

CREDITWEST FAKTORING

Faaliyet Raporu

ANNUAL REPORT

2014

creditwest
Creditwest Faktoring

CREDITWEST FAKTORING A.Ş.
01 OCAK / JANUARY - 31 ARALIK / DECEMBER 2014

CREDITWEST FAKTORING
Faaliyet Raporu
ANNUAL REPORT
2014

İÇİNDEKİLER

INDEX

Yönetim Kurulu Başkanı'ndan / From The Chairman Of Board Of Directors	7
Vizyonumuz / Our Vision	8
Misyonumuz / Our Mission	9
Yıllık Faaliyet Raporuna Dair Bağımsız Denetçi Raporu / Independent Auditor's Report For Annual Activity Report	10
Giriş / Introduction	12
Genel Bilgiler / General Information	15
Şirketin Kuruluşu Ve Tarihsel Gelişimi / Foundation And Historical Development Of The Company	16
Rakamlarla Creditwest / Briefly Creditwest	20
Makro Ekonomik Gelişmeler Ve Faktoring Sektörü / Macroeconomical Developments And Factoring Sector	20
Stratejik Hedefler Ve Gelişmeler / Strategic Objectives And Developments	29
Ortaklık Yapısı / Partnership Structure	31
Yönetim Kurulu / Members Of The Board Of Directors	32
Faaliyetlere İlişkin Değerlendirme / I. Evaluation Related To Activities	40
Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler / II. Information About Financial Structure	50
Kar Dağıtım Önerisi / III. Profit Distribution Proposal	51
Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu / V. Corporate Governance Principles Compliance Report	57
İletişim Bilgileri / Contact	73



NUSRET ALTINBAŞ
YÖNETİM KURULU BAŞKANI
CHAIRMAN OF THE BOARD
OF DIRECTORS

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NDAN FROM THE CHAIRMAN OF BOARD OF DIRECTORS

Değerli Hissedarlarımız,
Creditwest Faktoring kurulduğu ilk günden bu yana takım ruhuna sahip profesyonel kadrosu ve yüksek kaliteli hizmet anlayışı ile başarı yolculuğuna tüm enerjisiyle devam etmektedir.

Faktoring sektöründe ilk 10 içerisinde yer alan Creditwest Faktoring, yetkin yönetim ekibi ve müşteri ihtiyaçlarını en hızlı şekilde temin eden dinamik yönetim anlayışıyla 2014 yılında istikrarlı bir büyüme ve sürdürülebilir bir performans sunmuştur.

Bağımsız faktoring şirketleri arasında ilk 3'te yer alan Creditwest Faktoring, 2014 yılını 2,3 milyar TL ciro ile tamamlamış ve sektörde ilk tahvil ihracını gerçekleştiren şirket unvanına sahip olmuştur. Bu doğrultuda 2015 yılı ve sonrası için amacımız; odak noktası kalıcı müşteri memnuniyetine dayalı; saygın, güvenilir ve yenilikçi hizmet bakış açısına sahip bir faktoring kuruluşu olmak yönündedir.

Başarı yolculuğumuzda bizlere destek veren tüm üyelerimize, inançlarını ve güvenlerini esirgemeyen müşterilerimize ve daima başarı hedefli çalışmalarlarıyla şirketimize büyük katkı sağlayan çalışanlarımıza teşekkürlerimi sunarım.

Dear Shareholder,
Since the very first day of establishment, Creditwest Faktoring has been making progress with professional personnel that have a team spirit, and with a superior quality service approach.

Listed in Top 10 players of the factoring industry; Creditwest Faktoring revealed a steady growth and sustainable performance with a competent executive team and a dynamic management approach dedicated to meet customers' needs and wants in the fast possible manner in 2014.

Listed in top 3 players of independent factoring companies; Creditwest Faktoring completed the year 2014 with 2,3 billion TL turnover, and became the company that issued bonds in the industry for the first time. Accordingly, what we intend to achieve for 2015 and onwards is to become a factoring company that is dedicated to permanent customer satisfaction with a respectable, reliable and innovative service approach.

I give my thanks to all our members that always stood by us in our path to success, to our customers that put faith and trust in us and to our personnel that made great contributions to the corporation for targeting the success at all times.



VİZYONUMUZ / OUR VISION

Müşterisi ve çalışanıyla birlikte en yüksek katma değeri yaratan saygın, güvenilir bir factoring kuruluşu olmaktır.

Our vision is to become a reputable, reliable factoring company that creates the highest added value for its clients and employees.

MİSYONUMUZ / OUR MISSION

Gerek yurtiçi gerek ihracat factoring müşterilerinin ihtiyaçlarını en hızlı ve en verimli şekilde karşılayarak azami müşteri memnuniyeti sağlamak; müşterilerimiz, çalışanlarımız, hissedarlarımız ve diğer bütün menfaat sahipleri için sürekli değer yaratarak Türkiye’de factoring işleminin uygulanmasına yenilikçi bir anlayışla öncülük etmek ve Türkiye’nin ilk üç factoring kuruluşu arasında yer almaktır.

Our mission is to achieve maximum customer satisfaction by fulfilling the needs of our local and export factoring clients in the fastest and most efficient way; to pioneer an innovative approach to the application of factoring transactions in Turkey by continuously creating value for our clients, employees, shareholders and all other stakeholders and to take place among the first three factoring companies of Turkey.

YILLIK FAALİYET RAPORUNA DAİR BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT FOR ANNUAL ACTIVITY REPORT

Creditwest Faktoring A.Ş. Yönetim Kurulu'na İstanbul

Bağımsız denetim çalışmamızın bir parçası olarak, Creditwest Faktoring A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgilerin ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerinin ve açıklamalarının, bağımsız denetimden geçmiş aynı tarihli finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığını değerlendirmiş bulunuyoruz.

Rapor konusu yıllık faaliyet raporunun Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesine İlişkin Yönetmeliğe uygun olarak hazırlanması Şirket Yönetimi'nin sorumluluğundadır.

Bağımsız denetim kuruluşu olarak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, bağımsız denetimden geçmiş ve 02 Mart 2015 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolar ile tutarlılığına ilişkin olarak görüş bildirmektir.

Değerlendirmemiz, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK") uyarınca yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporu hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin usul ve esaslara uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, denetimin yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve bağımsız denetçinin denetim sırasında elde ettiği bilgiler ile tutarlılığına ilişkin önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini

To the attention of Creditwest Faktoring A.Ş. Board of Directors, İstanbul

As part of independent auditing, we evaluated whether or not financial information contained in the annual activity report of Creditwest Faktoring A.Ş. ("Company") as of December 31, 2014, as well as evaluations and explanations by the Board of Directors is consistent with the financial statements of the same date that were subject to independent auditing.

It is under responsibility of the Company Management that the annual activity report referred to herein is prepared in compliance with the Regulation on Defining the Minimum content(s) for Annual Activity Reports of Corporations.

What we are obliged to as an independent auditing firm is to present an opinion as to whether or not financial information contained on the annual activity report is consistent with the financial statements that were subject to independent audit and was discussed in the independent auditor's report dated March 2, 2015.

We performed evaluations in compliance with the procedures and principles on preparing and releasing an annual activity report, which came into force as per the Turkish Commercial Code Number 6102 ("TCC"). Such regulations anticipate and stipulate that the act of auditing is planned and exercised to give reasonable assurance as to whether there is/are any material error(s) relating to consistency of the financial information contained in the annual activity report with the financial statements that were subject to independent auditing, and information made accessible

öngörmektedir. Değerlendirmelerimizin, görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmeleri ve açıklamaları Creditwest Faktoring A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2014 tarihli finansal tabloları ile tutarlılık göstermektedir.

İstanbul, 02 Mart 2015

ARTI DEĞER ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM
ve YMM A.Ş.

Murat ERİŞTİ
Sorumlu Ortak Başdenetçi

or otherwise acquired by the independent auditor at the time of auditing.

Within our belief and information, our evaluations form a reasonable and sufficient basis for our opinion.

We hereby conclude and express that the financial information contained in the enclosed financial activity report, as well as the evaluations and explanations of the board of directors are consistent with the financial statements dated December 31, 2014 that were subject to independent audit by Creditwest Faktoring A.Ş.

İstanbul, March 2, 2015

ARTI DEĞER ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM ve
YMM A.Ş.

Murat ERİŞTİ
Responsible Partner, Lead Auditor

GİRİŞ / INTRODUCTION

Creditwest Faktoring A.Ş. ("Şirket") yurtiçi ve uluslararası muameleye yönelik olarak faktoring faaliyetleri yürütmektedir. 1994 yılında kurulan Şirket'in hisse senetleri 1997 yılından beri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirket, Türkiye'de tescil edilmiştir.

Merkez Adresi: Büyükdere Cad. No:108 Enka Binası Kat:2-3 Esentepe/İstanbul

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in konsolide edilen Bağlı Ortaklığı bulunmamaktadır.

Şirket Yönetim Kurulumuzun 03.09.2014 tarihli toplantısında, Ukrayna'da kurulu bağlı ortaklığımız WEST FINANCE AND CREDIT BANK'da sahip olunan %50 oranındaki hissenin Altınbaş Holding A.Ş.'ye satılması için Şirket Yönetim Kurulu'nun daha önce aldığı karar çerçevesinde; hisse satış bedelinin Ukrayna'da lisanslı bir değerlendirme şirketi tarafından yeniden belirlenmesine, değerlendirme raporuna müteakip satış bedeli konusunun yeniden görüşülmesine karar verilmiştir.

Bu çerçevede, Ernst & Young tarafından hazırlanan 05.01.2015 tarihli değerlendirme raporuna göre;

Bağlı ortaklığımız West Finance And Credit Bank'ın değeri 148.717.000 UAH (25.420.000 TL) olarak belirlenmiştir. Bu durumda şirketimi-

Creditwest Faktoring A.Ş. ("Company") has been carrying on factoring activities regarding domestic and international transactions. Shares of the Company, which was found in 1994, are traded in Istanbul Stock Exchange since 1997. The Company is registered in Turkey.

Head Office Address: Büyükdere Cad. No: 108 Enka Binası Kat: 2-3 Esentepe / Istanbul

As of December 31, 2014, the Company does not have any consolidated Subsidiary.

During the meeting of Company's Board of Directors held on 03.09.2014, in order to have 50% of shares owned in WEST FINANCE AND CREDIT BANK, our subsidiary established in Ukraine, sold to Altınbaş Holding A.Ş.; it was decided, within the frame of a decision previously taken by the Company's Board of Directors, that the sale price of shares to be re-determined by a licensed appraisal company in Ukraine and sale price to be re-discussed after the appraisal report.

In this respect, according to the report dated 05.01.2015, prepared by Ernst & Young;

The value of our subsidiary West Finance and Credit Bank was determined as 148.717.000 UAH (25.420.000 TL). Accordingly, the value of

zin bankadaki %50 oranındaki payının değeri 12.710.000-TL olarak tespit edilmiş olup, bağlı ortaklığın defter değeri 12.407.194,44-TL'dir.

Şirket Yönetim Kurulumuzun 14.01.2015 tarihli toplantısında,

* Şirketimizin bankadaki %50 oranındaki payına ait 44.022.600 adet hissesinin 0,289624 TL beher hisse bedeli ile toplam 12.750.000-TL'ye satılmasına,

* Satışa ilişkin hukuki prosedürün tamamlanmasına takiben en geç bir ay içerisinde satış bedeli defaten tahsil edilmesine,

* Defter değeri 12.407.194,44-TL olan finansal duran varlığın (West Finance And Credit Bank'ın) 12.750.000-TL'ye satışı sonrasında oluşacak olan 342.805,56-TL satış karının %75'nin Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5.1/e maddesine istinaden vergiden istisna edilerek Özel Fonlar Hesabına aktarılmasına, karar verilmiştir.

Bu karar neticesinde söz konusu finansal varlık, bağlı ortaklıklar hesabından çıkarılarak satılmaya hazır varlıklar hesabına aktarılmıştır. Bu çerçevede şirketimizin 31.12.2014 tarihli mali tabloları Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda solo olarak yayınlanacaktır.

our company's share (50%) in the bank was found 12.710.000-TL whereas the book value of the affiliated partnership was found to be 12.407.194,44-TL.

In the meeting of our company's Board of Directors held on 14.01.2015, it was decided that,

* 44.022.600 shares owned in the bank by our company in the ratio of 50%, to be sold for a price of 0,289624 TL/share, 12.750.000-TL in total,

* The sale value to be collected at once within one month at the latest, after the completion of the legal procedure regarding the sale and

* 75% of the sale profit of 342.805,56-TL, which will be accruing after the sale of the financial fixed asset (West Finance And Credit Bank) with a book value of 12.407.194,44-TL for 12.750.000-TL, to be exempt from tax according to article 5.1/e of the Corporate Tax Law and transferred to the Private Funds Account.

As a result of this decision, the said financial asset was removed from the affiliate partners account and transferred to the account of assets ready for sale. Within this frame, our company's 31.12.2014-dated financial statements will be published exclusively in the Public Disclosure Platform.

GENEL BİLGİLER / GENERAL INFORMATION

Raporun Dönemi / Period of Report
01.01.2014 - 31.12.2014

ŞİRKET UNVANI
TİCARET SİCİL NUMARASI
GENEL MÜDÜRLÜK

CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş.
314444
BÜYÜKDERE CAD. NO:108 ENKA BİNASI KAT:2-3
ESETEPE-ŞİŞLİ / İSTANBUL

GENEL MÜDÜRLÜK
TELEFON & FAKS NO
ANKARA ŞUBESİ

0212 356 19 10 - 0212 356 19 11
MUSTAFA KEMAL MAH. ESKİŞEHİR DEVLET YOLU 9.KM
TEPE PRIME İŞ VE YAŞAM MERKEZİ 6.KAT 266 C BLOK
NO:78 06800 ÇANKAYA / ANKARA

ANKARA ŞUBESİ
TELEFON & FAKS NO
İKİTELLİ ŞUBESİ

(0312) 287 01 27 - (0312) 287 01 29
ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ DOLAPDERE KÜÇÜK SANAYİ SİTESİ
DOLAPDERE İŞ MERKEZİ NO:4 BAŞAKŞEHİR/İSTANBUL

İKİTELLİ ŞUBESİ
TELEFON & FAKS NO
WEB

(0212) 212 671 20 64 - (0212) 212 671 20 65
www.creditwest.com.tr

COMPANY'S NAME
TRADE REGISTER NUMBER
GENERAL DIRECTORATE ADDRESS

CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş.
314444
BÜYÜKDERE CAD. NO:108 ENKA BİNASI KAT:2-3
ESETEPE-ŞİŞLİ / İSTANBUL

GENERAL DIRECTORATE
TELEPHONE AND FAX NUMBER
ANKARA BRANCH ADDRESS

0212 356 19 10 - 0212 356 19 11
MUSTAFA KEMAL MAH. ESKİŞEHİR DEVLET YOLU 9.KM
TEPE PRIME İŞ VE YAŞAM MERKEZİ 6.KAT 266 C BLOK
NO:78 06800 ÇANKAYA / ANKARA

ANKARA BRANCH
TELEPHONE AND FAX NUMBER
İKİTELLİ BRANCH ADDRESS

(0312) 287 01 27 - (0312) 287 01 29
ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ DOLAPDERE KÜÇÜK SANAYİ SİTESİ
DOLAPDERE İŞ MERKEZİ NO:4 BAŞAKŞEHİR/İSTANBUL

İKİTELLİ BRANCH
TELEPHONE AND FAX NUMBER
WEB ADDRESS

(0212) 212 671 20 64 - (0212) 212 671 20 65
www.creditwest.com.tr

ŞİRKETİN KURULUŞU VE TARİHSEL GELİŞİMİ

FOUNDATION AND HISTORICAL DEVELOPMENT OF THE COMPANY

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 Grub’un ana ortağı olmuştur. Toprak Faktoring A.Ş.’nin ticari unvanı 10.06.2004 tarihinde tescil edilerek Factoturk 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 muamelelere yönelik faktoring hizmetleri vermektedir.

Şirketimiz, 04.10.2006 tarihinde Ukrayna’da kurulan West Finance and Credit Bank’a kurucu ortak olarak %50 oranında iştirak etmiştir. Şirket Yönetim Kurulu’nun 03.09.2014 ve 14.01.2015 tarihli kararları ile şirketimizin bankadaki %50 oranındaki Altınbaş Holding A.Ş.’ye satılmasına karar verilmiştir. Şirket Yönetim Kurulu’nun 21.11.2012/30 tarih ve sayılı kararı ile Ankara ilinde şube açılmasına karar verilmiş olup, Ankara Şubesi 2013 Mart ayı

Creditwest Faktoring A.Ş. was established in 09.05.1994, Turkey and began its operations in March 1995. Having acquired 83% of the company’s shares from Savings Deposit Insurance Fund, Altınbaş Holding A.Ş. became the main shareholder of the Group. The commercial title of Toprak Faktoring A.Ş. was registered on 10.06.2004 as Factoturk Faktoring Hizmetleri A.Ş., on 19.06.2007 as Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş. and finally on 11.07.2012 as Creditwest Faktoring A.Ş. The Company has been offering factoring services regarding local and international commercial transactions.

Our company has participated with 50% ratio as a founding partner of West Finance and Credit Bank, which was established on 04.10.2006 in Ukraine.

Based on the decisions of the Company’s Board of Directors taken on 03.09.2014 and 14.01.2015, it is decided that 50% of the shares owned by our company in the bank to be sold to Altınbaş Holding A.Ş.

According to the Company Board of Di-

rectors’ decision dated and numbered as

21.11.2012/30, it is agreed that a branch to be opened in Ankara province. Ankara Branch has already started its activities as of March 2013. According to the decision taken on 17.09.2014 by the Company Board of Directors, it is agreed that Istanbul Ikitelli Branch to be opened and Ikitelli Branch has started its activities as of December 2014.

Our company has updated its credit rating based on the data provided from JCR Eurasia Rating Company and this update was published on June 12, 2014. Evaluating our partnership as investable at a national level, JCR has confirmed its Long Term National Score as ‘AA (Trk)’, Short Term National Score as ‘A-1+(Trk)’ and outlooks related to the said scores as ‘Stable’. On the other hand, Long-Term International Foreign Currency and Long-Term International Local Currency Rating have been evaluated as ‘BBB-’ and presented below together with the other scores:

Şirket Yönetim Kurulu’nun 17.09.2014 tarihli kararı ile İstanbul İli İkitelli Şubesi’nin açılmasına karar verilmiş olup, İkitelli Şubesi 2014 Aralık ayı itibariyle faaliyetlerine başlamıştır. Şirketimiz, kredi derecelendirme notunu JCR Eurasia Rating firmasından güncellemiş olup, söz konusu güncelleme 12 Haziran 2014 tarihinde yayınlanmıştır. JCR ortaklığımızı, ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘AA (Trk)’, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A-1+ (Trk)’, söz konusu notlara ilişkin görünümü ise ‘Stabil’ olarak teyit etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ‘BBB-’ olarak değerlendirilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

UZUN VADELİ ULUSLARARASI YABANCI PARA:	BBB- / (STABİL GÖRÜNÜM)
UZUN VADELİ ULUSLARARASI YEREL PARA NOTU:	BBB- / (STABİL GÖRÜNÜM)
UZUN VADELİ ULUSAL NOTU:	AA (TRK) / (STABİL GÖRÜNÜM)
KISA VADELİ ULUSLARARASI YABANCI PARA:	A-3 / (STABİL GÖRÜNÜM)
KISA VADELİ ULUSLARARASI YEREL PARA NOTU:	A-3 / (STABİL GÖRÜNÜM)
KISA VADELİ ULUSAL NOTU:	A-1+ (TRK) / (STABİL GÖRÜNÜM)
DESTEKLENME NOTU:	2
ORTAKLARDAN BAĞIMSIZLIK NOTU:	A

LONG TERM INTERNATIONAL FOREIGN CURRENCY RATING	BBB- / (STABLE OUTLOOK)
LONG TERM INTERNATIONAL LOCAL CURRENCY RATING	BBB- / (STABLE OUTLOOK)
LONG TERM NATIONAL SCORE	AA (TRK) / (STABLE OUTLOOK)
SHORT TERM INTERNATIONAL FOREIGN CURRENCY RATING	A-3 / (STABLE OUTLOOK)
SHORT TERM INTERNATIONAL LOCAL CURRENCY RATING	A-3 / (STABLE OUTLOOK)
SHORT TERM NATIONAL SCORE	A-1+ (TRK) / (STABLE OUTLOOK)
SUPPORT RATING	2
STAND ALONE RATING	A

JCR tarafından yapılan açıklamanın detayları aşağıda belirtilmiştir: Details of the statement made by JCR are as follows:

"Finansal hizmetlerin çeşitlenmesi, gelişmesi ve derinleşmesi yolunda önem taşıyan bankacılık dışı finansal sektörlerin son yasal düzenlemelerle temsil kabiliyeti ve gücü artmış, etkin gözetim ve denetimi için gerekli yasal altyapı oluşmuş olup, bankacılık dışı finansal kesimin öncü sektörlerinden biri olan ve ağırlıklı KOBİ finansmanını hedefleyen Faktoring Sektörü'nün bu gelişmelere paralel olarak büyüme hızı ivmelenmiş, ülke ekonomisinin artan volatilitesi ve azalan büyüme oranlarının olası negatif etkilerine rağmen düşük penetrasyon seviyesi ve KOBİ ağırlıklı ülke ticari faaliyet yapısı da dikkate alındığında önümüzdeki dönemler için pozitif bir görünüm yaratmıştır.

Creditwest Faktoring A.Ş., 1995 yılında faaliyetlerine başlamış olup, Türkiye'deki faktoring sektörünün banka ve bankalara ait kuruluşlar tarafından domine edilmiş yapısı içerisinde, hisseleri halka açık olan iki faktoring şirketinden biri olarak, faaliyetlerini artan organizasyon yapısıyla yerel bazda İstanbul'daki genel müdürlüğü ve Ankara'da konumlanmış olan bir şubesi aracılığı ile sürdürmektedir. Ülke ekonomisinde yaşanan büyüme yavaşlaması ve devam etmekte olan seçim süreçlerine bağlı olarak yükselen yurtdışı politik riskler neticesinde faiz oranlarında ve kurda yaşanan volatiliteler sektör genelinde karlılığı baskılayarak NPL rasyoları üzerinde yukarı yönlü bir hareket potansiyeli oluşturmuş olsa da, iyi yapılandırılmış içsel kontrol sistemleri ve risk yönetim uygulamaları, tam koruma sağlayan teminat seviyesi ve varlık yönetim şirketine devrolan takipteki alacakları ile Şirket NPL rasyosunda önemli bir iyileşme yakalayarak aktif kalitesine olumlu etki yaratmıştır.

