bölümlerarası Düzeltmeler(**)	Toplam
- Yükümlülükler toplamı	448.271.388	103.286.297	(12.407.194)	539.150.491
Bölüm yükümlülükleri toplamı	448.271.388	103.286.297	(12.407.194)	539.150.491

31.12.2011	Factoring Hizmetleri	Bankacılık	Bölümlerarası Düzeltmeler	Toplam
- Yükümlülükler toplamı	487.651.753	89.086.803	(12.407.194)	564.331.362
Bölüm yükümlülükleri toplamı	487.651.753	89.086.803	(12.407.194)	564.331.362

31.12.2010	Factoring Hizmetleri	Bankacılık	Bölümlerarası Düzeltmeler	Toplam
- Yükümlülükler toplamı	343.032.715	60.570.104	(10.820.965)	392.781.854
Bölüm yükümlülükleri toplamı	343.032.715	60.570.104	(10.820.965)	392.781.854

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

30.06.2012, 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle, Grup'un takipteki faktoring alacaklarının ve karşılıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

(TL)	30.06.2012		31.12.2011		31.12.2010	
	TP	YP	TP	YP	TP	YP
Takipteki faktoring alacakları	19.157.423	--	18.264.728	--	14.306.627	--
Özel Karşılıklar	(14.852.210)	--	(14.467.137)	--	(11.731.558)	--
Takipteki alacaklar, net	4.308.213	--	3.797.591	--	2.575.069	--

Şirket, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu 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 itibaren doksan 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, anaparanın 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.

30.06.2012 tarihi itibariyle faktoring alacakların ortalama vadesi 1 ay ile 1 yıl arasındadır. Faktoring alacaklarının vadesel dağılımı:

	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Faktoring Alacakları	61.141.125	114.790.274	239.603.256	8.487.332	--	424.021.987

31.12.2011 tarihi itibariyle faktoring alacakların ortalama vadesi 1 ay ile 1 yıl arasındadır. Faktoring alacaklarının vadesel dağılımı:

	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Faktoring Alacakları	70.677.169	136.738.255	240.883.870	12.708.202	--	461.007.496

30.06.2012 tarihi itibariyle Grup'un faktoring alacaklarına uygulanan ortalama faiz oranı % 18,13 civarındadır (31.12.2011:%17,51 31.12.2010: :%19,23).

30.06.2012 tarihi itibarıyla Grup'un faktoring alacaklarına karşılık tahsile almış olduğu çek ve senetlerin toplamı 318.927.989 TL (31.12.2011: 374.784.576 TL , 31.12.2010: 240.179.867 TL) ve faktoring alacaklarının teminatı olarak aldığı ipoteklerin tutarı 92.535.000 TL (31.12.2011: 51.040.000 TL , 31.12.2010: 49.410.600 TL) dir. Bununla birlikte Şirket'in yapmış olduğu faktoring sözleşmeleri çerçevesinde temin edilmiş kamu kurumları temlikleri bulunmaktadır.

Kısa ve uzun vadeli faktoring alacaklarının sektörel dağılımı oransal bazda aşağıdaki gibidir:
Kısa ve uzun vadeli faktoring alacaklarının sektörel dağılımı oransal bazda aşağıdaki gibidir:

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Sektör	Oran	Oran	Oran
İnşaat (*)	%31,40	%26	%28
Otel ve restoranlar (turizm)	%6,84	%7	%2
Nükleer Yakıt, Petrol Ür., Kömür Ürünleri Sanayi	%6,76	%7	%3
Elektrikli ve optik aletler sanayi	%6,23	%7	%8
Diğer toplumsal sosyal ve kişisel hizmetler	%6,16	%2	%4
Sağlık Ve Sosyal Hizmetler	%5,74	%12	%9
Gıda, meşrubat ve tütün sanayi	%5,40	%5	%6
Tekstil ve tekstil ürünleri sanayi	%5,31	%3	%7
Kimya ve kimya ürünleri ile sentetik lif. Sanayi	%5,19	%1	%2
Kauçuk ve plastik ürünleri sanayi	%3,49	%1	%1
Makine ve teçhizat sanayi	%3,13	%2	%4
Ulaşım araçları sanayi	%2,20	%1	%3
Metal Anasanayi Ve İşlenmiş Madde Üretimi	%2,19	%6	%5
Toptan Ve Perakende Ticaret Mot. Ar. Servis Hiz.	%2,11	%2	%4
Diğer Metal Dışı Madenler Sanayi	%1,56	%3	%1
Emlak Komisyon, Kiralama ve İşletmecilik Faaliyetleri	%1,45	%0	%0
Başka Yerlerde Sınıflandırılmamış İmalat sanayi	%1,33	%3	%2
Taşımacılık Depolama Ve Haberleşme	%1,10	%6	%6
Kağıt Ham. Ve Kağıt Ürünleri Basım Sanayi	%0,75	%0	%0
Tarım Hayvancılık Ormancılık	%0,53	%3	%1
Diğer	%1,13	%3	%5
Toplam	%100	%100	%100