Şirket, sektör geneline hakim faiz marjlarındaki daralmayla baskılanan karlılık rasyolarını ortalamaların oldukça üzerinde tutabilmiş, sektörün üzerinde süregelen öz kaynak seviyesini hızlı büyümenin oluşturduğu baskıya rağmen yüksek içsel kaynak yaratma kapasitesi ile koruyabilmiş, süregelen tahvil ihraçları ve farklılaşan borçlan-

"Together with the latest legal regulations, representation capability and strength of the non-bank financial sectors, which carry a great importance in diversification, development and deepening of financial services, have been increased; the legal infrastructure required for effective supervision and control has been developed; growth rate of the Factoring Sector, which is one of the leading sectors of non-bank financial market predominantly targeting SME financing, in parallel to these developments, has been accelerated and created a positive outlook for the upcoming periods despite the possible negative effects of increasing volatility of the country's economy and decreasing growth rates when also the low penetration level and SME weighted country commercial activity structure are taken into account.

Being established in 1995, Creditwest Faktoring A.Ş. is one of the two factoring companies open to public within the bank and bank related company-dominated structure of the factoring sector in Turkey and continuing its local activities, with its growing organization structure, through its general directorate located in Istanbul and branch in Ankara. Although the volatility in interest and foreign exchange rates, which is seen as a result of a decrease in growth of the country's economy and the domestic political risks rising depending on the on-going processes of election, has suppressed the profitability in the sector and created a potential upwards movement; well-structured internal control systems and risk management practices, full coverage guarantee level and the receivables under follow-up of the asset management company have created appropriate conditions for a significant improvement in Company's NPL ratio and had a positive effect on its asset quality.

The Company could hold its profitability ratios, which were suppressed due to the shrinkage in the interest margins in the sector, quite higher than the averages, preserve its equity capital level, despite the pressure generated by the rapid growth, with its capacity of internal resource

ma yapısı ile gelecek dönemlere ilişkin büyüme potansiyelini korumuştur.

Ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan Altınbaş Holding'in ihtiyaç duyulması halinde Creditwest Faktoring A.Ş.'ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaatiyle Şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (2) olarak teyit edilmiştir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanmayacağına bakılmaksızın, Şirketin aktif büyüklüğü ve kalitesi, özkaynak seviyesi, süregelen tahvil ihraçları, uzun vadeli borçlanma yapısı, Holding'ten bağımsızlaşan fonlanma süreçleri ile kurumsal ve risk yönetim uygulamaları dikkate alındığında, piyasadaki etkinliğini sürdürmesi kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Creditwest Faktoring A.Ş.'nin Ortaklardan Bağımsız Notu (A) olarak teyit edilmiştir."

Ayrıca JCR tarafından 17 Haziran 2014 tarihinde yayınlanan raporunda CREDITWEST FAKTORING A.Ş.'nin SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notunu (7.88), görünümü ise (Pozitif) olarak revize etmiştir. Şirket'in dört ana bölümden aldığı uyum notları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. İlk sütunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun (Kurul) 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı toplantısında alınan karar doğrultusunda değiştirilen ve yenilenen metodolojiye göre hesaplanan notlar, ikinci sütunda ise revize notlar görülmektedir.

Şirket'in dört ana bölümden aldığı uyum notları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

ANA BÖLÜMLER / MAIN DIVISIONS	03.03.2014	17.06.2014
PAY SAHIPLERİ / SHARE HOLDERS	7.96	8.08
KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK / PUBLIC DISCLOSURE AND TRANSPARENCY	8.04	7.24
MENFAAT SAHIPLERİ / STAKEHOLDERS	7.24	7.24
YÖNETİM KURULU VE YÖNETİCİLER / BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVES	7.73	7.90
GENEL UYUM NOTU / GENERAL COMPLIANCE RATING	7.79	7.88

generation and maintain its growth potential for the future by continuously issuing bonds, with the support of its diversified debt structure.

In case Altınbaş Holding, which holds the control in the partnership structure, is considered to have the sufficient will and experience to offer effective operational support in providing long-term liquidity and equity capital to Creditwest Faktoring A.Ş. depending on its competence of financial strength and if deemed necessary; Support Rating of the Company is confirmed as (2) within the frame of JCR Eurasia Rating notation.

On the other hand, regardless of whether any support would be provided by any of its partners or not, when size and quality of the Company's assets, level of the Company's equity capital, its ongoing bond issuances, long-term debt structure, funding processes independent from the Holding along with its corporate governance and risk management practices are taken into consideration, JCR Eurasia Rating has reached the conclusion that the Company has the experience and infrastructure required to manage the obligations undertaken in order to sustain its activities in the market. In this context, the Stand Alone Rating of Creditwest Faktoring A.Ş. has been confirmed as (A) within the frame of JCR Eurasia Rating notation."

Furthermore, in the report published in June 17, 2014 by JCR, CMB Corporate Governance Principles Compliance Rating (7.88) and outlook (Positive) of Creditwest Faktoring A.Ş. were revised. The Company's compliance scores, which have been determined based on four main divisions, are shown in the table below. While the scores changed in accordance with the decision no: 4/105 taken on 01.02.2013 by the Capital Markets Board and re-calculated based on the regenerated methodology take place in the first column; the revised scores are shown in the second column.

The compliance ratings, which the Company was granted for each one of the four main divisions, are listed in the table below:

RAKAMLARLA CREDITWEST BRIEFLY CREDITWEST

740 milyon TL Aktif Büyüklüğü
694 milyon TL Faktoring Alacakları
2.241 milyon TL İşlem Hacmi
150.4 milyon TL Özkaynak
25.1 milyon TL Net Kar
1307 Adet Müşteri

7.88 Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu ile BİST Kurumsal
Yönetim Endeksi'nde

%29'u Yüksek Lisans Mezunu, % 65'i kadın olan çalışan profili

740 Million TL Total Assets
694 Million TL Factoring Receivable
2.241 Million TL Trading Volume
150.4 Million TL Equity
25.1 Million TL Net Profit
1307 Customers

7.88 Corporate Management Rating in BIST Corporate Management
Index

Employees 29% Masters' Degree 65% women

MAKRO EKONOMİK GELİŞMELER VE FAKTORİNG SEKTÖRÜ

MACROECONOMICAL DEVELOPMENTS AND FACTORING SECTOR

Makroekonomik Değerlendirme Küresel Görünüm

2014 yılında dünya ekonomisinin yönünü Ukrayna Krizi ile birlikte ABD ve Avrupa'nın Rusya'ya yaptırımlarının yarattığı jeopolitik gerginlikler, ABD Merkez Bankası'nın parasal genişletmeyi yavaşlatma kararı, Japonya'nın deflasyona girmesi, Çin ekonomisinin yavaşlaması ve Euro bölgesindeki gelişmeler ışığında Dolar'ın Euro karşısında güçlenmesi çizmiştir. Küresel risklerdeki artış ülkeleri endişelendirmiştir. Yılın sonlarına doğru ise petrol fiyatlarında yaşanan ve hala devam eden beklenmedik hızda ve düzeydeki gerileme dikkati çekmiş, terör eylemleri ile güvenlik konularına odaklanılmıştır. 2014 yılında dünya ticaret hacmi yüzde 3,8 oranında artarken ihracat hacmi gelişmiş ülkelerde yüzde 3,6, gelişmekte olan ülkelerde yüzde 3,9, ithalat hacmi gelişmiş ülkelerde yüzde 3,7, gelişmekte olan ülkelerde yüzde 4,4 oranında artmıştır. Bu oranların 2014 yılı üretim artışının az da olsa üzerinde gerçekleşmesi, ülkelerin dışa açıklık düzeyinin yani küresel entegrasyonun arttığı yönünde değerlendirilebilir. Ancak gerek IMF gerek Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ), 2014 yılına ilişkin dünya ticaret hacmindeki büyüme oranını aşağı yönlü revizyon etmişlerdir. Bu aşağı yönlü revizyonda küresel ticaretteki büyümenin beklentilerin altında kalması ve artan jeopolitik riskler rol oynamıştır. Önümüzdeki dönemde küresel düzeyde petrol ve emtia fiyatlarında meydana gelen gerilemeden dolayı enflasyonist baskıların düşük olacağı, ancak bazı gelişmekte

Macroeconomic Assessment Global Outlook

In 2014, direction of the world economy was drawn by the geopolitical tensions caused by the crisis in Ukraine and the sanctions of USA and Europe on Russia, as well as the decision of the US Central Bank for slowing down the monetary expansion, deflation in Japan, slowdown in Chinese economy and strengthening of Dollar against Euro due to the developments in the Euro zone. Increase in the global risks has caused concern in the countries. Towards the end of the year, the decline incurred and still on-going in petrol prices in an unexpected rate and level, attracted the attention, as well as the terrorist acts and security issues took their places at the focus point. In 2014, while the growth ratio of trade across the world was 3,8 %, trade volume increased 3,6 % in the high export volume countries, 3,9 % in the export volume of developing countries; 3,7 % in the high import volume countries and 4,4 % in the import volume of developing countries. These ratios being even a little over the ratio of increase in 2014 production, may be considered as that the openness of countries, in other words, the global integration level also increased. However, both IMF and World Trade Organization (WTO) have revised the growth rate of the world's trade volume for the year 2014, downwards. The growth in global trade remaining below the expectations and geopolitical risks increasing played a role in this downward revision. For the upcoming period, it is possible to predict that inflationary pressures will gene-

olan ülkelerde iç talepteki canlanmayla beraber enflasyonda yükselme öngörmek mümkündür. Gelişmiş ekonomilerde büyümenin istenilen seviyelerde olmaması nedeniyle yeterli istihdam yaratılamaması ve yüksek oranlı genç işsizliği birçok ülkenin sorun olmaya devam edecek gibi görünmektedir. Başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ekonomilerde büyümenin yavaşladığı bir evreye girilmiştir. Dünya ekonomisinin lokomotif rolünü üstlenen gelişmekte olan ülkelerin büyüme hızındaki yavaşlama, küresel ekonomideki diğer önemli bir risk faktörüdür. Temelinde, küresel düzeydeki dış talep yetersizliği, dış finansman koşullarının sıkışması ve ülkelere özgü yapısal faktörler bulunan Çin'deki büyümenin yavaşlaması, başta yükselen piyasalardaki ve gelişmekte olan ülkelerdeki emtia ihracatçısı ülkeler olmak üzere, Avrupa Bölgesi ve Japonya dahil diğer ekonomileri de olumsuz etkileyecektir.

Gelişmiş ekonomiler içinde performans olarak ABD öne çıkmakta, büyüme performansının yanında istihdam, enflasyon gibi başlıca göstergeler de olumlu seyretmektedir. 2008-09 krizini tamamen atlattığı olmasa da, 2015'te yüzde 3,1'lik büyüme beklentisi ile iyi bir performans göstermeye aday konumdadır. Bunun sonucu olarak varlık alım programında sona gelmiş bulunmaktadır. Enflasyon baskısını azaltmak amacıyla Fed'in ilk faiz artışını 2015 ortasında gerçekleştirmesi muhtemeldir. Olumlu ekonomik verilerin gözlenmesine karşın istihdamın kalitesi istenilen şekilde artmamaktadır. Ayrıca büyümede ivme kaybı yaşayan diğer ekonomilerin olumsuz etkilerinin ABD ekonomisine yansımaya olasılığı gibi riskler bulunmaktadır. Diğer ülkelerin büyüme hızlarındaki zayıflık ve güçlü Dolar ABD'nin ihracat artışını sınırlandıracaktır. ABD'nin yanı sıra İngiltere ekonomisi de toparlanma sürecine girmiş görünmektedir. İngiltere'de ekonominin 2015 yılında imalat ve hizmetler sektörü öncülüğünde yüzde 2,7 büyülebileceği, işsizliğin de yüzde 6,5 oranında olacağı öngörülmektedir.

Euro Bölgesi'nin yedi yılda üçüncü kez resesyona girmesi beklenmektedir. Bu nedenle parasal genişleme ve faiz indirimi gibi finansal araçlarla reel kesimi canlandırma çabaları sürmektedir. Ancak bu çabalar istenilen verimlilikte sonuç vermemektedir. Her ne kadar ekonomik göstergeler olumlu sinyaller verse de yakalanan trend istenilen noktada değildir.

Avrupa'nın önde gelen ülkesi Almanya, Rusya'ya yönelik yaptırımlar ve Euro'yu desteklemenin

rally decrease due to the decline in petrol and commodity prices however there will be a rise in inflation in some of the developing countries together with the revival in domestic demand. Since the economic growth in developed countries has not been at the desired levels, insufficient employment generation and high youth unemployment are likely to continue being problem in many countries. This is now a stage, where economic growth is slowing down in developing countries, particularly China. Slowdown in economic growth rate of such developing countries, which undertake the role of being locomotive of the world's economy, is another important risk factor in the global economy. The slowdown in China's economic growth due to the external demand insufficiency, tightening in external financing conditions and country specific structural factors, will effect also the other economies, particularly the commodity exporter countries in the emerging markets and the developing countries including European Zone and Japan.

Among the developed economies, general performance of the USA stands out since the main indicators regarding employment and inflation conditions remain positive as well as its growth performance. Although US could not completely get over the 2008-2009 crisis, it is in a position to show good performance with a growth expectation of 3,1 %. As a result of this, the asset purchase program has reached the end. The first increase in interest is likely to be done by Fed in middle of 2015 in order to decrease the inflation pressure. In spite of the positive economic data observed, quality of the employment is not being improved as desired. Moreover, there are risks such as adverse effects of other economies, which loose acceleration in their growth rates, may reflect to US economy. Weakness in other countries' growth rates and strength of Dollar will limit the increase in US export.

UK economy as well as US economy seemed to have entered a recovery period. It is predicted that the UK economy will be growing 2,7 percent in the leadership of production and service sectors in 2015 and the unemployment ratio will be 6,5 percent.

Euro Zone is expected to enter the third recession in the last seven years. Therefore, efforts to revive the real sector with the financial instruments, such as monetary expansion and interest rate cuts, are continuing. However, these efforts do not result in the desired efficiency level. Although economic indicators seem to be positive, the trend caught is not at the desired point. Germany, one of the Europe's leading countries, has become brittle due to the sanctions

maliyeti nedeniyle kırılanlaşmıştır. AB'nin bir diğer güçlü üyesi olan Fransa'da ise bütçe disiplinine karşı büyüme tartışmalarının yansımaları olarak hükümetin içinde gerginlik yaşanmaktadır. Fransa ekonomisinin 2015'te yüzde 1'lik bir büyüme göstereceği tahmin edilmektedir. İşsizliğin yüzde 9,8, enflasyonun binde 9 olacağı tahmin edilen Fransa'nın, 2015'te durgunluk yaşaması uzak bir ihtimal değildir.

2014 yılında resesyona giren Japonya'da bu durumun 2015 yılında da sürdürmesi beklenmektedir. Bu çerçevede büyümenin binde 8, enflasyonun yüzde 1-2, işsizliğin yüzde 3-4 içinde gerçekleşeceği öngörülmektedir.

İhracata yönelik yatırım ekonomisinden tüketim ve refah toplumuna geçiş için çabalayan Çin'de, 2015 yılı büyümesinin 2014 yılının altında kalması beklenmektedir. Dünyanın ikinci büyük ekonomisi haline gelen Çin'in 2015'te yüzde 7,1 büyüyeceği, enflasyonun yüzde 2,5, işsizliğin de yüzde 4,1 düzeyinde olacağı tahmin edilmektedir.

Bu çerçevede 2015 yılında üretimin dünya genelinde yüzde 3,5 düzeyinde büyümesi beklenmektedir. Böylece küresel hasılanın 77 trilyon Dolar'dan 79,7 trilyon Dolar'a yükseleceği öngörülmektedir. Gelişmiş ekonomilerin ise Euro Bölgesi'nde yaşanan durgunluğa bağlı olarak potansiyelden daha düşük oranda; yüzde 2,3 düzeyinde büyüyeceği tahmin edilmektedir. Küresel düzeyde ekonomik büyümenin yavaş seyrine bağlı olarak 2015 yılında küresel ticaret hacminin yüzde 5 düzeyinde artması beklenmektedir. Diğer taraftan dünya ekonomisi için 2015 yılında bazı risk ve belirsizliklerin de bulunduğu söylenebilir.

Kısaca ifade etmek gerekirse, bir türlü 2008 krizinin etkilerinden kurtulamayan dünya ekonomisi, yavaşlayan pazarda yıkıcı hale gelebilecek rekabet oyunları, çapraz kurlara ilişkin belirsizlikler, kur savaşlarının yeniden gündeme gelip gelmeyeceği, petrol ve emtia fiyatlarının düşmesinin yarattığı ilave riskler ile Avrupa'daki sıkıntıların yayılma olasılığı ve faiz oranlarının yarattığı endişe riskli günleri de beraberinde getirmekte ve 2015 yılına ümitli bakmayı zorlaştırmaktadır. Yine de tüm bu açıklanan hususların dışında dünya ekonomisini etkileyebilecek potansiyel iyileşmeler de bulunmaktadır. Japon ekonomisinin yapısal bileşenlerine güçlü bir takviye/teşvik, ABD'de mali politikada çok yıllık bir anlaşma, Avrupa bankalarında sermaye yapısının yeniden düzenlenmesi (recapitalisation) ve bankacılık birliği konusunda kaydedilebilecek

on Russia and the cost of supporting Euro. In France, another powerful member of EU, there is a tension in the government as a reflection of the discussions on growth against the budgetary discipline. France economy is expected to show a growth of 1 percent in 2015. Since the unemployment and inflation are expected to be, respectively, 9,8 percent and 0,9 percent France facing a recession in 2015 is not a remote possibility.

As known Japan entered recession in 2014, and this situation is likely to continue in 2015. In this context, it is predicted that the economic growth to be 0,8 percent; inflation to be 1-2 percent and unemployment rate to be 3-4 percent.

In China, which is struggling to shift from export-oriented investment economy to consumption and welfare society, growth rate in 2015 is predicted to remain below the growth in 2014. It is estimated that China, which became the second largest economy of the world, will grow 7,1 % in 2015, and its inflation will be 2,5 percent while the unemployment rate will be about 4,1 %.

In this context, the worldwide production in 2015 is expected to grow 3,5 percent. Thus the global product is projected to rise from 77 Trillion Dollars to 79,7 Trillion Dollars. On the other hand, growth rate of the developed economies is expected to be less than the potential, around the level of 2,3 percent, due to the recession in the Euro Zone. Depending on the slow progress of global economic growth, global trade volume is expected to increase at a level of 5% in 2015. On the other hand, regarding the world economy, it can be said that there will still be some risks and uncertainties in 2015.

If briefly stated, the world economy, which could not still recover from the effects of 2008 crisis, together with the competition games that can become destructible in the slowing market; uncertainties related to the foreign exchange rates; whether the exchange rate wars will happen again or not; additional risks caused by decline in petrol and commodity prices; the possibility that the problems in Europe can spread to other countries and the concern caused due to interest rates, indicates upcoming risky days and makes it difficult to raise hope for 2015.

However, there are also potential improvements that can affect the world's economy in a positive way, despite the above-mentioned facts. A strong reinforcement/incentive to the structural components of Japanese economy, a multi-year agreement on fiscal policy in the US, reorganization of capital structure recapitalisation of European banks and additional progress regarding banking union can build confidence in high-income countries' economies and open the

ek ilerlemeler yüksek gelirli ülke ekonomilerinde güveni artırabilir ve çok daha güçlü bir iyileşmenin önünü açabilir. Diğer yandan, ABD ekonomisindeki iyimser gelişmeler 2015'te dünya ekonomisine olumlu katkı yapabilecektir. Gelişmiş ülkelerde beklenenden daha güçlü bir iyileşme, gelişmekte olan ülkelerde dış talebe önemli bir destek sağlayarak, yükselen küresel faiz oranlarınınca tetiklenen yurtiçi talepteki aşağı yönlü ayarlamaların dengelenmesine yardımcı olabilecektir.

Türkiye Ekonomisi

2015 yılında Türkiye ekonomisinde yaşanacak gelişmeler üzerinde belirleyiciliği en yüksek olacak değişken yine sıcak para olacak gibi görünmektedir. Sıcak para girişi üzerinde etkili olacak unsurlar ise petrol fiyatlarının hızlı düşüşü, Fed'in faiz artırımını beklentisinin ileriye doğru kaymaya başlaması ve Avrupa Merkez Bankası'nın parasal gevşemeyi devlet tahvillerine de yayarak genişletme eğiliminde olması olacaktır.

Petrol fiyatlarındaki düşüş, Türkiye'ye hem doğrudan hem de yatırımcılar açısından en büyük risk unsuru olan cari açığın düşmesine ve dış finansman sorununun azalmasına yol açarak dolaylı kazanç sağlayacaktır.

Fed'in faiz artırma kararını uygulamayı yılın ikinci yarısından önce başlatmayacağı beklentisi Türkiye'nin bu yıl için ihtiyaç duyduğu dış finansman kaynağını bulmasını mümkün kılacaktır. Avrupa Merkez Bankası'nın parasal gevşemenin en önemli aracı olarak uyguladığı tahvil alımını, devlet tahvillerini de kapsayacak biçimde yaygınlaştırması Avrupa'nın toparlanmasına olumlu katkı yapacağı, dolayısıyla Türkiye'nin ihracatını olumlu yönde etkileyeceğini beklenmektedir. Ayrıca bu ek likidite Avrupa dışına da fon çıkışının yolunu açarak buradan Türkiye'ye fon girişine yol açabilecektir.

Türkiye'ye yabancı fon girişinde ortaya çıkacak artış, cari açığın düşüşü, enflasyonun düşüşü, dış finansmana erişimin kolaylaşması gibi olumlu gelişmelerle birleştiğinde TL'nin değerlenmesine yol açabilecektir. Dolayısıyla enflasyonda da düşüş mümkün olacaktır. Bu ortamda TCMB de politika faizini düşürecektir.

Türkiye'nin bütçe açığının düşük seyretmesi, kamu borç yükünün düşmeye devam etmesi ve cari açığa başlayan gerileme ekonominin güçlü yanlarını oluşturmaktadır. Ancak birtakım olumsuzluklar da göz önünde bulundurulmalıdır. Son üç yıldır büyüme hızının potansiyel büyüme

way to a much stronger recovery. On the other hand, any optimistic development in the US economy can make positive contributions to the world's economy in 2015. A recovery stronger than expected in the developed countries, by providing a significant support to the external demand in developing countries, will be able to help in balancing the downward adjustments in domestic demand triggered by increasing global interest rates.

Economy of Turkey

Hot money is likely to continue being the ultimate determining variable playing a role on the developments to be occurring in Turkey during 2015. The elements that will be the most effective on hot money inflows will be rapid decline in petrol prices, forward shifting of expectation of Fed's interest rate hike and European Central Bank's tendency to expand the monetary easing by spreading it also towards the government bonds.

Decline in petrol prices, will provide direct gain to Turkey and also indirect gain by causing a decline in current deficit, which is the biggest risk factor for the investors, and an increase in external financing problem.

The expectation of that Fed would not start the implementation of interest rate hike before the second half of the year, will enable Turkey to find the external source of finance for this year. It is expected that European Central Bank will spread bond purchase program, which is used as the most important instrument for monetary easing, in way that also the government bonds are involved; thus will help Europe to recover and accordingly effect Turkey's export in a positive way. On the other hand, this additional liquidity, by opening the way of fund outflow also to outside of Europe, will lead to additional fund inflow to Turkey.

Increase in foreign fund inflow to Turkey, when integrated with positive developments such as decrease in current account deficit, reduction in inflation, ease in access to external financing, can lead to appreciation of TL. Therefore, a decrease in inflation will also be possible. In this condition, Central Bank of Turkish Republic (CBTR) will also reduce its policy interest rate. Although low budget deficit, continuous decline in public debt burden and recession in current deficit constitute the strengths of Turkish economy, there are still negativities that should be considered. Within the last three years, the growth rate remaining under 5 percent, which is considered as the potential growth rate, the rise in unemployment ratio and the increase in inflation took place among the most significant

olarak kabul edilen yüzde 5'lik oranın altında seyretmesi, işsizlik oranının yükselmesi, enflasyonda yaşanan artış, Türkiye ekonomisindeki en belirgin sorunları arasında yer almıştır. Kalkınma Bakanlığı tarafından hazırlanan 10. Kalkınma Planı ve Orta Vadeli Program'a göre 2015 yılı için öngörülen büyüme hedefi yüzde 4'tür. Bu hedefin ne ölçüde yakalanabileceği hem iç hem de dış talebe bağlı bulunmaktadır. Yılın ilk yarısında seçimler nedeniyle kamu harcamalarında ortaya çıkabilecek artışlar yanında enflasyondaki baz etkisine bağlı olarak yaşanacak düşüşler özellikle Mart ayından itibaren kredi faizlerine de yansiyabilecek, bu da özel tüketimi canlandırabilecektir.

2015 yılında büyüme hedefi çerçevesinde GSYİH'nın 850 milyar Dolar, nüfusun 77 milyon 738 bin kişi ve kişi başına düşen gelirin 10.936 Dolar olması beklenmektedir. Yılın ilk yarısında bu hedeflerden çok uzak olmayan bir ekonomik ortamın oluşabileceği söylenebilir. Ancak yılın ikinci yarısında her türlü gelişmeye hazırlıklı olunmalıdır.

2015 yılında özel tüketimin yüzde 4, özel yatırımların yüzde 6,1, özel kesim stoklarının yüzde 36 oranında artması öngörülmektedir. Kamunun bu yıl içinde yatırımlarını yüzde 2,3 oranında azaltması, tüketim artışını ise yüzde 2,2 gibi düşük bir oranda tutması hedeflenmektedir. Diğer taraftan 2015 yılı için mal ve hizmet ihracatı ile ithalatının benzer düzeyde, yüzde 7 oranında büyümesi beklenmektedir. Türkiye'de ithalatın bu düzeyde artması için reel kurların gerilemesi, ihracatın bu düzeyde büyümesi için de reel kurların artması gerekmektedir.

Kısaca ifade etmek gerekirse; 2015 yılına girilirken Türkiye ekonomisini, petrol fiyatlarındaki gerileme ve enflasyonun düşüşü konusunda baz etkisi gibi avantajlar yanında Euro'nun değer kaybı ve AB'de resesyon riski, komşu ülkelerdeki siyasi belirsizlikler gibi dezavantajlar beklenmektedir.

Dünya ekonomisinin 2015 yılında karşı karşıya kalabileceği olası riskler ve senaryoların Türkiye'ye olası yansımaları hem avantajları hem dezavantajları barındırmaktadır. Dolayısıyla, 2015 yılında hem küresel hem de ulusal boyutta potansiyel ekonomik ve siyasi gelişmelere bağlı olarak başta reel sektör olmak üzere tüm ekonomik birimlerin dalgalı ve zorlu bir ekonomik ortama hazırlıklı olması gerekmektedir.

Dünyada ve Türkiye'de Faktoring Sektörü

2013 yıl sonu itibarıyla dünyada faktoring hacmi

problems in Turkish economy.

According to the 10th Development Plan and Medium Term Program prepared by the Ministry of Development; the growth target projected for 2015 is 4 percent. To which extent this target can be accomplished depends both on internal and external demands. Possible rises that may occur in public expenses due to the elections in the first half of the year as well as the possible declines in inflation that may occur depending on the base effect, may be reflecting also to the loan interest rates starting from March and this might lead to a revival in private consumptions. In 2015, within the context of growth rate, it is expected that GDP to be 850 billion Dollars, the population to be 77 million and 738 thousand people and per capita to be 10.936 Dollars. For the first half of the year, it can be said that an economic environment not too far from these targets may develop. However, in the second half of the year, any kind of development should be expected.

In 2015, private consumption, private investments and private sector stocks are projected to increase, respectively, 4 percent, 6.1 percent and 36 percent. It is targeted that the public investment to decrease 2,3 percent while consumption growth is kept in a low rate as 2,2 percent. On the other hand, in 2015, import and export of goods and services are expected to grow by 7 percent. While real exchange rates should decrease for import growth to be at this level Turkey also at this level, real exchange rates should increase for export growth to be at the said level.

Shortly, while entering 2015, Turkish economy is likely to face advantages such as decline in petrol prices and base effect in reduction of inflation as well as disadvantages such as depreciation of Euro, recession risk in EU, and political uncertainties in neighboring countries.

Possible reflections of the potential risks and scenarios, which the world's economy may confront in 2015, on Turkey have both advantages and disadvantages. Therefore, in 2015, all economic units, particularly the real sector, have to be prepared for a floating and challenging economic environment depending on both global and national potential economic and political developments.

Factoring Sector in the World and in Turkey

By the end of 2013, the world's factoring volume has reached 3.079 billion USD, with a net growth rate of 10% when compared to 2012.

Worldwide development table for the last 5

toplam 2012 yılına göre %10 net büyüme ile 3.079 milyar USD seviyesine ulaşmıştır.

Son 5 yılın Dünya Geneli gelişim tablosu aşağıdaki gibidir. 2013 yılında uluslararası faktoring hacmindeki artış dikkat çekmektedir. Yurtiçi faktoring hacmi yaklaşık %7.5 artar iken, uluslararası faktoring hacmi ise yaklaşık %20 artmıştır. Türkiye özelinde ise yurtiçi faktoring hacminin artışının dünya geneli üzerinde yaklaşık %12.4 arttığı, buna karşılık uluslararası faktoring hacmindeki artışın yaklaşık %6.3 ile sınırlı kaldığı görülmektedir.

years is as the following. The increase occurred in 2013 in the international factoring volume draws attention. While the domestic factoring volume increased by approximately 7.5%, the increase in international factoring volume was about 20%.

Particular in Turkey, while increase in domestic factoring volume was 12.4%, which is higher than worldwide domestic factoring growth; international factoring volume growth has been limited by 6.3%.

Faktoring Sektörü Ciro Gelişimi:

MİO USD	DÜNYA			TÜRKİYE / TURKEY		
	WORLD YURTIÇİ DOMESTIC	ULUSLARARASI INTERNATIONAL	TOPLAM TOTAL	YURTIÇİ DOMESTIC	ULUSLARARASI INTERNATIONAL	TOPLAM TOTAL
2009	159,882	23,606	183,488	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
2012	2,346,646	464,699	2,811,345	36,330	7,957	44,287
2013	2,522,820	556,180	3,079,000	40,839	8,461	49,300

Faktoring Industry Turnover Development:

2013 yılı için Faktoring Sektörü kıta bazında ciro dağılımı ise aşağıdaki gibi olup, dağılımda 2012 yılına oranla önemli bir değişiklik olmadığı, halen Avrupa kıtasının faktoring iş hacminin yaklaşık %61 ile çoğunu kapsadığı görülmektedir.

Faktoring Sector Turnover distribution by continent for 2013 is as the following. In this distribution, it is seen that there was not a significant change when compared to 2012 and Europe continent still holds the major part (61%) of the factoring business volume.

%	AVRUPA EUROPE	AMERİKA AMERICA	AFRİKA AFRICA	ASYA ASIA	AVUSTRALYA AUSTRALIA	TOPLAM TOTAL
2012	60.88	8.82	1.12	26.83	2.35	100.00
2013	60.75	8.62	1.04	26.80	2.79	100.00

• Veri kaynağı: FCI. • Data source: FCI.

Türkiye’de Faktoring Sektörü

2013 yılında dört şirket kapanmış, Fortis Faktoring TEB Faktoring ile birleştirilmiş, bu beş çıkışa mukabil üç şirket faaliyet izni alıp sektöre katılmış, sonuçta şirket sayısı 78’den 76’ya inmiştir. 2013 yılında faktoring sektöründe faaliyette bulunan 76 şirketin toplam aktifleri %20 büyüme göstererek 21,8 milyar TL’ye ulaşmıştır. 2014 yılında ise faktoring şirketleri sayısı 77’ye yükselmiştir. Ve 2014 3. çeyrek itibariyle 77 şirketin toplam aktifleri 24.9 milyar TL’ye yükselmiştir. Faktoring alacakları ise 23,3 milyar TL’ye ulaşmıştır. Bu şirketler arasında 40 şirketin pazar payı %1’in altında, 14 şirketin pazar payı %2’nin

Faktoring Sector in Turkey

In 2013, four companies were shut down and Fortis Factoring was merged with TEB Factoring. Against these five companies closed, three new companies have taken permit for operation and joined the sector, thus number of the total companies have decreased from 78 to 76. Total assets of 76 companies operating in 2013, showed 20% growth and reached up to 21,8 billion TL. In 2014, number of the companies rose to 77. As of the 3rd quarter of 2014, the value of total assets of these 77 companies was determined to be 24.9 billion TL whereas the factoring receivables reached up to 23,3 billion TL. Among these companies, 40 companies have a market

üzerindedir.

2013 yılında sadece 250 milyon TL ilave sermaye girişi olmuş ve toplam özkaynaklar 4,0 milyar TL’ye ulaşmıştır. Yıllar itibariyle özkaynakların toplam aktifler içindeki payı azalmış, 2008 yılında %30,6 olan oran 2013 yılında %18,4’e düşmüştür (2012’de %21,2). Diğer taraftan kredi kullanımlarının toplam aktiflere oranı 2012 ve 2013 yıllarında %71’de kalırken, tahvil ihraçlarının toplam aktiflere oranı %5,1’ten %8,0’e yükselmiştir. 2012 ve 2013 yıllarında 28 faktoring şirketi tahvil/bono ihracı gerçekleştirmiştir 2014 3. çeyrek itibariyle sektörün özkaynak toplamı 4.4 Milyar TL’ye ulaşmıştır. 2012 yılında 185 temsilcilik ve 62 şube olan sektörde, birçok temsilciliğin kapatılması veya şubeye dönüşmesi ve yeni şubelerin açılması ile şube sayısı 319’a yükselmiştir.

Yıllar itibariyle Türkiye’de faaliyet gösteren şirketlerin alacak ve aktif bazında gelişimi ekteki tablodadır:

(MİLYON TL)	FAKTORİNG ALACAKLARI	AKTİF BÜYÜKLÜĞÜ
(MILLION TL)	FACTORING RECEIVABLES	SIZE OF ASSETS
30.09.2008	7.760	9.176
31.12.2008	5.610	7.794
31.12.2009	8.396	10.459
31.12.2010	12.400	14.530
31.12.2011	14.223	15.644
31.12.2012	16.330	18.148
31.12.2013	20.108	21.802
31.03.2014	19.597	21.237
30.06.2014	21.564	23.209
31.12.2014	24.815	26.540

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 söz konusu yönetmelik hükümlerine intibak etmeleri gerekmektedir. BDDK intibak sürecini tamamlayan şirketlerin Faaliyet İzin Belgesi’ni yenilemektedir. Şirketimiz intibak kapsamında BDDK düzenlemelerine uyum sağlayarak Faaliyet İzin Belgesi’ni Şubat 2008 itibariyle almış ve sektörde söz konusu belgeyi en erken alan firmalardan biri olmuştur.

BDDK düzenlemeleri ile birlikte sektör daha şeffaf bir yapıya kavuşmuştur. 13.12.2012 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 6361 sayılı “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman

share below 1% while 14 companies’ market share is more than 2%.

In 2013, there was only an additional capital inflow of 250 million TL and total equity capital has reached up to 4,0 billion TL. Through the years, share of the equity capital in total assets has decreased and the ratio, which was 30,6% in 2008, has fallen down to 18,4% in 2013 (21,2% in 2012). On the other hand, while the ratio of loan use to total assets remained at 71% in 2012 and 2013, ratio of bond issuance to total assets increased from 5,1% up to 8,0%. In 2012 and 2013, 28 factoring companies performed bill/bond issuance. As of the 3rd quarter of 2014, total equity of the sector has been reached up to 4.4 Billion TL. In the sector, where there are 185 agencies and 62 branches, after many agencies have been closed down or turned into branch and many new branches have been opened, the number of branches has increased to 319 in 2012.

Development by years, based on receivable and assets, of the companies, which operate in Turkey, is shown in the table attached:

According to the “Regulation on Principles for Establishment and Operations of Financial Leasing, Factoring and Financing Companies”, which was published in the Official Gazette no: 26315 on October 10, 2006, the factoring companies had to adopt themselves to the relevant provisions. Operation Permits of the companies that completed the process of adaptation to regulations of Banking Regulation and Supervision Agency (BRSA), have been renewed. Our company, in this adaptation period, has adopted the BRSA regulations, obtained its Operation Permit in February 2008 and has been one of the earliest companies to take the said permit.

Together with BRSA regulations, the sector has gained a more transparent structure. Since “Fi-

Şirketleri Kanunu" ve 24 Nisan 2013 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" ile birlikte sektörümüz kanuni bir çerçeveye sahip olmuştur. Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu ile getirilen önemli yeniliklerden bir diğeri, tüzel kişiliği haiz ve kamu kurumu niteliğinde meslek kuruluşu olarak Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Birliği'nin kurulması ve şirketlere söz konusu Birliğe üye olma zorunluluğunun getirilmesidir. Bu Birlik, 25 Temmuz 2013 tarihinde yayınlanan Statü çerçevesinde kurulmuş ve faaliyete başlamıştır.

Kanunla getirilen önemli yeniliklerden bir diğeri ise; faktoring işlemlerinde, merkezi fatura kayıt sisteminin hayata geçirilmesi ile mal veya hizmet satışına dayanan alacakların şirketler tarafından mükerrer alacak devrinin ve finanse edilmesinin engellenmesidir. Kanunda; "Faktoring şirketleri ile bankalar, fatura bilgileri de dâhil olmak üzere devir aldıkları alacaklarla ilgili bilgileri Risk Merkezi nezdinde veya Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Birliği'nin uygun göreceği bir şekilde toplulaştırılmaktadır." şeklinde ifade edilmiştir ve bu görev Birlik tarafından üstlenilmiştir.

Merkezi Fatura Kayıt Sistemi için Temmuz 2014'te başlayan test süreci 01/01/2015 itibarıyla sonuçlanmış olup, sektördeki tüm firmalar aktif olarak sisteme dahil olmuştur.

31.12.2014 ve 31.12.2013 Sektör ve Creditwest Karşılaştırması (milyon TL) 31.12.2014 and 31.12.2013 Sector and Creditwest Comparison (million TL)

	2014 / 12		2013 / 12	
	SEKTÖR SECTOR	CWF	SEKTÖR SECTOR	CWF
TOPLAM AKTİFLER (MN TL) / TOTAL ASSETS (MN TL)	26.540	740	21.802	590
DÖNEM KARI (MN TL) / PERIOD INCOME (MN TL)	630,9	25,1	497,7	23,8
DÖNEM KARI/ORTALAMA AKTİF / PERIOD INCOME / AVERAGE ASSETS	%2,6	%3,8	% 2,5	%4,3
DÖNEM KARI/DÖNEM BAŞI ÖZKAYNAK / PERIOD INCOME / EQUITY IN THE BEGINNING OF THE PERIOD	%15,7	%18,0	%12,9	%18,4
ALACAK/ TOPLAM AKTİFLER / RECEIVABLE / TOTAL ASSETS	%93,5	%93,8	% 92,2	%92,7
ÖZKAYNAKLAR/ TOPLAM PASİFLER / SHAREHOLDERS' EQUITY / TOTAL LIABILITIES	%16,8	%20,3	%18,4	%23,6

Kaynaklar:
*BDDK sektör istatistikleri

Financial Leasing, Factoring and Financing Companies Law" no: 6361 published in the 13.12.2012 dated Official Gazette and the "Regulation on Principles for Establishment and Operations of Financial Leasing, Factoring and Financing Companies" published in the 24.04.2013 dated Official Gazette entered into force, our sector had a legal frame. Another one of the significant improvements brought by the Financial Leasing, Factoring and Financing Companies Law is the foundation of Financial Leasing, Factoring and Financing Companies Union as a legal and governmental professional organization and the obligation brought to the companies to become a member of the Union. This Union was established within the frame of the Statute published on July 25, 2013 and began its activities.

Another important reform introduced by the law is that the central billing record system being put in practice as well as the companies being prevented from duplicating transfer and cash-up of the receivables based on sales of goods or services by the companies. In the law, it is stated as "Factoring companies and banks, including the billing information, shall consolidate the information regarding the receivables to be takeover by them, before the Risk Center or in a way to be deemed appropriate by the Financial Leasing, Factoring and Financing Companies Union" and this task has been undertaken by the Union.

Regarding the Central Billing Record System, the test process, which was initiated in July 2014, has been finalized as of 01/01/2015 and all the companies in the sector has been involved in this system.

References:
*BRSA sector statistics



DİLBER BIÇAKÇI
YÖNETİM KURULU ÜYESİ VE
GENEL MÜDÜR
MEMBER OF BOARD OF DIRECTORS
AND GENERAL MANAGER

STRATEJİK HEDEFLER VE GELİŞMELER STRATEGIC OBJECTIVES AND DEVELOPMENTS

Göreve geldiğimiz son 10 yıl içerisinde müşterilerimize sunduğumuz hizmetin kalitesi ve çeşitliliği müşterilerimizin ihtiyaçları doğrultusunda ve mevzuat çerçevesinde kalınmak suretiyle devamlı olarak geliştirilmiştir. Şirket olarak temel felsefemiz yalnızca müşterilerimizin ihtiyaçlarını karşılamak değil aynı zamanda faaliyetlerine artı değer katmak ve karşılıklı fayda üretmektir. Şirketimiz müşterilerine yalnızca finansal destek sağlamamakta aynı zamanda danışmanlık hizmeti de sunmaktadır. Creditwest, Türkiye'de faktoring denilince akla gelen ilk şirket olmak amacıyla yola çıkmıştır. Misyonu, 'gerek yurtiçi gerek ihracat faktoring müşterilerinin ihtiyaçlarını en hızlı ve en verimli şekilde karşılayarak azami müşteri memnuniyeti sağlamak; müşterilerimiz, çalışanlarımız, hissedarlarımız ve diğer bütün menfaat sahipleri için sürekli değer yaratarak Türkiye'de faktoring işleminin uygulanmasına yenilikçi bir anlayışla öncülük etmek ve Türkiye'nin ilk üç faktoring kuruluşu arasında yer almak' olan şirketimiz, bugüne kadar seçkin müşterilerine rekabetçi fiyat avantajıyla servis vermeyi ilke edinmiş, güçlü özsermayesi ile Creditwest imzasını geleceğin projelerine taşımayı hedeflemiştir.

Yönetime geldiğimiz 2004 yılından 31.12.2014 tarihi sonuna kadar şirketimizin Faktoring Alacakları aşağıdaki gibidir;

Within the last 10 years of our office, quality and variety of the service we offer to our clients have been continuously developed in accordance with the needs of our clients and within the frame of the relevant legislation. Our basic philosophy is not only compensating our clients' needs, also adding value to their activities and creating mutual benefits. Our company does not only provide financial support to its clients, also provides consultancy services. Creditwest took this road in order to be the first to come to mind among the factoring companies in Turkey. Our company, which its mission is 'to achieve maximum customer satisfaction by fulfilling the needs of our local and export factoring clients in the fastest and most efficient way; to pioneer an innovative approach to the application of factoring transactions in Turkey by continuously creating value for our clients, employees, shareholders and all other stakeholders and to take place among the first three factoring companies of Turkey', adopted as a principle to offer services from competitive prices to its elite clients and to carry Creditwest signature to the future projects with its strong equity capital.

Starting from 2004, in which we came to operation, until 31.12.2014, size of our company's Factoring Receivables are as stated below:

ORTAKLIK YAPISI PARTNERSHIP STRUCTURE

(MİLYON TL) / (MILLION TL)	FAKTORİNG ALACAKLARI FACTORING RECEIVABLES
31.12.2003	3.6
30.09.2008	195.4
31.12.2008	92.3
31.12.2009	184.0
31.12.2010	319.1
31.12.2011	461.0
31.12.2012	469.4
31.12.2013	547.0
31.03.2014	553.9
30.06.2014	621,0
30.09.2014	681,6
31.12.2014	694,0

31.12.2014 itibari ile ana bilanço kalemlerinin 31.12.2013 tarihli bilanço değerleri ile karşılaştırması ile seçilmiş başlıca finansal rasyolar aşağıdaki tablolarda yer almaktadır;

As of 31.12.2014, the comparison of the balance sheet units with the balance sheet values of 31.12.2013 and the main financial ratios are given in the following tables:

(TL)	31.12.2014	31.12.2013
FAKTORİNG ALACAKLARI / FACTORING RECEIVABLES	694,038,684	547,032,119
TOPLAM AKTİFLER / TOTAL ASSETS	740,045,918	590,221,613
FİNANSAL BORÇLAR (*) / FINANCIAL LIABILITIES (*)	579,624,212	439,372,588
ÖZKAYNAKLAR / SHAREHOLDER'S EQUITY	150,390,666	139,427,802
NET DÖNEM KARI / NET PROFIT FOR THE PERIOD	25,133,741	23,865,533

(*) Finansal Borçlar; banka kredileri ve tahvil oluşmaktadır.

(*) Financial Liabilities consist of bank loans and bonds.