**İnşaat sektörü ağırlıklı olarak kamu kurumlarına hizmet veren firmalardan oluşmaktadır. Söz konusu müşterilerin kamudan olan alacakları temlik alınmak suretiyle Faktoring işlemi yapılmaktadır.*

Faktoring 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 faktoring işlemi yapılmakta ve müşterilere finansman sağlanmaktadır. Temlikli işlemlerde vadeler uzun olsa da, tahsil edilemeyen alacak oranı %1'in altındadır.

GELİR TABLOSU

(TL)	01.01.-30.06.2012	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
FAKTÖRİNG GELİRLERİ	48.597.609	79.424.485	52.748.941
KREDİ GELİRLERİ	4.064.022	7.193.919	5.849.555
ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)	(7.493.086)	(14.428.933)	(11.801.005)
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	4.273.651	4.892.508	5.893.778
FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	(25.795.699)	(35.310.751)	(19.062.042)
ÖZEL KARŞILIKLAR (-)	(4.153.752)	(5.865.600)	(1.195.605)
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	(740.591)	(3.559.617)	(381.487)
NET FAALİYET K/Z	18.752.154	32.346.011	32.052.135
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z	18.752.154	32.346.011	32.052.135
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)	(3.262.661)	(6.725.947)	(6.465.142)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z	15.489.493	25.620.064	25.586.993
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	(622.434)	(373.446)	(24.263)
NET DÖNEM KARI/ZARARI	14.867.059	25.246.618	25.562.730
Hisse Başına Kâr / Zarar	0,0372	0,063	0,060

	2012/6	2011
Ortalama Aktif Karlılığı	%5,4	%5,3
Ortalama Özkaynak Karlılığı	% 26,7	%25,9
Fak.Alacakları/Özkaynaklar	3,7	4,3
Takipteki Alacaklar (brüt) / Toplam Alacaklar	4,5	3,9
Karşılıklar/Takipteki Alacaklar	% 78	%79
Takipteki Alacaklar (net) / Toplam Alacaklar	%1	%0,8

5. İHRAÇÇININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ

5.1. 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 itibariyle 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			
	29.06.2012 (Son Genel Kurul Tarihi)		17.09.2012 (Son Durum)	
	Tutar (TL)	%	Tutar (TL)	%
Altınbaş Holding AŞ.	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 yarıdan 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.