Mali tablolara göre hazırlanan başlıca finansal rasyolar aşağıda yer almaktadır;

The main financial ratios calculated according to the financial tables are as follows:

	2014/12	2013/12
FAKTORİNG ALACAKLARI/AKTİF FACTORING RECEIVABLES/ASSETS	%93,8	%92,7
BRÜT ŞÜPHELİ ALACAKLAR/AKTİF GROSS DOUBTFUL RECEIVABLES/ ASSETS	%3,64	%3,11
NET ŞÜPHELİ ALACAKLAR/AKTİF NET DOUBTFUL RECEIVABLES/ ASSETS	%0,92	%0,85
ÖZKAYNAK/PASİF EQUITY / LIABILITIES	%20,3	%23,6
DÖNEM KARI/ORTALAMA AKTİF PROFIT FOR THE PERIOD/AVERAGE OF ASSETS	%3,8	%4,3
DÖNEM KARI/DÖNEM BAŞI ÖZKAYNAK PROFIT FOR THE PERIOD / EQUITY IN THE BEGINNING OF THE PERIOD	%18,0	%18,4

Altınbaş Holding
Temelleri 1950'li yıllarda Mehmet Altınbaş tarafından Gaziantep'te atılan Altınbaş Holding, bugün doğrudan ve dolaylı olarak toplam 4000 kişiye ulaşan istihdamıyla Türkiye'nin önde gelen holdinglerinden biri olarak faaliyet gösteriyor. Türkiye'nin lider kurumlarından Altınbaş Holding, **2013 yılını finans sektörü dahil toplam 7 milyar TL'lik ciro ile tamamladı.**

60 yılı aşkın başarı yolculuğuna Türkiye'nin ve dünyanın önde gelen holdingi unvanıyla devam eden Altınbaş Holding; bugün enerji, finans, mücevherat, lojistik ve eğitim alanlarındaki markalarıyla birbirinden önemli başarılarla imza atmaya devam ediyor. Altınbaş Holding, kuyumculukta; Altınbaş, Assos, Pera, Onsa Rafineri, Onsa İstanbul ve alStone, finansa; Creditwestbank Kıbrıs, Creditwestbank Ukrayna, Creditwest Factoring, enerjide; Alpet, Atak, Akdeniz Akaryakıt (Alpet Altınbaş Petrol, Opet Petrolcülük ve Akpet Akaryakıt Dağıtım'ın eşit ortaklığı ile kurulmuştur), lojistikte ise Transal Denizcilik ve Galata Denizcilik ile faaliyet gösteriyor. Altınbaş Holding, Türkiye, Kuzey Kıbrıs ve Ukrayna'daki 21 şirketiyle büyümeye devam ediyor. Türkiye'nin en köklü ve saygın kuruluşlarından biri olan Altınbaş Holding, Kemerburgaz Üniversitesi'yle de eğitim alanında fark yaratan projelere imza atıyor.

Altınbaş Holding
Founded by Mehmet Altınbaş in Gaziantep in 1950s, Altınbaş Holding operates as one of leading holding companies of Turkey, with its 4,000 employees enrolled in the operations directly or indirectly. As one of leading organization of Turkey, Altınbaş Holding concluded its business operation in 2013 fiscal year with the overall proceeds of about TRL 7,0 billion including finance industry. Continuing its accomplishments that lasted more than 60 years as being among leading holdings of Turkey and the world, Altınbaş Holding now undertakes the creation of important accomplishments in the fields of energy, finance, jewelry, logistics and education with its brands each one is more valuable than other. To this end, Altınbaş Holding now performs its operations with Altınbaş, Assos, Pera, Onsa Rafineri, Onsa İstanbul and alStone in jewellery; Creditwestbank Cyprus, Creditwestbank Ukraine, Creditwest Factoring in finance; Alpet, Atak, Akdeniz Akaryakıt (founded as joint venture by Alpet Altınbaş Petrol, Opet Petrolcülük and Akpet Akaryakıt Dağıtım under equal shares each) in energy; and Transal Denizcilik and Galata Denizcilik in logistics. With its 21 corporate members, Altınbaş Holding continues to encompass wider fields of activities in Turkey, Northern Cyprus and Ukraine. Being one of the most long-established and respectable organizations of Turkey, Altınbaş Holding undersigns the projects that introduces new grounds in the field of education thanks to the Kemerburgaz University.

Şirketin Sermayesi ve Ortaklık Yapısı Company Capital and Partnership Structure

31.12.2014 tarihi itibari ile şirketin sermayesi 80 Milyon TL'dir. Sermayenin tamamı ödenmiştir. Şirketin ortaklık yapısı aşağıda gösterildiği gibidir;

As of 31.12.2014, capital of the company is 80 Million TL. The total capital has been paid. Partnership structure of the company is as shown below:

PAY SAHİBİ SHAREHOLDER	SERMAYE TUTARI (TL) CAPITAL AMOUNT (TL)	GRUBU GROUP	PAYI (%) SHARE RATIO
ALTINBAŞ HOLDİNG A.Ş.	40.800.000	A	51
ALTINBAŞ HOLDİNG A.Ş.	27.200.000	B	34
HALKA ARZ / PUBLIC OFFERING	12.000.000	B	15
TOPLAM / TOTAL	80.000.000		100.0

Yönetim Kurulu üyelerinin yarısından bir fazlasının A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmesi dışında başka imtiyaz bulunmamaktadır.

There is no privilege in voting rights, other than the selection of one more than half of the members of Board of Directors among the candidates presented by Group A shareholders.

Yönetim Kurulu Board of Directors

Şirketimizin 31.12.2014 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda yer almaktadır. Yönetim kurulu üyeleri 30.04.2014 tarihinde yapılan 2013 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı sonucunda seçilmişlerdir. 2014 yılında Genel Müdür dışında kalan bağımsız yönetim kurulu üyelerine dönem içinde toplam brüt 132,000-TL ücret ödenmiştir.

Members of our company's Board of Directors, determined as of 31.12.2014, are listed below. Members of the Board of Directors were elected during the 2013 Ordinary General Assembly Meeting held on 30.04.2014. In 2014, a gross salary of 132,000-TL in total is paid to independent members of the board (General Manager is excluded).



NUSRET ALTINBAŞ
YÖNETİM KURULU BAŞKANI
CHAIRMAN OF THE BOARD
OF DIRECTORS



CEMAL UFUK KARAKAYA
YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ
DEPUTY CHAIRMAN OF THE
BOARD OF DIRECTORS



DÖLBER BIÇAKÇI
YÖNETİM KURULU ÜYESİ VE
GENEL MÜDÜR
MEMBER OF BOARD OF DIRECTORS
AND GENERAL MANAGER

Yönetim Kurulu Üyeleri Members of our company's Board of Directors

Nusret ALTINBAŞ- Yönetim Kurulu Başkanı

11.07.1970 Araban doğumlu olan Sn. Nusret ALTINBAŞ, lise eğitimini Kıbrıs Türk Lisesi'nde tamamlanmış olup, temeli 1950 yıllarında Gaziantep'te atılan ve 1990 yılında kurulan Altınbaş Kuyumculuk'un kurucu ortaklarından. Halen Altınbaş Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Onsa Mücevherat İmalatı ve Dış Ticaret A.Ş., Asos Kuyumculuk Pazarlama A.Ş., Assos Perakende Mağazacılık Hizmetleri A.Ş. Şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanı, Mehmet Altınbaş Eğitim ve Kültür Vakfı ile İstanbul Keremburgaz Üniversitesi'nde Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Cemal Ufuk KARAKAYA - Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1975 yılında doğan Sn. Cemal Ufuk KARAKAYA, Tokat Anadolu Lisesi'nin ardından, Gazi Üniversitesi İ.İ.B.F. Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun oldu. 1998 yılında Hazine Müsteşarlığı Bankalar Yeminli Murakipleri Kurulu'nda Bankalar Yeminli Murakip Yardımcısı olarak göreve başlayan Karakaya, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun kurulması ile görevine bu kurumda devam etti. 2002 yılında Bankalar Yeminli Murakipleri'ne ve 2009 yılında Bankalar Yeminli Başmurakipleri'ne atandı. Ağustos 2013 tarihinden itibaren Altınbaş Holding A.Ş.'de Denetim Grup Başkanlığı görevini sürdürmektedir. The George Washington University'den finans alanında master derecesi alan Karakaya, iyi derecede İngilizce bilmektedir.

Dilber BIÇAKÇI – Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

24.12.1972 Trabzon doğumlu olan Sn. Dilber BIÇAKÇI, lisans eğitimini 1993 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat bölümünde tamamlamış olup, halen İstanbul Keremburgaz Üniversitesi'nde Yüksek Lisans eğitimine (MBA) devam etmektedir. İş yaşamına 1993 yılında Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'de başlayan Sn. BIÇAKÇI, burada 1993-1995 yılları arasında Dış İşlemler Uzmanı, 1995-1997 yılları arasında Pazarlama Yetkilisi; 1997-1998 yılları arasında Demirbank A.Ş.'de Pazarlama Yetkilisi; 1998-2005 yılları arasında da

Nusret ALTINBAŞ- Chairman of the Board of Directors

Sn. Nusret ALTINBAŞ, who was born on 11.07.1970 in Araban, completed his high school education in Cyprus Turkish High School. He was one of the founding partners, who established in 1990 Altınbaş Kuyumculuk, which its foundations were laid in 1950 in Gaziantep. He is still serving as the Deputy Chairman of Altınbaş Holding A.Ş. Board of Directors, Chairman of the Board of Directors at Onsa Mücevherat İmalatı ve Dış Ticaret A.Ş., Asos Kuyumculuk Pazarlama A.Ş., Assos Perakende Mağazacılık Hizmetleri A.Ş. and a Member of the Board of Directors at Mehmet Altınbaş Education and Culture Foundation and Istanbul Keremburgaz University.

Cemal Ufuk KARAKAYA - Deputy Chairman of the Board of Directors

Cemal Ufuk Karakaya, the Supervisory Group Head of Altınbaş Holding, was born in 1975. He graduated from Tokat Anatolian High School and then from Gazi University Faculty of Economics and Administrative Sciences, Department of Public Administration. Karakaya, who began working as an Assistant Certified Banks Comptroller in Undersecretariat Treasury Certified Banks Comptrollers Board in 1998, continued his career in Banking Regulation and Supervision Agency after it was established. In 2002, he was appointed as Certified Banks Comptroller and then as the Lead Certified Banks Comptroller in 2009. Karakaya has been serving as Supervisory Group Head in Altınbaş Holding A.Ş. since August 2013. Being granted a master's degree in the field of finance by the George Washington University, Karakaya has a good command of English.

Dilber BİÇAKCI – Member of Board of Directors and General Manager

Ms. Dilber BİÇAKCI, who was born on 24.12.1972 in Trabzon, completed his undergraduate education in 1993 at Marmara University Faculty of Economics and Administrative Sciences Department of English Economics. She is still continuing her Master's Degree in Business Administration in Istanbul Keremburgaz University. Ms. BİÇAKCI, who began her career in 1993 at Türk Ekonomi Bankası A.Ş., worked there between the years 1993-1995 as Foreign Transactions Expert and as Marketing Responsible between the years 1995-1997, then in Demirbank A.Ş. as a Marketing Responsible between the years 1997-1998

Tekstil Bank A.Ş.'de Pazarlama Yönetmeni olarak görev yapmıştır. 2005 yılında çalışmaya başladığı Creditwest Faktoring A.Ş.'de çeşitli görevlerde bulunmuş, 2013 yılında Genel Müdür Yardımcısı ve Genel Müdür Vekili olarak görev yapmıştır. Sn. BIÇAKÇI 01.01.2014 tarihinden beri şirketimizde Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

Raif BAKOVA – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

26.12.1943 Ordu doğumlu olan Sn. Raif BAKOVA, ilk, orta ve lise eğitimini Ordu'da tamamlamış olup, lisans eğitimini 1966 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nde tamamlamıştır. İş yaşamına 1967 yılında Maliye Bakanlığı'nda başlayan Sn. BAKOVA, 1967-1983 yılları arasında Maliye Bakanlığı'nda Hazine ve Kambiyo Kontrolörü; 1983-1987 yılları arasında Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı'nda Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı'nda Hazine Baş Kontrolörü; 1987-1995 yılları arasında Başbakanlık Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı'nda Marmara Bölge Müdürü; 1995-1998 yılları arasında Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nda Darphane ve Damga Matbaası Genel Müdürü; 1998-2005 yılları arasında Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nda Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Müşaviri; 2002-2003 yılları arasında Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı bağlı kuruluşu ETİTAŞ Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmış olup, 2006 yılından itibaren İstanbul Kültür Üniversitesi İİBF Öğretim Görevlisi olarak görev yapmaktadır.

Fatma BALI – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

13.07.1965 Rize Ardeşen doğumlu olan Sn. Fatma BALI, ilkököl eğitimini Ardeşen'de, ortaokul ve lise eğitimini İstanbul'da tamamlamış olup, lisans eğitimini 1986 yılında Marmara Üniversitesi İİBF İşletme Fakültesi'nde tamamlanmıştır. İş yaşamına 1985 yılında Erdoğanlar Mali Müşavirlik'te başlayan Sn. BALI, 1985-1987 yılları arasında Erdoğanlar Mali Müşavirlik firmasında muhasebe elemanı; 1987-1989 yılları arasında T.C. Denizcilik Bankası'nda Krediler Memuru; 1989-1993 yılları arasında T. Halk Bankası'nda Mali Tahlil Uzmanı; 1993-1998 yılları arasında Tütüncüler Bankası A.Ş.'de II. Müdür; 1998-1999 yılları arasında Yaşarbank A.Ş.'de Yönetmen; 1999-2001 yılları arasında Oyakbank A.Ş.'de Yönetmen-Müdür Vekili olarak görev yapmıştır.

and as a Marketing Executive in Tekstil Bank A.Ş. during the years 1998-2005. At Creditwest Faktoring A.Ş., where she started working in 2005, she served in several positions. In 2013, she served as a Vice General Manager and Deputy General Manager. Finally, starting from 01.01.2014, Ms. BİÇAKCI was appointed as one of our company's Board Members and General Manager. She still holds these positions.

Raif BAKOVA – Independent Member of Board of Directors

Mr. Raif BAKOVA, who was born in Ordu on 26.12.1943, completed his elementary, junior and senior high school educations in Ordu and undergraduate study in 1966 at Ankara University Faculty of Political Sciences. Mr. BAKOVA, who had started his career in 1967 at the Ministry of Finance, served there as Treasury and Foreign Exchange Controller between the years 1967-1983; then at the Treasury and Foreign Trade Undersecretariat as the Chief Controller of Treasury and Foreign Trade between the years 1983-1987; at the Treasury and Foreign Trade Undersecretariat as the Marmara Region Manager between the years 1987-1995; at the Treasury and Foreign Trade Undersecretariat as the General Manager of the Minting and Stamp Printing House between the years 1995-1998; at the Prime Ministry Undersecretariat of Treasury as Advisory to Treasury between the years 1998-2005; at ETİTAŞ, a subsidiary of the Ministry of Energy and Natural Resources, as the Chairman of the Board of Directors during 2002-2003 and has been still serving as a lecturer in Istanbul Kültür University Faculty of Economics and Administrative Sciences since 2006.

Fatma BALI – Independent Member of Board of Directors

Ms. Fatma BALI, who was born on 13.07.1965 in Ardesen/Rize, completed primary school in Ardesen and her junior and senior high school education in Istanbul and undergraduate education on 1986 at Marmara University Faculty of Economics and Administrative Sciences. Ms. BALI, who had started her career in 1985 at Erdoğanlar Public Accountant Office, served as accounting personnel at Erdoğanlar Public Accountant Office between the years 1985-1987; as Credits Officer at R.T. Denizcilik Bank between the years 1987-1989; as Financial Analysis at T. Halk Bank between the years 1989-1993; as Sub-manager at Tutunculer Bankası A.Ş. between the years 1993-1998; as Director at Yasarbank A.Ş. during the years 1998-1999 and as Director-Deputy Manager at Oyakbank A.Ş. during the years 1999-2001.

Yetki Sınırları / Limits of Power

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşme hükümleri ile münhasıran Genel Kurul'a verilmiş olan yetkiler dışında kalan tüm işler hakkında karar vermeye yetkilidir.

The Board of Directors has the power of decision on all the matters except the provisions of Turkish Commercial Code and Articles of Incorporation and the powers exclusively granted to the General Board.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticiler'in Şirket Dışındaki Görevleri External Duties of the Board Members and Executives

Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışındaki görevleri aşağıda belirtilmiş olup yöneticilerin şirket dışında görevleri bulunmamaktadır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri 29.03.2014 tarihinde bağımsızlık beyanlarını yazılı olarak Yönetim Kurulumuza sunmuşlardır.

External duties of the Board Members are stated below and the executives have no external duties. On 29.03.2014, Independent Board Members submitted to our Board of Directors, their written declarations of independence.

NUSRET ALTINBAŞ

ALTINBAŞ HOLDİNG AŞ.
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Vice Chairman

ONSA MÜCEVHERAT İMALATI VE DIŞ TİCARET A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanı
Chairman

ASOS KUYUMCULUK PAZARLAMA A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanı
Chairman

ASSOS PERAKENDE MAĞAZACILIK HİZMETLERİ A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanı
Chairman

MEHMET ALTINBAŞ EĞİTİM VE KÜLTÜR VAKFI
Yönetim Kurulu Üyesi
Member

İSTANBUL KEMERBURGAZ ÜNİVERSİTESİ
Yönetim Kurulu Üyesi
Member

CEMAL UFUK KARAKAYA

ALTINBAŞ HOLDİNG AŞ.
Denetim Grup Başkanı
Audit Group Head

WEST FINANCE AND CREDITBANK
Yönetim Kurulu Üyesi
Member

CREDITWEST BANK LTD.
Yönetim Kurulu Üyesi
Member

RAİF BAKOVA

İST. KÜLTÜR ÜNİVERSİTESİ
İİBF Öğretim Görevlisi
School of Economics and Administrative Sciences
Instructor

FATMA BALI

TÜRKİYE HEMOFİLİ DERNEĞİ
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Vice Chairman

Yönetim Kurulunun Yapısı ve Çalışma Esasları Structure and Operating Principles of the Board of Directors

Şirketimiz Yönetim Kurulu, 20.12.2012 tarih ve 33 sayılı kararı ile Yönetim Kurulu'nun çalışma esaslarını belirleyerek kabul etmiştir. Buna göre, 25.07.2012 tarih ve 15 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile oluşturulan komitelerin çalışma esasları da belirlenmiştir.

Our company's Board of Directors determined and accepted the operating principles of the Board of Directors, based on its decision no: 33 taken on 20.12.2012. According to this also the operating principles of the committees, which were established by the Board's decision no: 15 taken on 25.07.2012, were also determined.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 14.05.2014/15 tarih ve sayılı toplantısında Sermaye Piyasası Kurulunun Seri: II-17.1 sayılı KURUMSAL YÖNETİM TEBLİĞİ'ne göre; Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir şekilde yerine getirebilmesi için Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi üyelerinin aşağıdaki şekilde revize edilmesine, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesinin oluşturulmamasına, bu komitelerin görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yürütülmesine karar verilmiştir.

In the meeting dated and numbered as 14.05.2014/15 and held by the Company's Board of Directors; according to the COMMUNIQUÉ ON CORPORATE GOVERNANCE Serial no: II-17.1 of the Capital Markets Board, it was decided that the members of Audit Committee, Corporate Governance Committee and Committee for Early Detection of Risk to be revised as stated below, the Nominating Committee and the Compensation Committee not to be established and the duties of these committees to be executed by the Corporate Governance Committee.

Söz konusu komitelerin üyeleri aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

Members of this committee are determined as follows:

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE; AUDIT COMMITTEE;

KOMİTE BAŞKANI / COMMITTEE CHAIRMAN

FATMA BALI

KOMİTE ÜYESİ / COMMITTEE MEMBER

RAİF BAKOVA

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ;

CORPORATE GOVERNANCE COMMITTEE;

KOMİTE BAŞKANI / COMMITTEE CHAIRMAN

RAİF BAKOVA

KOMİTE ÜYESİ / COMMITTEE MEMBER

CEMAL UFUK KARAKAYA

KOMİTE ÜYESİ / COMMITTEE MEMBER

SELİN DURMAZ

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ;

KOMİTE BAŞKANI / COMMITTEE CHAIRMAN

FATMA BALI

KOMİTE ÜYESİ / COMMITTEE MEMBER

RAİF BAKOVA

KOMİTE ÜYESİ

CEMAL UFUK KARAKAYA

Sn. Raif Bakova ve Sn. Fatma Bali bağımsız üyelerdir.

Mr. Raif Bakova and Ms. Fatma BALI are independent members.

YÖNETİM KURULU BÜNYESİNDE OLUŞTURULAN KOMİTELERİN YAPISI, GÖREV ALANLARI VE ÇALIŞMA ESASLARI AŞAĞIDAKİ GİBİDİR.

STRUCTURE, AREAS OF DUTY AND OPERATING PRINCIPLES OF THE COMMITTEES ESTABLISHED BY THE BOARD OF DIRECTORS ARE AS FOLLOWS:

Denetimden Sorumlu Komite Audit Committee

A. Çalışma Esasları

1. Denetimden Sorumlu Komite biri başkan olmak üzere en az iki üyeden oluşur.
2. Komite üyelerinin tamamı Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilir.
3. Denetimden Sorumlu Komite'nin görev ve sorumluluğu, Yönetim Kurulu'nun Türk Ticaret Kanunu'ndan doğan sorumluluğunu ortadan kaldırmaz.
4. Denetimden Sorumlu Komite yılda en az dört defa olmak üzere toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak Yönetim Kurulu'na sunulur. Denetimden Sorumlu Komite kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili olarak ulaştığı tespit ve önerileri Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.

B. Görev Alanları

1. Muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar.
2. Bağımsız Denetim Kuruluşu hakkında teklifte bulunur ve bu kuruluştan alınacak hizmetleri belirleyerek Yönetim Kurulu'nun onayına sunar.
3. Komite, sorumlu yöneticiler ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, izlenen muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.
4. Muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak Şirkete ulaşan şikâyetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının, Şirketin muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterleri belirler.

A. Operating Principles

1. The Audit Committee consists of at least two members, one being the chairman.
2. All committee members are selected from independent members of the board.
3. Duties and responsibilities of the Audit Committee do not eliminate the responsibility of the Board of Directors, arising from the Turkish Commercial Code.
4. The Audit Committee gathers at least four times a year and results of meetings are written in minutes and submitted to the Board of Directors. The Audit Committee notifies in writing the Board of Directors regarding the conclusions and suggestions they have reached about their areas of duty and responsibility.

B. Areas of Duty

1. Supervises the accounting system, disclosure of financial information, functioning and effectiveness of the independent audit and internal control systems.
2. Submits proposal about the Independent Audit Company and the services to be provided from this company to the approval of Board of Directors.
3. Considering the opinions of the responsible executives and independent auditors, the Committee notifies in writing the Board of Directors regarding the accuracy and compliance of the annual and interim financial statements to be disclosed, with the accounting principles and the reality.
4. Regarding the accounting and internal control system and the independent audit, the Committee determines the method and the criteria to be applied in examination and conclusion of the complaints made to the Company; in assessment of the company employee's feedbacks about the Company's accounting and independent audit matters within the frame of confidentiality principle.

Kurumsal Yönetim Komitesi Corporate Governance Committee

A. Çalışma Esasları

1. Kurumsal Yönetim Komitesi biri başkan olmak üzere en az iki üyeden oluşur.
2. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin başkanı Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilir.

B. Görev Alanları

1. Şirketin Kurumsal Yönetiminden ve Sermaye Piyasası Kurumunun belirlediği Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum faaliyetlerinden sorumludur.
2. Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur.

A. Operating Principles

1. The Corporate Governance Committee consists of at least two members, one being the chairman.
2. Chairman of the Corporate Governance Committee is selected from independent members of the board.

B. Areas of Duty

1. The Committee is responsible for the Company's Corporate Management and activities of compliance with the Corporate Governance Principles defined by the Capital Markets Board.
2. Submits recommendations to the Board of Directors for improvement of corporate governance practices.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Committee for Early Detection of Risk

A. Çalışma Esasları

1. Riskin Erken Saptanması Komitesi en az iki üyeden oluşur.
2. Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin başkanı Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilir.