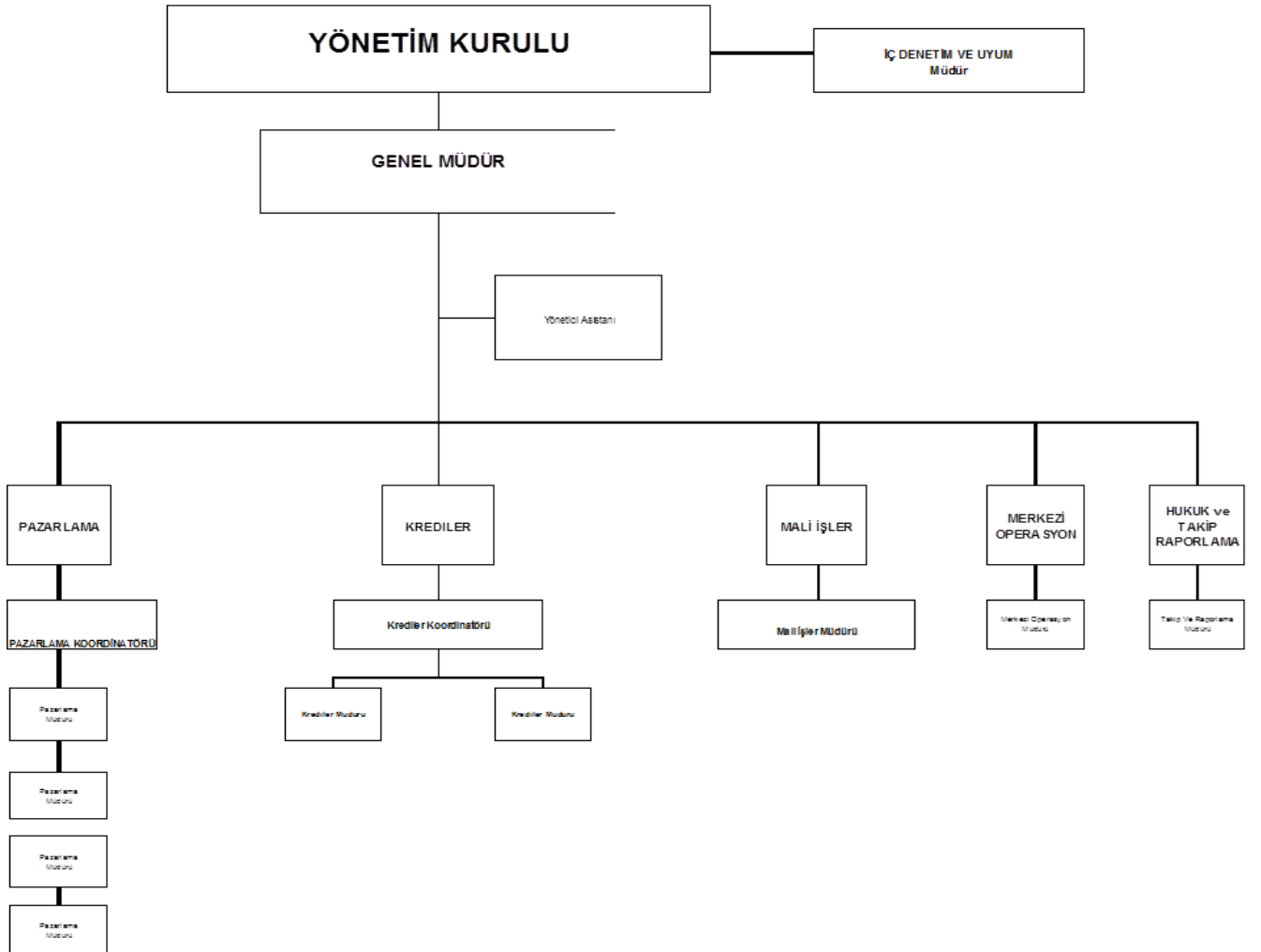
5.6. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi:

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

CREDITWEST FAKTÖRİNG HİZMETLERİ A.Ş.ORGANİZASYON ŞEMASI



6.2. İhraçcının yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler:

Seri:IV No:56 sayılı tebliğe uyum için yapılacak değişiklikler 30 Haziran 2012 tarihine kadar toplanacak olan Olağanüstü Genel Kurul'da gerçekleştirilecektir. Bu Kurul'da bağımsız yönetim kurulu üyelerinin de atanması planlanmaktadır.

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	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Altınbaş Holding A.Ş.	YK Başkanı ve Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	3yıl-8 ay	5.666.680	Ali Altınbaş
İnan Altınbaş	YK Başkan Yrd.	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Altınbaş Holding A.Ş.	YK Üyesi	3yıl-8 ay	5.666.680	İnan Altınbaş
Hüseyin Altınbaş	YK Üyesi	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Altınbaş Holding A.Ş.	YK Üyesi ve Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	3yıl-8 ay	5.666.680	Hüseyin Altınbaş
Fatma Bali	YK Üyesi	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Bağımsız Üye	YK Üyesi	1yıl-8 ay	-	Fatma Bali
Raif Akova	YK Üyesi	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Bağımsız Üye	YK Üyesi	1yıl-8 ay	-	Raif Akova
Öztekin SEVUK	YK Üyesi	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Altınbaş Holding A.Ş.	YK Üyesi	1yıl-8 ay	-	Öztekin SEVUK
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	3yıl-8 ay	-	Sefer Altıoğlu

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 Cizmeci	Mali İşler	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Denetçi	3 yıl 8 ay
Selim Vural	Denetim	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Denetçi	3 yıl 8 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	-- --
Ayşeğül Dinçer	Krediler Müdürü	Finans	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Krediler Müdürü	-- --
Burcu Evrenosoğlu	Kredi İzleme Müdürü	Finans	Büyükdere Cd. No:108 Kat:2-3 34394 Esentepe/İSTANBUL	Kredi İzleme Müdürü	-- --

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.