B. Görev Alanları

1. Şirketin Risk Yönetiminden sorumludur.
2. Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar,
3. Risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir,
4. Risk yönetimine ilişkin olarak stratejiler belirleyerek, bunları izler ve kontrol eder.

A. Operating Principles

1. Committee for Early Detection of Risk consists of two members at least.
2. Chairman of the Committee for Early Detection of Risk is selected from Independent Members of the Board.

B. Areas of Duty

1. This Committee is responsible for the Risk Management of the Company,
2. Works on early detection and management of the risks, which can jeopardize the presence, development and continuity of the Company, and the kind of measures that are required to be taken for the determined risks,
3. Reviews the risk management systems at least once a year,
4. Determines strategies regarding the risk management, follows-up and controls if these strategies work or not.

Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar; The Financial Rights Granted to the Board of Directors:

Şirketimiz, Genel Müdür ve Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri dışında Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret ödememektedir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine aylık 5.500-TL brüt ücret ödenmiştir. Genel Müdür şirketteki görevi karşılığında ücret almaktadır. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri ücret talep etmediklerini beyan etmişlerdir. Şirketimiz ile yönetim kurulu üyelerimiz arasında dolaylı ya da doğrudan herhangi bir borç/alacak ilişkisi ya da kredi ilişkisi bulunmamaktadır.

Our company does not pay any salary to any of the members of Board of Directors, but the General Manager and Independent Members of the Board. A monthly gross salary of 5.500-TL is paid to each Independent Member of the Board. General Manager is entitled to a salary against his duty in the company. All other Board Members have already declared that they do not demand any fee to be paid. There is neither a borrowing/lending nor a credit relationship, directly or indirectly, between our company and any of our board members.

FAALİYETLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME EVALUATION RELATED TO ACTIVITIES

1. Araştırma ve Geliştirme

Finans sektöründe yer alan ve faktoring faaliyeti bulunan şirketimiz mevzuat çerçevesinde kalınmak suretiyle her geçen gün piyasanın ve müşterilerinin talep ve ihtiyaçları doğrultusunda yeni ürünler geliştirmekte ve bu ürünleri müşterilerine sunmaktadır. Şirketimiz bu yönüyle rakiplerinden ayrılmaktadır. 2014 yılı içerisinde şirketimiz sektör genelinden farklı olarak müşterilerinin kamudan olan alacaklarının finansmanına devam etmiştir. Şirketimiz, müşterilerine Garantili Faktoring hizmeti de sunmaktadır.

2. İç Kontrol ve Denetim

Şirketimiz, denetimden Sorumlu Komiteye bağlı olarak görev yapan İç Denetim Birimi tarafından devamlı olarak denetlenmektedir. Bu denetimler sonucu ortaya çıkan tespitler ilgili birimlerle, Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri ve üst yönetimiyle paylaşılmaktadır. Bu tespitlere yönelik belirlenen eylem planları ve taahhütleri iç denetim birimi tarafından ayrıca takip edilmektedir. İç Denetim Birimi şirket ve süreç seviyesindeki risklere odaklı olarak iç denetim faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirketimizin iç kontrol sistemlerinin işleyişi ve etkinliği, prosedürleri, çalışanlarımızın yetki ve sorumlulukları Yönetim Kurulu ve üst düzey yöneticilerimiz tarafından takip edilmekte ve periyodik olarak yapılan iç denetim çalışmaları çerçevesinde denetlenmektedir.

3. Risk Yönetimi

Şirketin maruz kalabileceği riskler arasında en önemli riskler kredi riski, piyasa riski ve likidite riskidir. Bunlara ilaveten Şirket'in farklı faiz oranlarından 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.

Şirket Yönetim Kurulu söz konusu risklerin varlığının farkındadır ve risklerin etkin bir biçimde

1. Research and Development

Our company, which is active in factoring business in the finance sector, has been developing new products in line with the needs of its clients and the market according to the relevant legislation and presenting these products to its clients. In this regard, our company dissociates from its competitors. Unlike the other companies in the sector, our company continued financing the public receivables of its clients in 2014. Our company is also offering Guaranteed Factoring services to its clients.

2. Internal Control and Audit

Our company is continuously audited by the Internal Audit Unit serving under the Audit Committee. The facts determined as a result of these audits are shared with the relevant departments, Members of the Audit Committee as well as the Senior Executives. The action plans and commitments set out according to these findings are also followed-up by the internal audit unit. The Internal Audit Unit is carrying on the internal audit operations, as being focused on the risks at company and process level. Functioning and effectiveness, procedures of the company's internal control systems as well as the powers and responsibilities of our employees are monitored and periodically audited by our Board of Directors and senior executives.

3. Risk Management

The most important risks, which the company may be exposed to, are market risk and liquidity risk. In addition to these; the risks that may arise due to indebtedness of the company on different interest rates constitute the interest rate risk, the risks that may arise due to the different currency rates constitute the exchange rate risk, the risks that may arise due to insufficient protection of the capital structure against the losses incurring as a result of the operations constitute the capital risk, the negative effects that may arise due to intense competition in the sector constitute the competition risk; the negative consequences that may arise due to the changes in the legislation constitute the legislation risk and the risks that may arise from global markets constitute the global loan markets risk. The company's Board of Directors is aware of the existence of the aforementioned risks and has been conducting studies on effective management of the risks. Within the period,

yönetimi konusunda gerekli çalışmaları yapmak-tadır. Dönem içerisinde Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuş, üye seçimi yapılmış ve çalışma esasları belirlenmiştir.

4. Bağış ve Yardımlar

Bağış Politikası

Yönetim Kurulumuz tarafından sosyal sorumluluk ve bağış politikası oluşturulmuş, KAP ve şirket internet sitesi vasıtasıyla kamuya duyurulmuştur. Buna göre; "Şirketimiz başta Yönetim Kurulumuz olmak üzere bütün çalışanları ile birlikte sosyal sorumluluğunun farkında ve bilincindedir. Çevreye saygılı, içinde bulunduğu toplumun gelişmesi ve ilerlemesi için eğitimin öneminin farkında bir şirket olarak Creditwest, yasal düzenlemelere uygun ve etik değerlere bağlı, sürdürülebilir bir sosyal sorumluluk politikası belirlemiştir.

Bu kapsamda, Yönetim Kurulumuz 14.01.2011 tarih ve 2 sayılı kararı ile bir önceki yıla ilişkin net dönem karının %5'ini aşmamak şartıyla eğitim ve öğretim faaliyetlerinde kullanılmak üzere Şirketimizce bağış yapılmasına karar vermiş ve söz konusu karar 27.05.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında ortakların bilgisine sunulmuş onaylanmıştır.

Yönetim Kurulu tarafından belirlenen ve Genel Kurul tarafından onaylanan bağış politikası sosyal sorumluluk politikasının bir parçası olup şirketimizin uzun vadeli politikalarının en önemli unsurlarından biridir."

Şirketimiz dönem içerisinde olumsuz sonuç doğuran toplumsal ve çevresel faaliyetlerde bulunmamıştır. Yapılan bağış ve yardımlar hakkında ilgili yılın Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda ortaklarına detaylı bilgi verilir.

Yapılan Yardım ve Bağışlar

2014 yılında yapılan bağış ve yardımlar aşağıda yer almaktadır.

EĞİTİM / EDUCATION	13.550-TL
DIĞER / OTHER	2.208-TL
TOPLAM / TOTAL	16.258-TL

Committee for Early Detection of Risk is established, committee's members were selected and operating principles were defined.

4. Donations and Charities

Donation Policy

A social responsibility and donation policy has been established by our Board of Directors, then announced to public via Public Disclosure Platform (PDP) and company internet website. According to this policy; "Our Company, particularly our Board of Directors, including all the employees, is aware and conscious of its social responsibility. Being an environment-friendly company and aware of importance of the education in development and progress of the society, Creditwest has determined a sustainable social responsibility policy in compliance with the legal regulations and ethical values.

In this context, based on the decision no: 2 taken on 14.01.2011, our Board of Directors, in order to be used in the education and training activities, decided to make a donation in the amount not exceeding 5% of the profit of the previous period. This decision was submitted to the information of partners in the Ordinary General Assembly Meeting held on 27.05.2011 and approved.

The donation policy, which was determined by the Board of Directors and approved in the General Assembly, is a part of the social responsibility policy and one of the most important elements of our company's long-term policies.

Our company did not perform within the period, any social and environmental activities causing adverse effects. Detailed information concerning the donations and charities is given to the partners in the relevant year's Ordinary General Assembly Meeting.

The Charities and Donations Made

The donations and charities made in 2014 are listed below:

5. Hisse Senedi Fiyatlarının Gösterdiği Gelişme

31.12.2014 tarihindeki 1,96 kapanış değerine göre şirketimizin piyasa değeri 156.800.000-TL'dir.

Yıllar İtibariyle Temettü Oranları

Yıllar itibariyle dağıtılan temettüler ve ödenmiş sermayeye oranları aşağıdaki gibidir:

YIL YEAR	TUTAR AMOUNT	NAKİT/BEDELSİZ CASH/FREE	TEMETTÜ ORANI (%) DIVIDEND RATE (%)
2006	5,995,910.00	NAKİT	46.19
2007	3,894,462.00	NAKİT	30.00
2008	10,000,000.00	BEDELSİZ	50.00
2009	10,000,000.00	BEDELSİZ	28.26
2011	6,085,465.00	NAKİT	15.21
2012	7,292,120.00	NAKİT	18.23
2013	13.600.000,00	NAKİT	34,00
2014	14.130.000,00	NAKİT	17,66

6. Kar Payı Dağıtım Politikası

CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş.
KAR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI

Karın tespiti ve dağıtımı şirket ana sözleşmesinin 20. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, yıllık bilançoda görülen net dönem karından, varsa geçmiş yıl zararının düşülmesinden sonra sırası ile:

1- Önce birinci ayırım olarak,

a) Türk Ticaret Kanunu gereğince Safi (net) kar üzerinden % 5 oranında Kanuni Yedek Akçe ayrılır.

b) Bakiye kardan varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden genel kurul tarafından belirlenecek kar dağıtım politikası çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

2- İkinci ayırım olarak, safi kardan yukarıdaki tutarlar indirildikten sonra kalan karın fevkalade yedek akçe olarak ayrılması veya ikinci kar payı olarak dağıtılması ve dağıtılacaksa dağıtım zamanı ile şekli yönetim kurulunun teklifi üzerine şirket genel kurulunca kararlaştırılır.

5. Progress of Share Quotes

According to closing value of 1,96 on 31.12.2014; our company's market value is 156.800.000-TL.

Annual Dividend Rates

Annually distributed dividend rates and the paid in capital rates are as follows:

6. Dividend Distribution Policy

CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş.
DIVIDEND POLICY

Determination and distribution of profit is regulated in Article 20 of the Articles of Incorporation. Accordingly, Net Profit for the Period, after deducting the previous year's loss, is processed as explained below:

1- Primarily as the first separation;

a) 5% of the net profit is separated as the Legal Reserve according to the Turkish Commercial Code.

b) The first dividend is separated, according to the relevant legislation provisions and the dividend policy to be determined by the general assembly, from the amount to be calculated by adding the donation amounts to the remaining profit.

2- As the second separation, after the above mentioned amounts are deducted from the net profit, if the remaining profit will be separated as reserve fund or distributed as second dividend, and in case it will be distributed, the time and form of distribution will be decided by the

Şirketimiz, küçük yatırımcıları korumak amacı ile her yıl net dağıtılabilir dönem karının en az %20'si oranında kar payı dağıtımını yapacaktır.

Kar Payı hesap dönemi sonu itibariyle mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Kar Payının nakden veya hisse senedi biçiminde dağıtılmasına Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulunun teklifi üzerine şirket Genel Kurulu karar verir.

Nakit Kar payı dağıtımını, Genel Kurul Toplantısını takiben Mayıs ayı sonuna kadar tek seferde yapılıır. Kaydi pay dağıtımını şeklindeki kar payı dağıtımını ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir.

Şirket ana sözleşmesinde, kardan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile yönetim kurulu üyelerine ve çalışanlara kar payı verilmesi uygulaması ile kar payı avansı dağıtılmasını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır.

Kar dağıtım teklifi Yönetim Kurulu tarafından Genel Kurulun onayına sunulur. Yönetim Kurulu kar dağıtım teklifini belirlerken şirketin mevcut karlılık durumunu, ortakların olası beklentileri ile şirketin öngörülen büyüme stratejileri arasındaki hassas dengeleri dikkate alır. Kar dağıtım uygulaması sektörel ve genel ekonomik koşullar dikkate alınarak her yıl gözden geçirilir.

Kar dağıtım teklifi belirlenirken, dağıtılacak olan Kar Payı miktarının toplam kara oranı konusundaki Sermaye Piyasası Kurulu'nun mevcut düzenlemeleri, geçerli olan yasal düzenlemeler ve şirket esas sözleşmesindeki hükümler çerçevesinde hareket edilir.

Kar dağıtımını yapılmayacaksa, gerekçesi ve dağıtılmayan karın ne amaçla kullanılacağı kamuya açıklanır.

company's general assembly.

Our company, in order to protect the small investors, will make a dividend distribution every year in an amount of at least 20% of the net distributable profit.

The dividend, at the end of each accounting period, regardless of dates of issuance and acquisition, is distributed equally. Whether the dividend will be distributed in cash or form of stock is decided by the company's General Assembly, with the frame of Capital Markets Board regulations and upon the proposal of the Board of Directors.

Cash Dividend distribution is made at once until the end of May, following the General Assembly Meeting.

The representative pay distribution is made after the required legal permits are obtained.

In the company's articles of incorporation, regarding the dividend distribution, there is no regulation especially anticipating about distribution of profit to the members of Board of Directors and the employees by privileged shares and founder's participation dividend certificate or distribution of dividend advance.

Profit distribution proposal is submitted to the approval of the General Assembly by the Board of Directors. During determination of the profit distribution proposal, Board of Directors takes into account, the delicate balances between the current profitability of the company, possible expectations of the partners and the company's growth strategies projected. Profit distribution application is reviewed every year by taking sectoral and general economic conditions into consideration.

The profit distribution proposal is determined within the frame of the relevant legislation provisions, the company's articles of incorporation and the current regulations of the Capital Market Board regarding the ratio of the distributable dividend amount to the total profit.

If there is no profit to be distributed, the reason why it is not distributed and the purpose of its use should be disclosed to public.

7. Yönetim Kadrosu

31.12.2014 tarihi itibarıyla icrada görevli olan şirket üst yönetim yapısı aşağıdaki unvan, görev ve kişilerden oluşmaktadır.

ADI SOYADI NAME AND SURNAME	GÖREVİ FUNCTION	ŞİRKETTE ÇALIŞTIĞI SÜRE EMPLOYMENT PERIOD	TOPLAM TECRÜBE TOTAL EXPERIENCE	MESLEĞİ PROFESSION
DİLBER BIÇAKCI	GENEL MÜDÜR GENERAL MANAGER	8,5 YIL / YEAR	19 YIL / YEAR	FİNANS-BANKACILIK FINANCE-BANKING
AYŞEGÜL DİNÇEL	İÇ KONTROL GRUP MÜDÜRÜ INTERNAL CONTROL GROUP MANAGER	7,0 YIL / YEAR	15 YIL / YEAR	FİNANS-BANKACILIK FINANCE-BANKING
İSMAİL ERCÜMENT UZ	KREDİLER GRUP MÜDÜRÜ CREDITS GROUP MANAGER	1,0 YIL / YEAR	18 YIL / YEAR	FİNANS-BANKACILIK FINANCE-BANKING
ÖZGÜR DOĞAN	MALİ İŞLER GRUP MÜDÜRÜ FINANCIAL AFFAIRS GROUP MANAGER	10,5 YIL / YEAR	15 YIL / YEAR	FİNANS-BANKACILIK FINANCE-BANKING

Yönetim kadrosuna 2014 yılında ödenen ücret ve benzeri menfaatler toplamı 960.000-TL'dir.

8. Çalışanlar

31.12.2014 İTİBARIYLA / AS OF 31.12.2014	TOPLAM / TOTAL
DANIŞMAN / CONSULTANT	1
İŞ SAĞLIĞI VE GÜVENLİĞİ UZMANI / OCCUPATIONAL HEALTH AND SAFETY SPECIALIST	1
İŞ YERİ HEKİMİ / WORKPLACE DOCTOR	1
AVUKAT / LAWYER	1
YETKİLİ YARDIMCISI / ASSISTANT OFFICER	26
YETKİLİ / OFFICER	19
YÖNETMEN / DIRECTOR	4
MÜDÜR YRD. / ASSISTANT MANAGER	6
MÜDÜR / MANAGER	16
ÜST KADEME YÖNETİCİ / SENIOR DIRECTOR	4
TOPLAM / TOTAL	79

Şirketimiz çalışanları herhangi bir sendikaya bağlı değildir. Çalışanlarımızın sosyal hakları mevcut mevzuat çerçevesinde kendilerine tanınmıştır. Benimsemiş olduğumuz misyon, vizyon ve değerlere ulaşmanın eğitilmiş, yetişmiş işgücü ile gerçekleşeceğinin bilincinde olan şirketimiz bizleri geleceğe taşıyacak olan çalışanlarının eğitimine gereken özen ve desteği sunmaktadır.

7. Senior Management Team

As of 31.12.2014, the company's senior executive management structure is composed of the titles, duties and people listed below:

Total amount of the fees and similar benefits paid in 2014 to the senior management team is 960.000-TL.

8. Employees

Our company's employees are not involved in any labor union. The social rights of our employees are granted to them within the frame of the existing legislation. Being aware of that reaching the mission, vision and values adopted can only be possible with an educated and skilled labor force, our company has been offering the care and support required for the employees to carry all of us into the future. Depending on the

Başarı kriterine bağlı olarak şirket çalışanlarının yüksek lisans eğitimleri şirket tarafından desteklenmektedir.

9. Personele Sağlanan Yan Haklar:

Creditwest Faktoring A.Ş.'nin tüm personeline özel sağlık sigortası, hayat sigortası, yemek kartı sağlanmaktadır. Bununla birlikte şirketin yöneticilerine ve görevi gereği ihtiyaç duyulan personele şirket faaliyetlerinde kullanmak üzere şirket aracı ve limit dahilinde cep telefonu sağlanmaktadır.

10. Personelin Eğitim Durumu:

Şirket çalışanlarının %26'sı Yüksek Lisans, %42'si Lisans, %9'u Ön Lisans mezunudur.

11. Dönem İçinde Gerçekleşen Sermaye Artışları

Şirketin ödenmiş sermayesi 80.000.000-TL'dir.

Şirketin dönem içinde yapılan sermaye artışı bulunmamaktadır.

12. İhraç Edilen Menkul Kıymetler

Şirket Yönetim Kurulu'nun 02.04.2012 tarihli kararı ile 50.000.000.-TL nominal değerli, 36 ay vadeli, ayda bir kupon ödemeli, değişken faizli tahvil halka arzına ve halka arz işlemi için İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yetkilendirilmesine karar verilmiş olup, söz konusu tahvil 07-08 Haziran 2012 tarihlerinde halka arz edilmiştir. 1., 2. ve 3. Kupon Ödemesine İlişkin Aylık Faiz Oranı %1,00 olarak belirlenmiş olup, ilk kupon ödemesi 13.07.2012 tarihinde, 2. Kupon ödemesi, 13.08.2012 tarihinde, 3. Kupon Ödemesi 13.09.2012 tarihinde, 4. Kupon Ödemesi 15.10.2012 tarihinde, 5. Kupon Ödemesi 14.11.2012 tarihinde, 6. Kupon Ödemesi 17.12.2012 tarihinde, 7. Kupon Ödemesi 15.01.2013 tarihinde, 8. Kupon Ödemesi 15.02.2013 tarihinde, 9. Kupon Ödemesi 18.03.2013 tarihinde, 10. Kupon Ödemesi 18.04.2013 tarihinde, 11. Kupon Ödemesi 20.05.2013 tarihinde, 12. Kupon Ödemesi 19.06.2013 tarihinde, 13. Kupon Ödemesi 22.07.2013 tarihinde, 14. Kupon Ödemesi 20.08.2013 tarihinde, 15. Kupon Ödemesi 20.09.2013 tarihinde, 16. Kupon Ödemesi 21.10.2013 tarihinde, 17. Kupon Ödemesi 23.12.2013 tarihinde, 19. Kupon Ödemesi 22.01.2014 tarihinde, 20. Kupon Ödemesi 24.02.2014 tarihinde, 21. Kupon Ödemesi 25.03.2014 tarihinde, 22. Kupon

success criteria, post-graduate educations are supported by the Company.

9. Fringe Benefits Granted to the Personnel:

Private health insurance, life insurance, meal card are provided to every personnel of Creditwest Faktoring A.Ş. Additionally, company car and mobile phone within a certain limit are provided to the company executives as well as the employees needing them in the line of duty.

10. Educational Background of Personnel:

26% of the Company personnel has a Master's Degree, while 42% of them has a Bachelor's Degree and 9% has an Associate's Degree.

11. Capital Increases Realized in the Period

The paid-in capital of the Company is 80.000.000-TL.

There is no Increase to the Capital of the Company during the period.

12. The Securities Issued

According to the decision taken on 02.04.2012 by the Company's Board of Directors, it was decided that 50.000.000.-TL nominal value, 36 months maturity floating rate bonds with one coupon payable per month to be offered to public, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. to be authorized for the transactions required for this public offering and the said bonds have been offered to public on June 07-08, 2012. The Monthly Interest Rate Regarding the 1st, 2nd and 3rd Coupon Payment was determined as 1,00% and the first coupon payment was made on 13.07.2012, the 2nd Coupon payment on 13.08.2012, 3rd Coupon payment on 13.09.2012, 4th Coupon payment on 15.10.2012, 5th Coupon payment on 14.11.2012, 6th Coupon payment on 17.12.2012, 7th Coupon payment on 15.01.2013, 8th Coupon payment on 15.02.2013, 9th Coupon payment on 18.03.2013, 10th Coupon payment on 18.04.2013, 11th Coupon payment on 20.05.2013, 12th Coupon payment on 19.06.2013, 13th Coupon payment on 22.07.2013, 14th Coupon payment on 20.08.2013, 15th Coupon payment on 20.09.2013, 16th Coupon payment on 21.10.2013, 17th Coupon payment on 23.12.2013, 19th Coupon payment on 22.01.2014, 20th Coupon payment on 24.02.2014, 21st Coupon payment on 25.03.2014, 22nd Coupon payment on 25.04.2014, 23rd Coupon payment on 26.05.2014, 24th Coupon payment on

Ödemesi 25.04.2014 tarihinde, 23. Kupon Ödemesi 26.05.2014 tarihinde, 24. Kupon Ödemesi 26.06.2014 tarihinde, 25. Kupon Ödemesi 31.07.2014 tarihinde, 26. Kupon Ödemesi 27.08.2014 tarihinde, 27. Kupon Ödemesi 29.09.2014 tarihinde, 28. Kupon Ödemesi 28.10.2014 tarihinde, 29. Kupon Ödemesi 28.11.2014 tarihinde, 30. Kupon Ödemesi 29.12.2014 tarihinde yapılmış olup, sonraki üç aylık dönem için faiz oranları sırasıyla aylık % 0,92 , % 0,95 ve % 0,89 olarak belirlenmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 12.09.2012 tarihli kararı ile toplam 100.000.000.-TL nominal değerli tahvil ihraçlarına, söz konusu tahvillerin 1 yıl içinde 50.000.000.-TL'lik seriler halinde ihraç edilmesine ve tutarlı halka arz işlemi için İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yetkilendirilmesine karar verilmiştir.