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 DİNCEL-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.

Burcu EVRENOSOĞLU-Kredi İzleme Müdürü

İş yaşamına 1998 yılında başlayan, Tekstilbank'ta edindiği 11 yıllık pazarlama tecrübesinin ardından Creditwest Faktoring'e katılan Burcu Evrenosoğlu, 2009 yılından bu yana Kredi İzleme Bölümü Müdürü olarak görev yapmaktadır. Burcu Evrenosoğlu; Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nden lisans derecesine sahiptir.

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 ilişkin bilgi:

Yönetim Kurulu Üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personelin cezai kovuşturma veya hükümlülüğü ve Şirket işleri ile ilgili olarak taraf oldukları dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hükümleri 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 (%)
Raif Akova	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi-Bağımsız Üye	--	--
Fatma Bali	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi-Bağımsız Üye	--	--

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. Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin tamamı Altınbaş Holding tarafından seçilmektedir. Bununla beraber, Creditwest Faktoring'in yönetimi profesyonel bir ekip tarafından yürütülmektedir.

Şirket, Altınbaş Holding ve grup şirketlerine faktoring hizmeti sağlamamakta ve bu şirketler ile borç bakiyesi bulunmamaktadır. Şirket'in 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 Şirket'ten kefalet komisyonu almaktadır. Şirket ayrıca Altınbaş Holding A.Ş.'nden yönetim danışmanlığı ve outsourcing hizmeti almaktadır.

7.1.1. ALTINBAŞ HOLDİNG A.Ş.

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

Altınbaş Holding, 40 ülkeye ihracat yapmakta ve Türkiye, Kıbrıs, Almanya, Bulgaristan, Arnavutluk, Makedonya, ABD ve Ukrayna'da istihdam yaratmaktadır.

7.1.1.1. Mücevherat

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

7.1.1.2. 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

- WestFinance Credit Ukrayna

7.1.1.3. Enerji

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

7.1.1.4. Lojistik

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

7.1.1.5. Gayrimenkul

- Alyap Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.

7.1.1.6. Sportif

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

7.1.1.7. 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. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

9.1. İhraçcının 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 2010 ve 2011 yılı konsolide finansal tabloları ve bağımsız denetim raporları www.kap.gov.tr internet sitesinde ve www.creditwest.com.tr de yer almaktadır.

9.2. 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
2010	Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim Ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş	OLUMLU
2011	Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim Ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş	OLUMLU
2012/6	Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim Ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş	OLUMLU

Baş denetçide bir değişiklik olmamıştır.

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

YOKTUR

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

YOKTUR

10. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ¹

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

YOKTUR

10.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar:

YOKTUR

10.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

YOKTUR

11. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamede, faaliyet hakkında bilgiler bölümünde BDDK gibi üçüncü kişilerden/kurumlardan alınan bilgilere aynen yer verilmiş olup, Creditwest Faktoring, ilgili üçüncü kişilerin yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder.

12. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler ve elektronik kayıtlar Büyükdere Cad. No:108 Enka Binası Kat:3 Esentepe/İSTANBUL adresindeki Şirket merkezi ve 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 ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları.

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

¹ **Kar tahmini:** Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kar beklentisi: Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

13. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

CREDITWEST FAKTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Özgür Doğan Sefer Altıoğlu Mali İşler Müdürü Genel Müdür Büyükdere Cd.No:108 Enka Binası Kat:3 Esentepe/İstanbul	İZAHNAMENİN TAMAMI

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Sadık Çulcuoğlu Başak Selçuk Bölüm Yönetmeni Müdür Yardımcısı İş Kuleleri Kule 2 Kat:12 34330 4. Levent İstanbul	İZAHNAMENİN TAMAMI