1. Seri 50.000.000.-TL tahvil 1 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli olarak 22-23 Kasım tarihinde halka arz yöntemiyle ihraç edilmiştir. İlk Kupon Ödemesi 26.02.2013 tarihinde, 2. Kupon Ödemesi 28.05.2013 tarihinde, 3 Kupon Ödemesi 27.08.2013 tarihinde, 4. Kupon Ödemesi 29.11.2013 tarihinde anapara itfasi ile beraber gerçekleşmiştir.

2. Seri 50.000.000-TL tahvil 2 yıl vadeli ve ayda bir kupon ödemeli olarak 22-23 Kasım tarihinde halka arz yöntemiyle ihraç edilmiş olup, ilk 3 aylık kupon faizi sırasıyla %0,77, %0,74, %0,79 olarak belirlenmiştir. İlk Kupon Ödemesi 27.12.2012 tarihinde, 2. Kupon Ödemesi 25.01.2013 tarihinde, 3. Kupon Ödemesi 25.02.2013 tarihinde, 4. Kupon Ödemesi 27.03.2013 tarihinde, 5. Kupon Ödemesi 26.04.2013 tarihinde, 6. Kupon Ödemesi 27.05.2013 tarihinde, 7. Kupon Ödemesi 26.06.2013 tarihinde, 8. Kupon Ödemesi 26.07.2013 tarihinde, 9. Kupon Ödemesi 26.08.2013 tarihinde, 10. Kupon Ödemesi 25.09.2013 tarihinde, 11. Kupon ödemesi 25.10.2013 tarihinde, 12. Kupon Ödemesi 25.11.2013 tarihinde, 13. Kupon Ödemesi 25.12.2013 tarihinde, 14. Kupon Ödemesi 24.01.2014 tarihinde, 15. Kupon Ödemesi 24.02.2014 tarihinde, 16. Kupon Ödemesi 26.03.2014 tarihinde yapılmış olup, 17. Kupon Ödemesi 25.04.2014 tarihinde, 18. Kupon Ödemesi 26.05.2014 tarihinde, 19. Kupon Ödemesi 25.06.2014 tarihinde, 20. Kupon Ödemesi 25.07.2014 tarihinde, 21. Kupon

26.06.2014, 25th Coupon payment on 31.07.2014, 26th Coupon payment on 27.08.2014, 27th Coupon payment on 29.09.2014, 28th Coupon payment on 28.10.2014, 29th Coupon payment on 28.11.2014, 30th Coupon payment on 29.12.2014 and the interest rates for the following three month period have been determined, respectively, as 0,92 %, 0,95 % and 0,89 % monthly.

According to the decision taken on 12.09.2012 by the Company's Board of Directors, it was decided that a bond issuance worth a nominal value of 100.000.000.-TL in total to be made, the said bonds to be issued in 1 year, as series of 50.000.000.-TL and İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. to be authorized for consistence in the public offering transaction.

The first serial of bond with a value of 50.000.000.-TL, was issued by the method of public offering on November 22-23, with one coupon to be paid every three months and the maturity term to be 1 year. Payment of the first coupon was made, together with the payment of principal amortization, on 26.02.2013 while the 2nd, the 3rd and the 4th coupon were paid on 28.05.2013, 27.08.2013 and 29.11.2013 respectively.

The 2nd serial of bond with a value of 50.000.000.-TL, was issued by the method of public offering on November 22-23, with one coupon to be paid every month and the maturity term to be 2 years. Interest rates for the first 3 coupons were determined as 0,77 %, 0,74 %, 0,79 % respectively. Payment of the first coupon was made, together with the payment of principal amortization, on 27.12.2012 while the 2nd Coupon payment on 25.01.2013, 3rd Coupon payment on 25.02.2013, 4th Coupon payment on 27.03.2013, 5th Coupon payment on 26.04.2013, 6th Coupon payment on 27.05.2013, 7th Coupon payment on 26.06.2013, 8th Coupon payment on 26.07.2013, 9th Coupon payment on 26.08.2013, 10th Coupon payment on 25.09.2013, 11th Coupon payment on 25.10.2013, 12th Coupon payment on 25.11.2013, 13th Coupon payment on 25.12.2013, 14th Coupon payment on 24.01.2014, 15th Coupon payment on 24.02.2014, 16th Coupon payment on 26.03.2014, 17th Coupon payment on 25.04.2014, 18th Coupon payment on 26.05.2014, 19th Coupon payment on 25.06.2014, 20th Coupon payment

Ödemesi 25.08.2014 tarihinde, 22. Kupon Ödemesi 24.09.2014 tarihinde, 23. Kupon Ödemesi 24.10.2014 tarihinde, 24. Kupon Ödemesi 24.11.2014 tarihinde anapara itfasi ile beraber gerçekleşmiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu, 13.02.2013 tarihli toplantısında, 2013 yılı içerisinde en çok 36 ay vadeli olmak üzere toplam 200.000.000.-TL (ikiyüz milyon TL) nominal değerli tahvil ihraçlarına, söz konusu tahvillerin 1 yıl içinde 50 ila 100 milyon TL aralığında seriler halinde ihraç edilmesine, kupon ödemelerine baz teşkil edecek "Gösterge Yıllık Bileşik Faiz" oranının piyasa koşullarına göre genel esaslar çerçevesinde hesaplanmasına karar vermiştir.

Bu kapsamda, birinci dilim 50.000.000.-TL tutarındaki ihraç SPK'nun 08.05.2013 tarihli onayı doğrultusunda 17.05.2013 tarihinde Finans Yatırım A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilmiştir. Tahvil 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli olacak olup yurt içinde Nitelikli Yatırımcılara satılmıştır. 1. Kupon Ödemesi 16.08.2013 tarihinde, 2. Kupon Ödemesi 15.11.2013 tarihinde, 3. Kupon Ödemesi 14.02.2014 tarihinde, 4. Kupon Ödemesi 16.05.2014 tarihinde, 5. Kupon Ödemesi 15.08.2014 tarihinde, 6. Kupon Ödemesi 14.11.2014 tarihinde yapılmış olup, 7. Kupon döneminine ilişkin faiz oranı %2,77 olarak belirlenmiştir.

İkinci dilim 50.000.000.-TL tutarındaki tahvil 23.08.2013 tarihinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile gerçekleştirilmiştir. Tahvil 3 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli olacak olup yurt içinde Nitelikli Yatırımcılara satılmıştır. 1. Kupon Ödemesi 25.11.2013 tarihinde, 2. Kupon Ödemesi 24.02.2014 tarihinde, 3. Kupon Ödemesi 26.05.2014 tarihinde, 4. Kupon Ödemesi 22.08.2014 tarihinde, 5. Kupon Ödemesi 21.11.2014 tarihinde yapılmış olup, 6. Kupon faiz oranı %2,70 olarak belirlenmiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu, 27.11.2013 tarihli toplantısında 150.000.000.-TL nominal değerine kadar borçlanma aracının Borsa İstanbul A.Ş. kot dışı pazarda işlem göreceği şekilde nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle ihracına, ihraç edilecek borçlanma araçlarının türü, vadesi, gösterge faiz oranı, ek getiri oranı, faiz ödeme sıklığı, aracı kurum vb. hususların piyasa koşullarına göre belirlenmesi konusunda şirket Genel Müdürlüğü'ne yetki verilmesine karar vermiştir.

on 25.07.2014, 21st Coupon payment on 25.08.2014, 22nd Coupon payment on 24.09.2014, 23rd Coupon payment on 24.10.2014, 24th Coupon payment on 24.11.2014.

In the meeting held on 13.02.2013, Our company's Board of Directors decided that a bond issuance with a nominal value of 200.000.000.-TL (Two hundred million TL) in 2013 and a maturity term of maximum 36 months to be made; the said bonds to be issued in 1 year as serials within the range of 50-100 million TL; the "Indicative Annual Compound Interest" rate, which will constitute a basis for the coupon payments, to be calculated within the frame of general principles according to the market conditions.

In this context, upon the approval of CMB given on 08.05.2013, the first tranche with a value of 50.000.000.-TL was issued on 17.05.2013 through Finans Yatırım A.Ş. These bonds with a maturity term of 2 years and one coupon payable every 3 months have been sold to Qualified Investors in the country. Payments of the 1st, 2nd, 3rd, 4th, 5th and 6th coupons were made, respectively, on 16.08.2013, 15.11.2013, 14.02.2014, 16.05.2014, 15.08.2014 and 14.11.2014 and the interest rate for the 7th coupon payment period has been determined as 2,77 %.

The second tranche with a value of 50.000.000.-TL was issued on 23.08.2013 through İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. These bonds with a maturity term of 3 years and one coupon payable every 3 months have been sold to Qualified Investors in the country. Payments of the 1st, 2nd, 3rd, 4th, and 5th coupons were made, respectively, on 25.11.2013, 24.02.2014, 26.05.2014, 22.08.2014 and 21.11.2014 and the interest rate for the 6th coupon payment period has been determined as 2,70 %.

In the meeting held on 27.11.2013, Our company's Board of Directors decided that 150.000.000.-TL nominal valued debt instrument to be issued by the method of sale to qualified investors in a way to be dealt in Borsa İstanbul A.Ş.; the Company General Directorate to be authorized in determination of matters such as the type, maturity term, indicator interest rate of and rate of additional return, frequency of interest payment regarding the debt instruments to be issued, as well as the stock broker company, etc..

Bu çerçevede Creditwest Faktoring A.Ş. 30.000.000.-TL nominal değerli 90 gün vadeli nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 14.03.2014 tarihinde bono satışı gerçekleştirmiş olup, bonoların vade başlangıç tarihi 18 Mart 2014, itfa tarihi 16 Haziran 2014'tür. Bonoların faizi iskontolu olup, yıllık Bileşik Faiz Oranı %13,42 (Basit: %12,79) dir. Söz konusu bononun 16 Haziran 2014 tarihinde itfası gerçekleşmiştir.

Alınan aynı karar çerçevesinde, 30.000.000.-TL nominal değerli 90 gün vadeli nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 17.06.2014 tarihinde ikinci bono satışı gerçekleştirmiş olup, bonoların vade başlangıç tarihi 18 Haziran 2014'tür. Bonoların faizi iskontolu olup, yıllık Bileşik Faiz Oranı %10,62 (Basit: %10,22) olup, söz konusu bononun 16 Eylül 2014 tarihinde itfası gerçekleşmiştir.

Alınan karar çerçevesinde, 50.000.000-TL nominal değerli 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli, nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 16.09.2014 tarihinde tahvil satışı gerçekleştirmiş olup, tahvilin vade başlangıç tarihi 17.09.2014, itfa tarihi 16.09.2016'dır. 1. Kupon Ödemesi 17.12.2014 tarihinde yapılmış olup, 2. Kupon faizi %2,83 olarak belirlenmiştir.

Alınan karar çerçevesinde, 40.000.000.-TL nominal değerli 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli, nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 22.10.2014 tarihinde tahvil satışı gerçekleştirmiş olup, tahvilin vade başlangıç tarihi 23.10.2014, itfa tarihi 19.10.2016 dir. 1. Kupon faizi %2,85 olarak belirlenmiştir.

13. Dönem İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri

Şirketin dönem içinde yapılan ana sözleşme değişikliği bulunmamaktadır.

Ancak, Şirket Yönetim Kurulu, 23/02/2015 tarihli toplantısında şirket anasözleşmesinin "Şirketin Yönetimi, Temsili ve İlzamı" başlıklı 12. maddesinin TTK'nun 367. ve 371. maddeleri doğrultusunda ekteki şekilde değiştirilmesine, ilgili değişikliklerin Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu, Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınarak yapılacak olan ilk Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar vermiştir.

ESKİ ŞEKLİ:

In this context, Creditwest Faktoring A.Ş. sold a 30,000,000 TL nominal value, 90-days maturity term bond on 14.03.2014 by the method of sale to qualified investors. The maturity start date of the bonds was March 18, 2014 while the date of redemption was June 16, 2014. The bonds had a discount interest rate and the Annual Compound Interest Rate was 13,42% (Simple Interest: %12,79). Redemption of the bonds was made on June 16, 2014.

Within the frame of the decision taken, 30.000.000-TL nominal value 90 days maturity term second bond sale was made by the method of sale to qualified investors on 17.06.2014 and the maturity start date of the bonds was June 18, 2014. The bonds had a discount interest rate and the Annual Compound Interest Rate was 10,62% (Simple Interest: %10,22). Redemption of the bonds was made on September 16, 2014.

Within the frame of the decision taken, 50.000.000-TL nominal value 2-years maturity term bond with a coupon payable in every 3 months was sold by the method of sale to qualified investors on 16.09.2014 and the bonds' maturity start date was 17.09.2014, while the redemption date of the bonds was 16.09.2016. Payment of the 1st Coupon was made on 17.12.2014 and the interest of second coupon was determined as 2,83%.

Within the frame of the decision taken, 40.000.000-TL nominal value 2-years maturity term bond with a coupon payable in every 3 months was sold by the method of sale to qualified investors on 22.10.2014 and the bonds' maturity start date was 23.10.2014, while the redemption date of the bonds was 19.10.2016. The interest of 1st coupon was determined as 2,85 %.

13. Amendments Made in the Articles of Incorporation During the Period

There is no amendment made in the Company's articles of incorporation.

Board of Directors of the company has resolved during meeting held on 23/02/2015 that 12th article with title "Management, Representation of and Binding the Company" of the incorporation would be amended as follows in accordance with 367th and 371st articles of Turkish Code of Commerce and that said amendments to be submitted for approval of General Assembly getting permission from Banking Regulation and Supervision Agency, Capital Markets Board and Ministry of Customs and Trade.

PREVIOUS VERSION:

MANAGEMENT, REPRESENTATION OF AND BINDING THE COMPANY:

ŞİRKETİN YÖNETİMİ, TEMSİLİ VE İLZAMI:

MADDE-12

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ile ilgili sair mevzuatı ve genel kurulca kendisine verilen görevleri basiretle ifa eder.

Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirketin unvanı altına konmuş ve şirketi temsil ve ilzama yetkili kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Kimlerin şirketi temsil ve ilzama yetkili olacağı Yönetim Kurulu'na tespit edilir.

YENİ ŞEKLİ :

ŞİRKETİN YÖNETİMİ, TEMSİLİ VE İLZAMI:

MADDE-12

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ile ilgili sair mevzuatı ve genel kurulca kendisine verilen görevleri basiretle ifa eder. Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 375. maddesindeki devredilemez görev ve yetkileri saklı kalmak kaydıyla düzenleyeceği iç yönergeye göre yönetimi kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişilere devredebilir.

ARTICLE -12

Board of Directors performs the duties assigned by general assembly in accordance with Turkish Code of Commerce and other relevant regulations.

Management and representation of the company before others belong to the board of directors. In order all documents issued by and contracts entered by the company to be valid, they must bear signatures of those authorized to bind the company under title of the company. Board of Directors determines the persons authorized to represent and bind the company.

NEW VERSION:

MANAGEMENT, REPRESENTATION OF AND BINDING THE COMPANY:

ARTICLE -12

Board of Directors performs the duties assigned by general assembly in accordance with Turkish Code of Commerce and other relevant regulations. Management and representation of the company before others belong to the board of directors.

Board of directors may assign the management partially or completely to one or more board members or third parties according to internal directive provided that unassignable duties and authorities are reserved which are specified under 375th article of Turkish Code of Commerce.

FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER

INFORMATION ABOUT FINANCIAL STRUCTURE

Özet Yorum

Yurtiçi faktoring pazarındaki gün geçtikçe artan yoğun rekabet şartlarına rağmen elde edilen bu başarının en önemli sebebi şirketimizin rakiplerinden pozitif yönde ayrılan finansal ürünleri, kaynak temin çeşitliliği ve insan kaynağıdır. BDDK tarafından açıklanan (www.bddk.org.tr) sektör verilerine göre şirketimiz TP/Yurt İçi Faktoring alacaklarına göre %3,16 pazar payına sahip olup en büyük ilk 10 firma arasındadır.

Fonlama

Şirketimiz 2008 yılından itibaren tahvil ihracı yoluyla sermaye piyasalarından da borçlanmaya başlamıştır. Faktoring sektörünün ağırlıklı olarak bankacılık sektöründen borçlandığı göz önüne alındığında gerek vade yapısı gerekse diğer koşullar sebebiyle banka kredilerine alternatif oluşturmak şirketin kaynak yapısını güçlendirmiş ve ona rekabet avantajı yaratmıştır. Faktoring sektörünün toplam pasiflerinin %72'si banka kredilerinden oluşurken bu oran şirketimiz için %43'tür. Dolayısıyla, kaynak yapısını ürün, vade ve kaynak temin edilen piyasalar bazında çeşitlendiren şirket güçlü pasif yapısıyla sektörde etkin bir oyuncu olmaya devam etmiştir. Şirketimiz, tahvilden sağlanan fonları müşterilerinin kamudan olan alacaklarının finansmanında kullanmaktadır.

Fonlama Maliyeti ve Brüt Karlılık

Bankacılık kesiminden sağlanan fonların maliyeti 2014'de 2013'e göre %8.89'dan %11.67'ye yükselmiştir. Tahvil ihracı yoluyla sağlanan fonların maliyeti ise 2014'de 2013'e göre %12.22'den %12.18'e düşmüştür. Şirketimizin 2013 yılı ortalama getirisi ise %17.01 olup, 2014 yılı içinde bu oran %17.66'ye yükselmiştir.

Bilanço Dengeleri

Önemli finansal rasyoların yer aldığı tabloda da görüleceği üzere geçen yılın aynı dönemine göre ortalama aktif ve özkaynak karlılığında önemli bir değişiklik yaşanmamıştır. Faktoring alacakları grubun bilançosunun ana kalemi olmaya devam etmektedir. Şirket, fonlama kaynaklarının çeşitlendirmeyi sürdürerek güçlü pasif pozisyonunu korumuştur.

Summary Comment

The most important reason for the success achieved despite the ever increasing intense competition in the domestic factoring market is our company's financial products differentiating positively from the competitor products, a wide variety of resource procurement and human resources. Based on the sectoral data announced by BRSA (www.bddk.org.tr), our company is one of the top 10 companies among independent factoring corporations, having 3,16% of market share according to TP/Domestic Factoring receivables.

Funding

Since 2008, our company has started becoming indebted also from the capital markets through issuance of debt securities. Considering that the factoring sector is mainly indebted from the banking sector, creating alternatives to the bank loans due to their maturity structures and other conditions has strengthened the structure of the company sources and brought a competitive advantage. While 72% of the total liabilities of the factoring sector consist of bank loans, this ratio is only 43% for our company. Therefore, the company, which can diversify its source structure in bases of product, maturity period and outsourcing sectors, has continued to be an active player in the sector with its strong passive structure. Our company has been using the funds raised through the bonds in financing the receivables of its clients' public receivables.

Funding Costs and Gross Profitability

Costs of funds provided from banking sector increased from 8.89% in 2013 to 11.67 % in 2014. On the other hand Cost of funds provided by bond issue reduced from 12.22% in 2013 to 12.18% in 2014. Average return of our company for 2013 was 17.01% and increased to 17.66% in 2014.

Balance of Assets and Equities

As can be seen also in the table, where important financial ratios are presented, there has not been a significant change in asset and equity profitability when compared to the same period of the previous year. The factoring receivables continue to be the main item of the group's balance sheet. The company, by continuing the diversification in funding sources, has maintained its strong passive position.

KAR DAĞITIM ÖNERİSİ

PROFIT DISTRIBUTION PROPOSAL

Yönetim Kurulumuz, 2013 yılında oluşan konsolide net kar'ın anasözleşmemizin 20.maddesi uyarınca 05.05.2013 tarihinden itibaren nakden dağıtılmasına ve kar dağıtım teklifinin Genel Kurul'un onayına sunulmasına; buna göre, 1 TL'lik nominal değerli hisse için brüt 0.1766-TL (net 0.1501-TL) nakit temettü ödenmesine, nakit olarak dağıtılacak toplam brüt temettünün 14.130.000-TL olarak gerçekleşmesine karar verilmiştir. Söz konusu kar payı dağıtımı 30.04.2014 tarihinde yapılan 2013 yılı olağan genel kurul toplantısında alınan karar sonucunda 05.05.2014 tarihi itibarıyla başlamış ve 07.05.2014 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

DİĞER HUSUSLAR

OTHER MATTERS

1. Karşılıklı İştirak İlişkisi

Şirketin karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır.

2. Danışmanlık ve Derecelendirme Şirketleri ile İlişkiler

Dönem içinde şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışmaları olmamıştır.

3. Şirket Aleyhine Açılan Davalar

Devam eden dava/icra takipleri :

	ADET NUMBER	TUTAR TOTAL
AÇILAN DAVALAR / LAWSUITS BROUGHT	8	7.183.053-TL
	114	33.959.250-TL
TOPLAM / TOTAL	122	41.142.303-TL
ALEYHE AÇILAN DAVALAR / THE LAWSUITS BROUGHT AGAINST THE COMPANY	11	1.115.952-TL

Şirket aleyhine açılan davalar, şirket tarafından yürütülen icra takiplerinde borçlu olunmadığı iddiasıyla hakkında icra takibi yürütülen şirketlerce/şahıslarca açılan davaları tanımlamaktadır.

4. Mevzuat Değişiklikleri

6361 sayılı "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu" 13.12.2012 tarihli Resmi gazetede ; "Finansal Kiralama, Faktoring

Our Board of Directors has decided, pursuant to the 20th article of our articles of incorporation, 2013 consolidated net profit to be distributed in cash starting from 05.05.2013 and the profit distribution proposal to be submitted to the approval of the General Assembly; accordingly a gross cash dividend of 0.1766-TL (net 0.1501-TL) to be paid for 1 TL nominal value share, a gross dividend of 14.130.000-TL in total to be distributed in cash. The said dividend distribution was initiated on 05.05.2014 upon the decision taken in the 2013 ordinary general assembly meeting held on 30.04.2014 and completed as of 07.05.2014.

1. Cross-Shareholding Relationship

The company has no cross-shareholding relationship.

2. Relationships with the Consultancy and Rating Companies

There have not been any conflicts of interest between the company and the consultancy company or the rating company.

3. The Lawsuits Brought against the Company

On-going litigation/enforcement proceedings:

	ADET NUMBER	TUTAR TOTAL
AÇILAN DAVALAR / LAWSUITS BROUGHT	8	7.183.053-TL
	114	33.959.250-TL
TOPLAM / TOTAL	122	41.142.303-TL
ALEYHE AÇILAN DAVALAR / THE LAWSUITS BROUGHT AGAINST THE COMPANY	11	1.115.952-TL

The lawsuits filed against the company refer to the actions taken, during the enforcement proceedings, by the companies/persons, against whom enforcement proceedings are conducted, with the claim of not owing money.

4. Legislative Amendments

The "Financial Leasing, Factoring and Financing Companies Law" no: 6361 has entered into force

ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik ise 24 Nisan 2013 tarihli Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Böylece, factoring sektörü kanuni bir çerçeve kazanmış olup söz konusu kanunun sektörün gelişimini olumlu yönde etkileyeceği beklenmektedir.

5. Adli ve İdari Yaptırımlar

Dönem içerisinde Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticiler hakkında idari ve adli yaptırımlar olmamıştır.

6. İlişkili Taraflarla İlişkiler

Creditwest Faktoring A.Ş., bağlı şirketlerden Göztepe Sportif A.Ş. ile reklam ilişkisi içinde idi. Sporcuların formasına verilen reklam ile ilgili sponsorluk anlaşmasına istinaden 01.01.2014-31.12.2014 dönemi içinde Göztepe Sportif A.Ş.'ye 211.864,4-TL+KDV ödeme yapmıştır. Göztepe Sportif A.Ş. ile olan reklam sözleşmemiz 30.05.2014 tarihi itibarıyla bitmiş olup yenilenmemiştir.

Creditwest Faktoring A.Ş., ana hissedarı Altınbaş Holding A.Ş.'ye aldığı hizmetler karşılığında 1.551.961-TL+KDV ödeme yapmıştır.

7. Hakim Şirket ve Diğer Bağlı Şirketlere Yapılan Ödemeler Toplamı :

Dönem içerisinde Hakim şirket Altınbaş Holding A.Ş.'ye ve diğer bağlı şirketlere yapılan KDV hariç ödemeler toplamına aşağıda yer verilmiştir.

	01.01.-31.12.2014
ALTINBAŞ HOLDİNG A.Ş.	
ALINAN HİZMET GİDERİ / COST OF SERVICES RECEIVED	1,551,379
DIĞER / OTHER	582
TOPLAM / TOTAL	1,551,961
ALPET ALTINBAŞ PETROL VE TİCARET A.Ş.	
KEFALET KOMİSYONU / SURETY COMMISSION	--
ÇEŞİTLİ GİDERLER / MISCELLANEOUS EXPENSES	31,683
TOPLAM / TOTAL	31,683
GÖZTEPE SPORTİF A.Ş.	
REKLAM / ADVERTISEMENT	211,864
TOPLAM / TOTAL	211,864
AVCILAR PETROL	
ÇEŞİTLİ GİDERLER / MISCELLANEOUS EXPENSES	11,678
TOPLAM / TOTAL	11,678
ALTINBAŞ KUYUMCULUK İTH.İHRC. SAN. VE TİC. A.Ş.	
ÇEŞİTLİ GİDERLER / MISCELLANEOUS EXPENSES	--
TOPLAM / TOTAL	--
ONSA MÜCEVHERAT İMALATI VE DIŞ TİCARET A.Ş.	
KİRA BEDELİ / RENTAL	4,653
TOPLAM / TOTAL	4,653

as being published in the Official Gazette on 13.12.2012 and the "Regulation on Principles for Establishment and Operations of Financial Leasing, Factoring and Financing Companies" has entered into force as being published in the Official Gazette on 24.04.2013. Since the factoring sector has gained a legal frame, the sector development is expected to be affected positively by the said law.

5. Judicial and Administrative Sanctions

Within the period, there was no administrative or judicial sanction imposed on any of the Members of Board of Directors or Executives.

6. Relations with the Relevant Parties

Creditwest Faktoring A.Ş., was in an advertising relation with Göztepe Sportif A.Ş. as one of the affiliated companies.

Pursuant to the sponsorship agreement related to the advertisements given on the players' clothes, 211.864,4-TL + VAT is paid to Göztepe Sportif A.Ş. for the period of 01.01.2014-31.12.2014. Our agreement with Göztepe Sportif A.Ş. has ended on 30.05.2014 and not been renewed.

Against the services provided, 1.551.961-TL+VAT was paid to Altınbaş Holding A.Ş., the major shareholder.

7. Total Payment Made to the Holding Company and Other Affiliated Companies:

Total amount of payments (excluding VAT) made, during the period, to Altınbaş Holding A.Ş. and other affiliated companies are stated below.

8. Bağlı Şirket Raporu

Bağlı şirket raporunun sonuç bölümü aşağıda belirtilmiştir.

Creditwest Faktoring A.Ş., rapor dönemi içerisinde hâkim şirket Altınbaş Holding A.Ş.'ye ve diğer bağlı şirketlere satın almış olduğu hizmetler ile temin etmiş olduğu garanti/kefaletler karşılığında toplam 1.763.873-TL+KDV gider tahakkuku gerçekleştirmiştir. Şirketin hâkim şirket ve diğer bağlı ortaklıklarla raporun ilgili bölümünde detayları ile açıklanan iş ve işlemleri dışında hukuki sonuç doğurucu başka bir faaliyeti olmamıştır.

Şirket, geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına raporda açıklananların dışında hukuki işlemler yapmamıştır. Geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan önlem bulunmamaktadır. Raporun ilgili bölümlerinde detaylarıyla açıklandığı üzere, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanmıştır. Bu sebeple, herhangi bir zarar denkleştirilmesi işlemi yapılması gereği oluşmamıştır.

9. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

9.1. Şirket Yönetim Kurulumuzun 03.09.2014 tarihli toplantısında, Ukrayna'da kurulu bağlı ortaklığımız WEST FINANCE AND CREDIT BANK'da sahip olunan %50 oranındaki hissenin Altınbaş Holding A.Ş.'ye satılması için Şirket Yönetim Kurulu'nun daha önce aldığı karar çerçevesinde; hisse satış bedelinin Ukrayna'da lisanslı bir değerleme şirketi tarafından yeniden belirlenmesine, değerlendirme raporuna müteakip satış bedeli konusunun yeniden görüşülmesine karar verilmiştir.

Bu çerçevede, Ernst & Young tarafından hazırlanan 05.01.2015 tarihli değerlendirme raporuna göre;

Bağlı ortaklığımız West Finance and Credit Bank'ın değeri 148.717.000 UAH (25.420.000-TL) olarak belirlenmiştir. Bu durumda şirketimizin bankadaki %50 oranındaki payının değeri 12.710.000-TL olarak tespit edilmiş olup, bağlı ortaklığın defter değeri 12.407.194,44-TL'dir.

Şirket Yönetim Kurulumuz;

* Şirketimizin bankadaki %50 oranındaki payına ait 44.022.600 adet hissesinin 0,289624- TL

8. Affiliated Company Report

Conclusion of the affiliated company report is stated below.

Within the period of report, Creditwest Faktoring A.Ş., against the services purchased and the guarantees/sureties provided from Altınbaş Holding A.Ş. and the other affiliated companies, accrued an expenditure of 1.763.873-TL+VAT in total. Company did not have any activity, having a legal result, with the holding company and other affiliated subsidiaries, other than the businesses and transactions explained in detail in the relevant chapter of the report.

In the last year of activity, the company did not have any legal transaction with either the holding company or an affiliated company, except the ones stated in the report for the benefit of the company or any of the affiliated companies. In the previous year of activity, there are no measures taken or avoided for benefit of the holding company or any of the affiliated companies. As explained in detail in the relevant chapters of the report, in every legal transaction, an appropriate counteraction has been provided. Therefore, no compensation for any kind of loss was required.

9. Developments after the Balance Sheet Date

9.1. During the meeting of Company's Board of Directors held on 03.09.2014, in order to have 50% of shares owned in WEST FINANCE AND CREDIT BANK, our subsidiary established in Ukraine, sold to Altınbaş Holding A.Ş.; it was decided, within the frame of a decision previously taken by the Company's Board of Directors, that the sale price of shares to be re-determined by a licensed appraisal company in Ukraine and sale price to be re-discussed after the appraisal report.

In this respect, according to the report dated 05.01.2015, prepared by Ernst & Young;

The value of our subsidiary West Finance and Credit Bank was determined as 148.717.000 UAH (25.420.000 TL). Accordingly, the value of our company's share (50%) in the bank was found 12.710.000-TL whereas the book value of the affiliated partnership was found to be 12.407.194,44-TL.

In the meeting of our company's Board of Directors,

* 44.022.600 shares owned in the bank by our company in the ratio of 50%, to be sold for a price of 0,289624 TL/share, 12.750.000-TL in total,

beher hisse bedeli ile toplam 12.750.000-TL'ye satılmasına,

* Satışa ilişkin hukuki prosedürün tamamlanmasına takiben en geç bir ay içerisinde satış bedeli defaten tahsil edilmesine,

* Defter değeri 12.407.194,44-TL olan finansal duran varlığın (West Finance and Credit Bank'ın) 12.750.000-TL ye satışı sonrasında oluşacak olan 342.805,56-TL satış karının %75'nin Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5.1/e maddesine istinaden vergiden istisna edilerek Özel Fonlar Hesabına aktarılmasına, karar vermiştir.

9.2. Şirket Yönetim Kurulumuzun 11.02.2015 tarihli toplantısında, Ana Sözleşmemizin 4. Maddesi gereğince ve 24 Nisan 2013 tarih ve 28627 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik'in 'Şirketin yurt içinde veya yurt dışında şube açması' konulu 6. Maddesi çerçevesinde aşağıda belirtilen koşullarda şube açılmasına ve açılacak olan şubeye 1,000,000,00-TL (Bir milyon Türk Lirası) sermaye ayrılmasına oybirliği ile karar vermiştir.

Şube Adı : CREDITWEST FAKTORING A.Ş. KOCAELİ ŞUBESİ

Şube Adresi : Çarşı Yapı AVM, Sanayi Mahallesi, Kozalı Sokak, Çarşı Yapı İş Merkezi H Blok No:14 İzmit / Kocaeli

9.3. Şirket Yönetim Kurulumuzun Ukrayna' da kurulu bağlı ortaklığımız WEST FINANCE AND CREDIT BANK'ta sahip olunan %50 oranındaki hissenin Altınbaş Holding A.Ş.'ye satılması kararı neticesinde, söz konusu varlık bağlı ortaklıklar hesabından çıkarılarak satılmaya hazır varlıklar hesabına aktarılmıştır. Bu çerçevede şirketimizin 31.12.2014 tarihli mali tabloları Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda solo olarak yayınlanmasına karar verilmiş olup, söz konusu karar 12.02.2015 tarihli özel durum açıklaması ile KAP'ta ilan edilmiştir.

9.4. Şirket Yönetim Kurulu, anasözleşmesinin "Şirketin Yönetimi, Temsili Ve İlzamı" başlıklı 12. maddesinin TTK'nun 367. ve 371. maddeleri doğrultusunda ekteki şekilde değiştirilmesine, ilgili değişikliklerin Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu, Sermaye Piyasası Kurulu ve

* The sale value to be collected at once within one month at the latest, after the completion of the legal procedure regarding the sale and

* 75% of the sale profit of 342.805,56-TL, which will be accruing after the sale of the financial fixed asset (West Finance and Credit Bank) with a book value of 12.407.194,44-TL for 12.750.000-TL, to be exempt from tax according to article 5.1/e of the Corporate Tax Law and transferred to the Private Funds Account.

9.2. In the meeting held on 11.02.2015, our company Board of Directors unanimously decided that a branch to be opened under the conditions defined in the 6th Article, about 'Opening Branch in the Country or Abroad', of the Regulation on Principles for Establishment and Operations of Financial Leasing, Factoring and Financing Companies, which entered into force as being published on April 24, 2013, in the Official Gazette no: 28627 and pursuant to the 4th Article of our Articles of Incorporation; and 1,000,000,00-TL (one million Turkish Liras) capital to be separated for the branch to be opened.

Branch Name : CREDITWEST FAKTORING A.Ş. KOCAELİ BRANCH
Branch Address : Çarşı Yapı AVM, Sanayi Mahallesi, Kozalı Sokak, Çarşı Yapı İş Merkezi H Blok No:14 İzmit/ Kocaeli

9.3. As a result of our Company Board's decision on sale of 50% shares owned at West Finance and Credit Bank, which is a subsidiary of our company in Ukraine, to Altınbaş Holding A.Ş., the said asset was removed from subsidiaries account and transferred in the account of assets ready for sale. In this context, 31.12.2014-dated financial statements of our company have been decided to be published, on stand-alone basis, on Public Disclosure Platform and the said decision was announced on PDP through special case information process dated 12.02.2015.

9.4. Board of Directors of the company has resolved during meeting held on 23/02/2015 that 12th article with title "Management, Representation of and Binding the Company" of the incorporation would be amended as follows in accordance with 367th and 371st articles of Turkish Code of Commerce and that said amendments to be submitted for approval of General Assembly getting permission from Banking Regulation and Supervision Agency, Capital Markets Board and Ministry of Customs and Trade.

PREVIOUS VERSION:
MANAGEMENT, REPRESENTATION OF AND BINDING THE COMPANY:

Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınarak yapılacak olan ilk Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar vermiştir.

ESKİ ŞEKLİ:
ŞİRKETİN YÖNETİMİ, TEMSİLİ VE İLZAMI:
MADDE-12

Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu ile ilgili sair mevzuatı ve genel kurulca kendisine verilen görevleri basiretle ifa eder.

Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirketin unvanı altına konmuş ve şirketi temsil ve ilzama yetkili kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Kimlerin şirketi temsil ve ilzama yetkili olacağı yönetim kurulunca tespit edilir.

YENİ ŞEKLİ:
ŞİRKETİN YÖNETİMİ, TEMSİLİ VE İLZAMI:
MADDE-12

Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu ile ilgili sair mevzuatı ve genel kurulca kendisine verilen görevleri basiretle ifa eder. Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 375. maddesindeki devredilemez görev ve yetkileri saklı kalmak kaydıyla düzenleyeceği iç yönergeye göre yönetimi kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişilere devredebilir.

Yönetim kurulu, temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim Kurulu TTK 371. ve 367. maddeleri çerçevesinde düzenleyeceği iç yönerge ile temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini belirlemeye veya şirkete hizmet akdi ile bağlı olanları, sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını atamaya, temsil yetkisini üçüncü kişilere devretmeye yetkilidir.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe temsil yetkisinin devri geçerli olmaz.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve

DING THE COMPANY:

ARTICLE -12
Board of Directors performs the duties assigned by general assembly in accordance with Turkish Code of Commerce and other relevant regulations.

Management and representation of the company before others belong to the board of directors. In order all documents issued by and contracts entered by the company to be valid, they must bear signatures of those authorized to bind the company under title of the company. Board of Directors determines the persons authorized to represent and bind the company.

NEW VERSION:
MANAGEMENT, REPRESENTATION OF AND BINDING THE COMPANY:

ARTICLE -12
Board of Directors performs the duties assigned by general assembly in accordance with Turkish Code of Commerce and other relevant regulations. Management and representation of the company before others belong to the board of directors.

Board of directors may assign the management partially or completely to one or more board members or third parties according to internal directive provided that unassignable duties and authorities are reserved which are specified under 375th article of Turkish Code of Commerce.

Board of Directors may assign representation authority to one or more managing director or third party directors. It is mandatory that at least one board member must have representation authority.

Board of Directors is authorized to determine board member who are not entitled to represent the company or to assign those people affiliated to the company with service contract as commercial agent or other assistant having limited authority and to assign representation authority to third parties in accordance with 367th and 371st articles of Turkish Code of Commerce.

Unless notary approved copy of the decision indicating authorized signatories and their representation authorities is not registered and announced by commercial registration office, transfer of representation authority may not be valid.

In order all documents issued by and contracts entered by the company to be valid, they must bear signatures of those authorized to bind the company under title of the company. Board of Directors determines the persons authorized to represent and bind the company.

yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirketin unvanı altına konmuş ve şirketi temsil ve ilzama yetkili kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Kimlerin şirketi temsil ve ilzama yetkili olacağı yönetim kurulunca tespit edilir.

10. Genel Kurul

2013 yılı olağan Genel Kurul toplantısı 30.04.2014 tarihinde gerçekleşmiştir.

Şirket ana sözleşmesine göre olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında karar nisabı T.T.K'nın hükümlerine tabidir. Genel kurul toplantısı öncesi toplantı yeri, tarihi ve gündemi, yönetim kurulunun genel kurula sunacağı kar dağıtım teklifi, yönetim kurulunca seçilen bağımsız denetim şirketi özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulur. Şirket faaliyet raporu, şirket merkezinde genel kuruldan önce ortakların bilgisine açık bulundurulur. Genel Kurullar, tüm pay sahiplerinin katılımını kolaylaştıracak şekilde şirket merkezinin bulunduğu uygun bir adreste ve uygun saatlerde gerçekleştirilir. Genel kurul toplantısında, gündemde yer alan konular tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılır; pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkanı verilir ve sağlıklı bir tartışma ortamı yaratılır. Genel Kurul'a ilişkin tutanaklar Genel Kurulu takiben şirket merkezinde ve şirketin internet sitesinde sürekli olarak pay sahiplerine açık tutulur. Şirket e-GKS'ne üye olmuş olup, 30.04.2014 tarihinde gerçekleşen 2013 yılı Olağan Genel Kurul e-GKS sisteminde gerçekleştirilmiştir.

10. General Assembly

The 2013 ordinary general assembly meeting was held on 30.04.2014.

According to the company's articles of incorporation, quorum in ordinary and extraordinary general assembly meetings is subjected to Turkish Commercial Code provisions. Prior to the general assembly meeting; place, date and agenda of the meeting, the profit distribution proposal to be submitted by the board of directors to the general assembly, the independent audit company appointed by the board of directors are announced as special case information to the public. The company activity report is made available to the partners prior to the general assembly meeting to be held in the company headquarters. General Assembly Meetings are held at convenient place where the Company headquarters is, on an appropriate time and in a way to ease participation of all the shareholders. In the general assembly meetings, the agenda topics are communicated by a clear and understandable method in an objective and detailed way; then opportunity to explain ideas and as questions is given under equal conditions to the shareholders and a healthy discussion environment is created. Following the General Assembly, the minutes of the General Assembly Meeting, are kept continuously open to the shareholders at the company headquarters and on the company's website. The company has become a member to electronic General Assembly System (e-GAS) and executed the 2013 Ordinary General Assembly on 30.04.2014 in the e-GAS system.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

01.01.2014-31.12.2014 faaliyet döneminde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplere genel olarak uyulmuş olup uygulanmayan hususlara, gerekçelere ve bundan kaynaklanan çıkar çatışmalarına ilgili bölümlerde yer verilmiştir. Dönem içerisinde Şirket ana sözleşmesi, prosedür ve uygulamalar ilkelere uyum anlamında gözden geçirilerek uyumun tam olmadığı alanlar tespit edilmiş ve bu alanlara yönelik iyileştirme çalışmaları yapılmıştır. Şirket ana sözleşmesi ilkelerin zorunlu maddelerine uyum sağlamak amacıyla tadil edilmiştir. Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan uygulamalara uyum Şirket yönetimi tarafından prensip olarak benimsenmiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 24.09.2012/19 tarih ve sayılı toplantısında şirketimizin SPK kurumsal yönetim ilkelerine uyum derecelendirmesi yapılmasına ve derecelendirme kuruluşu JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. ile sözleşme imzalanmasına karar vermiştir. Söz konusu rapor ilk olarak 24 Haziran 2013 tarihinde JCR tarafından kamuoyuna duyurulmuş, 03.03.2014 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun derecelendirme metodolojisinde yaptığı değişiklik sonrasında revize edilmiş ve son olarak da 17.06.2014 tarihinde yeni rapor yayınlanmıştır.

1. Corporate Governance Principles Compliance Statement

During the activity period of 01.01.2014-31.12.2014, the Corporate Governance Principles were generally applied and the matters not applied, the reasons and conflicts of interest arising due to non-compliance are mentioned in the relevant chapters. Within the period, company's articles of incorporation, procedures and practices were reviewed in regard of compliance with the principles; the non-compliant areas were determined and improved. The company's articles of incorporation was amended in order to provide compliance with the compulsory articles of the principles. Compliance with the practices contained in corporate governance principles has been adopted as a principle by the company management.

In the meeting no: 19 held on 24.09.2012, our company's Board of Directors decided that a CMB Corporate Governance Principles compliance rating to be done and a contract with JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş., which is a rating company, to be signed. The said report was initially announced to public on June 24, 2013 by JCR, revised on 03.03.2014 upon the change Capital Markets Board made in the rating methodology and finally published on 17.06.2014.

ANA BÖLÜMLER / MAIN DIVISIONS	03.03.2014	17.06.2014
PAY SAHİPLERİ / SHARE HOLDERS	7.96	8.08
KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK / PUBLIC DISCLOSURE AND TRANSPARENCY	8.04	8.04
MENFAAT SAHİPLERİ / STAKEHOLDERS	7.24	7.24
YÖNETİM KURULU VE YÖNETİCİLER / BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVES	7.73	7.90
NET DÖNEM KARI / BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVES	7.79	7.88
GENERAL COMPLIANCE RATING		

BÖLÜM I – YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

2. Yatırımcı ile İlişkiler Birimi

Şirket yönetim kurulunun 14.05.2014/15 tarih ve sayılı kararı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği gereğince, Pay Sahipleri ile İlişkiler Biriminin adının Yatırımcı İlişkileri Bölümü olarak revize edilmesine; Sn. Selin DURMAZ'ın bölüm yöneticisi olarak, Sn. Nazlı Deniz SEVÜK SEKMEN'in Yatırımcı İlişkiler Bölümü personeli olarak atanmasına karar verilmiştir.

Şirketimizin Yatırımcı İlişkiler Bölümü iletişim bilgileri aşağıdaki gibidir.

Yatırımcı İlişkiler Bölümü Yöneticisi:

Selin DURMAZ (Belge No:114500)

Yatırımcı İlişkiler Bölümü Personeli:

Nazlı Deniz SEVÜK SEKMEN

İletişim Bilgileri :

Tel : 0/212/356 19 10

Fax : 0/212/356 19 11

e-mail : yatirimciiliskileri@creditwest.com.tr

Şirketimizde 01.01.2014-31.12.2014 tarihi içinde Sermaye Piyasası ve BIST tebliğleri gereği

CHAPTER I – INVESTOR RELATIONS

2. Investor Relations Department

In accordance with the decision no: 15 taken by the company Board of Directors on 14.05.2014 and pursuant to the Corporate Governance Communique No: II-17.1 of the Capital Markets Board, it was decided that the name of the Relationships with Shareholders Department to be changed as Investor Relations Department; Ms. Selin DURMAZ to be appointed as the department manager and Ms. Nazlı Deniz SEVUK SEKMEN to be appointed as the Investor Relations Department Personnel.

Contact details of our company's Investor Relations Department are as follows:

Investor Relations Department Manager: Selin DURMAZ (Document No: 114500)

Investor Relations Department Personnel: Nazlı Deniz SEVUK SEKMEN

Contact Information:

Tel : 0/212/356 19 10

Fax : 0/212/356 19 11

e-mail : yatirimciiliskileri@creditwest.com.tr

As required by the Capital Market and Istanbul Stock Exchange (BIST) communiqués, 44 Special Case communications were prepared

44 adet Özel Durum açıklaması bilgi paylaşımı amacı ile hazırlanmış ve yapılmıştır. Şirket Özel Durum açıklamalarını BIST yoluyla ve kamuyu aydınlatma projesi kapsamında pay sahiplerinin bilgisine sunmuştur. Söz konusu açıklamalar zamanında yapılmış olup SPK veya BIST tarafından yaptırım uygulanmamıştır.

Mevzuat ile belirlenen bilgilendirme faaliyetleri haricinde yatırımcı ilişkileri kapsamında yapılan faaliyetler ana hatları ile aşağıdaki gibidir;

- . Yazılı ve görsel basın açıklamaları
- . Yatırımcı ve analistler ile yapılan toplantı ve görüşmeler
- . Telefon ve elektronik posta aracılığıyla gelen bilgi taleplerine cevap verilmesi

Dönem içerisinde gerek bireysel yatırımcılardan, gerekse aracı kurumlardan tarafımıza yöneltilmiş sorular SPK'nın II-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliği çerçevesinde değerlendirilerek cevaplandırılmıştır. Rapor tarihi itibarıyla dönem içinde bireysel ve kurumsal yatırımcılardan 15 (on beş) adet telefon görüşmesi, 7 (yedi) adet elektronik posta ile iletilen sorular zamanında cevaplanmıştır.

Dönem içerisinde Şirketle ilgili olarak elektronik posta ve/veya telefon aracılığıyla ulaşan bilgi talepleri aşağıdaki başlıklar altında toplanabilir:

- a. Şirketin performansı ve faaliyetleri
- b. Şirketin geleceğe yönelik beklentileri
- c. Genel kurul ve kar dağıtımı
- d. Potansiyel sermaye artırım
- e. Yurtdışı iştirakimiz

Bu başlıklar altında Şirket Yatırımcı ilişkileri birimine dönem içerisinde yöneltilen bilgi talepleri öncelikle SPK'nın II-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliği çerçevesinde değerlendirilmekte ve pay sahiplerine gerekli bilgiler mevzuat çerçevesinde kalınmak suretiyle verilmektedir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında ana prensip pay sahipleri arasında ayırım yapılmamasıdır. 2014 yılı içerisinde pay sahiplerinin şirketimize aktarmış oldukları yazılı veya sözlü tüm bilgi alma talepleri, ticari sır veya korunmaya değer bir şirket menfaati kapsamında olanlar dışında, pay sahipleri arasında ayırım yapılmaksızın, özel durum açıklamaları vasıtasıyla

and made at our company between the dates of 01.01.2014-31.12.2014. The company has submitted the Special Case information to the shareholders through BIST and within the concept of public disclosure project. The said disclosures were made on time, without requiring any sanction by CMB and BIST to be applied.

The main outlines of the activities carried out within the concept of investor relations except the information activities defined by the legislation are listed below:

- . Written and visual press releases
- . Meetings and interviews conducted with investors and analysts
- . Responding to information requests received via phone calls and electronic mails

The questions addressed to us within the period by individual investors as well as the intermediary companies, are evaluated and answered within the frame of Special Cases Communiqué no: II-15.1 of CMB. As of the date of report, the questions transmitted to us through 15 (fifteen) telephone calls, 7 (seven) electronic mails by the individual and corporate investors have been answered on time.

The requests for information received through electronic mail and/or telephone can be grouped under the following headings:

- a. Performance and activities of the Company
- b. Prospective expectations of the Company
- c. General assembly and profit distribution
- d. Potential capital increase
- e. Our foreign subsidiaries

The information requests received by the Company Investor Relations Department during the period are primarily evaluated within the frame of Special Cases Communiqué no: II-15.1 of CMB, then the shareholders are informed according to the legislation.

3. Use of Rights to Information by the Shareholders

The main principle in use of rights to information and examination by the shareholders is not making any discrimination among the shareholders. All written or verbal information requests addressed to our company in 2014 by the shareholders, except the ones related to a trade secret or a company benefit that should be protected, without allowing any discrimination among the shareholders, have been answered via special case information process in parallel to the disclosures made. The developments, special case disclosures, company financial

la yapılan açıklamalar paralelinde cevaplanmıştır. TTK ve SPK düzenlemelerinin gerekli kıldığı pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler, özel durum açıklamaları, şirket mali tabloları, bağımsız denetim raporları, faaliyet raporları www.creditwest.com.tr web sitemiz vasıtasıyla duyurulmaktadır.

Dönem içinde gerek Şirketin internet sitesi (www.creditwest.com.tr) pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme haklarının kullanımını kolaylaştırmak amacıyla kullanılmıştır. Şirket internet sitesi, Şirket'in "Kamuyu Bilgilendirme Politikası" çerçevesinde tanımlanan içeriği sağlayacak şekilde düzenlenmiştir. Bu kapsamda yatırımcıların, Şirket ile ilgili kurumsal bilgilere ulaşımı internet sitesi aracılığıyla sağlanmaktadır.

Esas sözleşmemizde özel denetçi atanmasını talep etme hakkını, her pay sahibi için bireysel olarak düzenleyen hüküm bulunmamaktadır. Dönem içerisinde Şirket'e böyle bir talep ulaşmamıştır.

4. Genel Kurul Toplantıları

2013 yılı olağan Genel Kurul toplantısı 30.04.2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirket ana sözleşmesine göre olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında karar nisabı T.T.K'nın hükümlerine tabidir. Genel kurul toplantısı öncesi toplantı yeri, tarihi ve gündemi, yönetim kurulunun genel kurula sunacağı kar dağıtım teklifi, yönetim kurulunca seçilen bağımsız denetim şirketi özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulur. Şirket faaliyet raporu, şirket merkezinde genel kuruldan önce ortakların bilgisine açık bulundurulur. Genel Kurullar, tüm pay sahiplerinin katılımını kolaylaştıracak şekilde Şirket merkezinin bulunduğu uygun bir adreste ve uygun saatlerde gerçekleştirilir. Genel kurul toplantısında, gündemde yer alan konular tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılır; pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkanı verilir ve sağlıklı bir tartışma ortamı yaratılır. Genel Kurul'a ilişkin tutanaklar Genel Kurulu takiben Şirket merkezinde ve Şirketin internet sitesinde sürekli olarak pay sahiplerine açık tutulur. Şirket e-GKS'ne üye olmuş olup, 30.04.2014 tarihinde gerçekleşen 2013 yılı Olağan Genel Kurul e-GKS sisteminde gerçekleştirilmiştir.

Genel Kurul gündeminde bağış ve yardımların

statements, independent audit reports and annual activity reports that may affect the use of shareholder rights, as required by TCC and CMB regulations, are communicated via our website www.creditwest.com.tr.

During the period, the company's website (www.creditwest.com.tr) has been used to facilitate the use of rights to information and examination by the shareholders. The company's website is designed in a form to provide the content defined within the frame of company's "Public Disclosure Policy". In this context, investors are enabled to access the company-related corporate information via company's website.

In our articles of incorporation, there is no provision individually regulating the right to demand appointment of a private auditor. The company did not receive such a demand within the period

4. General Assembly Meetings

The 2013 ordinary general assembly meeting was held on 30.04.2014.

According to the company's articles of incorporation, quorum in ordinary and extraordinary general assembly meetings is subjected to Turkish Commercial Code provisions. Prior to the general assembly meeting; place, date and agenda of the meeting, the profit distribution proposal to be submitted by the board of directors to the general assembly, the independent audit company appointed by the board of directors are announced as special case information to the public. The company activity report is made available to the partners prior to the general assembly meeting to be held in the company headquarters. General Assembly Meetings are held at convenient place where the Company headquarters is, on an appropriate time and in a way to ease participation of all the shareholders. In the general assembly meetings, the agenda topics are communicated by a clear and understandable method in an objective and detailed way; then opportunity to explain ideas and as questions is given under equal conditions to the shareholders and a healthy discussion environment is created. Following the General Assembly, the minutes of the General Assembly Meeting, are kept continuously open to the shareholders at the company headquarters and on the company's website. The company has become a member to electronic General Assembly System (e-GAS) and executed the 2013 Ordinary General Assembly on 30.04.2014 in the e-GAS system.

In the General Assembly's agenda, the share-

tutarı ve yararlanıcıları hakkında ortaklara bilgilendirme yapılmıştır. Sosyal sorumluluk ve bağlı politikası internet sitesinde yayınlanmıştır ve bir değişiklik söz konusu değildir.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirket anasözleşmesine göre, Yönetim Kurulu üyelerinin yarısından bir fazlasının A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmesi dışında oy hakkında imtiyaz bulunmamaktadır. A grubu pay sahipleri bu haklarını kullanmışlardır. Şirketle hâkimiyet ilişkisini de getirmesi kaydıyla, karşılıklı iştirak içinde olunan şirketler bulunmamaktadır. Azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir.

6. Kar Payı Hakkı

Şirketimizin kamuya açıklanmış bir kâr dağıtım politikası bulunmaktadır. Kar dağıtım politikamız internet sitemizde de yer almaktadır. Kar payında herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Şirket'in kar dağıtım konusundaki genel politikası ekonomik ortam ve şirketin finansal pozisyonunun elverdiği ölçüde kar dağıtımını en yüksek tutarlara çıkarmak yönündedir. Kar payı avansına ilişkin olarak Şirketin ana sözleşmesinde hüküm mevcuttur. Avans verilmesine ilişkin yetkinin kullanımı yönetim kurulu tarafından mevcut mevzuat ve ekonomik ortam çerçevesinde değerlendirilir. Kar dağıtım yöntem ve süreçleri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve Şirket anasözleşmesinde yer alan hükümlerle belirlenmiştir. Belirlenen kar dağıtım politikası paralelinde her faaliyet döneminde yönetim kurulu tarafından konuya ilişkin karara varılmasının akabinde özel durum açıklaması vasıtasıyla kamuoyuna duyuru yapılır. Yönetim kurulunun kar dağıtım tutarına ilişkin kararı genel kurulun onayına sunulur ve onaylanan temettü tutarının pay sahiplerine dağıtımını genel kurul toplantısında, SPK'nın ilgili Tebliği çerçevesinde, belirlenen süre içerisinde yapılır.

Yönetim Kurulumuz, 2013 yılında oluşan konsolide net kar'ın anasözleşmemizin 20. maddesi uyarınca 05.05.2013 tarihinden itibaren nakden dağıtılmasına ve kar dağıtım teklifinin Genel Kurul'un onayına sunulmasına; buna göre, 1 TL'lik nominal değerli hisse için brüt 0.1766-TL (net 0.1501-TL) nakit temettü ödenmesine, nakit olarak dağıtılacak toplam brüt temettünün 14.130.000-TL olarak gerçekleşmesine karar verilmiştir. Söz konusu kar payı dağıtımını 30.04.2014 tarihinde yapılan 2013 yılı olağan genel kurul

holders were informed about the amount and the beneficiaries of the donations and charities. The social responsibility and donation policy has been published on the website and no further change is in question.

5. Voting Rights and Minority Rights

According to the company's articles of incorporation, there is no privilege in voting rights, other than the selection of one more than half of the members of Board of Directors among the candidates presented by Group A shareholders. Group A shareholders have used this right. There is no company being in reciprocal shareholding through a dominance relationship with our company. The minority interests are not represented in the management.

6. Dividend Right

Our company has a dividend distribution policy disclosed to public. Our dividend distribution policy can also be found on our website. There is no privilege regarding dividend. The general policy of the company in profit distribution is to increase the profit distribution to the highest amounts the economic environment and the company's financial position allow. The provision about the dividend advance is involved in the company's articles of incorporation. Use of the power to grant advance is evaluated by the Board of Directors within the current legislation and economic conditions. Profit distribution method and processes and defined by the provisions contained in the Turkish Commercial Code, Capital Markets Board regulations and the company's articles of incorporation. In parallel to the profit distribution policy determined, within each activity period, an announcement to public is made as special case announcement after the subject-related decision is taken by the Board of Directors. Decision of the Board of Directors regarding the amount of distributable amount is submitted to the approval of the general assembly and approved dividend amount is distributed to the shareholders in general assembly meeting, within the frame of CMB's relevant Communiqué and the time specified.

Our Board of Directors has decided, pursuant to the 20th article of our articles of incorporation, 2013 consolidated net profit to be distributed in cash starting from 05.05.2013 and the profit distribution proposal to be submitted to the approval of the General Assembly; accordingly a gross cash dividend of 0.1766-TL (net 0.1501-TL) to be paid for 1 TL nominal value share, a gross dividend of 14.130.000-TL in total to be distributed in cash. The said dividend distribution

toplantısında alınan karar sonucunda 05.05.2014 tarihi itibarıyla başlamış ve 07.05.2014 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

7. Payların Devri

Şirket anasözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamakta olup; payların devri, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu'nun ilgili maddelerine göre yapılmak zorundadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Bilgilendirme Politikası

Şirketimiz tarafından SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtildiği şekilde şirket bilgilendirme politikası oluşturulmuş, şirket internet sitesinde ve KAP'ta yayınlanmıştır. Ayrıca tüm pay sahipleri ve menfaat sahipleri, SPK'nın II-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliği çerçevesinde bilgilendirilmektedir. Bilgilendirme süreci, Selin DURMAZ ve N. Deniz Sevük SEKMEN tarafından koordineli olarak açıklanmadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar verebilmelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, düşük maliyetle eşit olarak kolay erişilebilir bir biçimde yürütülmektedir. Şirket'in 3'er aylık dönemlerde hazırlanan mali tabloları ve tamamlayıcı dipnotlar SPK'nın düzenlemeleri uyarınca (zorunlu dönemlerde bağımsız denetimden geçtikten sonra) kamuoyuna duyurulur. Duyurular ayrıca Şirketimizin internet sitesi www.creditwest.com.tr'de yayınlanır. Geleceğe yönelik bilgiler konusunda bir açıklama yapılmamıştır.

9. Şirketin İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin internet sitesi mevcut olup, www.creditwest.com.tr adresinden ulaşılabilir. İnternet sitesinde şirketimiz ile ilgili olarak da SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin öngördüğü içerikte bilgiler bulunmaktadır. İnternet sitemizde şirket hakkındaki genel bilgilere ve yıl sonlarına ait bilgilere İngilizce olarak da ulaşılması mümkündür.

10. Faaliyet Raporu

Kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu Şirketimizin faaliyet raporunun ayrılmaz bir parçasıdır. Kurumsal yönetim ilkelerinde sayılan bilgilere faaliyet raporumuzda yer verilmektedir.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHIPLERİ

was initiated on 05.05.2014 upon the decision taken in the 2013 ordinary general assembly meeting held on 30.04.2014 and completed as of 07.05.2014.

7. Transfer of Shares

There are provisions, in the Articles of Incorporation, restricting transfer of shares. Transfer of shares has to be performed according to the relevant articles of the Financial Leasing, Factoring and Financing Companies Law No: 6361.

CHAPTER II - PUBLIC DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

8. Information Policy

An information policy has been established by our company, in the way defined in CMB Corporate Governance Principles, and published in PDP and the company's website. Besides, all shareholders and stakeholders are informed within the frame of CMB Communiqué on Special Cases no: II-15.1. Information process is coordinated by Selin DURMAZ and N. Deniz Sevük SEKMEN, in a way to support the individuals and institutions that can take advantage from the declaration and in a timely, accurate, complete, understandable, interpretable, economically accessible form. The company's financial statements and the supplementary notes prepared every quarter are announced to public in accordance with the CMB's regulations (in the obligatory periods, after passing the independent audit). The announcements are also published in the company's website, www.creditwest.com.tr. There is no statement made regarding any information about future.

9. Company Website and its Content

Our company has a website, which can be reached through the address of www.creditwest.com.tr. In this website, there is information anticipated by the CMB Corporate Governance Principles regarding our company. In our website, it is possible to reach some general information about our company and year-end evaluations both in Turkish and English.

10. Activity Report

The report of compliance to the corporate governance principles is an integral part of our company's activity report. The information given within the concept of Corporate Governance Principles is involved in our activity report.

CHAPTER III - STAKEHOLDERS

11. Disclosure to Stakeholders

11. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahipleri Şirket ile ilgili kendilerini ilgilendiren konularda bilgilendirilmektedir. Bilgilendirme aracı olarak elektronik posta, Şirket internet sitesi ve posta kullanılmakta, daha dar kapsamlı gelişmelerle ilgili olarak ilgili menfaat sahibi grubu ile toplantılar gerçekleştirilmektedir. Menfaat sahiplerinin şirketin mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerini Kurumsal Yönetim Komitesi'ne veya Denetimden Sorumlu Komite'ye doğrudan iletebilmesi için 2013 yılı içerisinde internet sitesinde gerekli iletişim hattı oluşturulmuştur. Menfaat sahipleri böylece Kurumsal Yönetim Komitesi'ne veya Denetimden Sorumlu Komite'ye doğrudan ulaşabilmektedir.

12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinden çalışanlarımız şirket yönetimine doğrudan etki etmektedirler. Genel müdür yardımcısı, grup müdürü ve müdürlerden oluşan Yürütme Kurulu ve müdür altı unvana sahip personelin bir bölümünden oluşan Şirket Meclisi düzenli aralıklarla toplanarak şirket faaliyetlerine ilişkin önerilerini üst yönetime iletirler. Uygun bulunan öneriler uygulamaya geçirilir. Bu bakımdan şirketimiz katılımcı bir yönetim politikası izlemektedir. Şirketimiz müşterileri ve tedarikçileri ile olan ilişkilerini başta etik değerler olmak üzere müşteri ve tedarikçi memnuniyetini esas alarak yürütmektedir. Müşteri odaklılık, şirketimizin kurumsal değerlerinden biri olarak tanımlanmıştır. İç ve dış müşterilere sunulan ürünlerin ve hizmetin kalitesi düzenli olarak iyileştirilmektedir. Şirkette müşteri memnuniyetinin tam olarak sağlanabilmesi için tüm çalışanlar, Yönetim Kurulu dahil, üzerlerine düşen her türlü görevi üstlenme prensibini benimsemişlerdir.

Şirketimizde de müşteri memnuniyetini sağlamaya ve geliştirmeye yönelik olarak tüm fonksiyonel birimler sürekli olarak yeni fikirler geliştirir ve ilgili kurullara iletir. Tüm kurumsal paydaşlarla olduğu gibi tedarikçilerle çalışmada da uzun süreli, kalıcı ve güvenilir ilişkilerin kurulması amaçlanmaktadır. İlişkileri sürekli kılmak için karşılıklı etkileşimin önemi bilinir ve birer iş ortağı olarak görülen tedarikçilerin de bu ilişkiden ekonomik olarak memnun olmaları arzu edilir. Bu olanaklar haricinde menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda Şirkette oluşturulmuş sürekli bir model bulunmamaktadır.

13. İnsan Kaynakları Politikası

Stakeholders are informed in matters concerning them. E-mail, company website and mail are the tools used for communication. For the narrow-scope developments, meetings are held with the beneficiary group. The communication line required for stakeholders to inform directly the Corporate Governance Committee or the Audit Committee about the ethically and legally improper actions of the company has been established in 2013. This way, stakeholders have the opportunity to reach directly to the Corporate Governance Committee or the Audit Committee.

12. Participation of Stakeholders in the Management

Our employers, who are considered also as stakeholders of our company, have a direct influence on the company management. The Executive Committee, which consists of deputy general manager, group manager and managers, and the Company Council, which consists of a part of the personnel holding a sub-manager position, gathers at regular intervals and transmit their recommendations related to the company activities, to the upper management. The suggestions deemed appropriate are put into practice. In this regard, our company has been following a participatory management policy. Our company manages its relationships with its clients and suppliers, by taking ethical rules at the first place, then customer and supplier satisfaction as the ground principles. Customer orientation has been defined as one of the corporate values of our company. Quality of the products and services offered to the internal and external clients is improved on regular basis. In order to achieve full customer satisfaction, all the employees in the company, including the Board of Directors, adopted the principle of undertaking all kinds of duties.

All functional units responsible of maintaining and improving customer satisfaction, continuously develops new ideas and transmits them to the relevant committees. As it is with all the corporate shareholders, also in working with the suppliers, it is aimed to build a long-lasting and reliable relationship. It is known that mutual interaction is very important in maintaining these relationships and it is desired that the suppliers, which are considered as business partners, to be satisfied economically from this relationship. Except these opportunities, there is no continuous model created by the company regarding the participation of stakeholders in the management.

13. Human Resources Policy

Şirketimizin İnsan Kaynakları Politikasının ana hatlarını bilgiye, deneyime, etik kurallara bağlılığa, profesyonelliğe, şirket stratejisinin, vizyonunun ve misyonunun benimsenmesine verilen önem oluşturmaktadır. Şirketimiz çalışanlarımızın kişisel gelişimlerini ve eğitimlerini had safhada önemsemektedir. Bütün çalışanlarımız kendilerini güçlü bir takımın üyeleri olarak görmektedirler. Şirket tarafından kapsamlı bir Personel Yönetmeliği hazırlanmıştır. Yönetmelik, şirketin insan kaynağına yönelik değerlerini ve ilkelerini belirlemiştir. Ayrıca personelin yasal ve idari bütün hakları, ödev ve sorumlulukları belirlenmiştir. İnsan Kaynağı ile ilgili konularda faaliyet göstermek üzere İnsan Kaynakları Birimi oluşturulmuştur. Birim, insan kaynakları hususunda ihtiyaçları belirlemek ve gidermekle yükümlüdür. Çalışanlar ile sosyal haklar ve güvenceler, performans, kariyer yönetimi, ücret ve kariyer gelişimi konularındaki ilişkileri yürütmek İnsan Kaynakları Birimi'nin sorumlulukları arasındadır. Şirket çalışanlarının performans ve ödüllendirme kriterleri çalışanlara duyurulmaktadır. Çalışanlarımızdan özellikle ayrımcılık konusunda herhangi bir şikayet gelmemiştir.

14. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Şirketimizin Yönetim Kurulu tarafından kabul edilen etik kuralları internet sitesi vasıtasıyla kamuya açıklanmıştır. Dönem içinde çevreye verilen zararlardan dolayı Şirket aleyhine açılan bir dava bulunmamaktadır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

15. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Şirketimizin Yönetim Kurulu üyeleri ve dağılımı aşağıdaki gibidir.

ADI-SOYADI NAME-SURNAME	UNVAN TITLE	BAĞIMSIZLIK INDEPENDENCE	İCRADA GÖREVLİ/ DEĞİL EXECUTIVE/NON- EXECUTIVE	GÖREV SÜRESİ TERM OF DUTY
SN. NUSRET ALTINBAŞ	YÖNETİM KURULU BAŞKANI CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS		İCRADA GÖREVLİ DEĞİL NON-EXECUTIVE	3 YIL / YEARS
SN. CEMAL UFUK KARAKAYA	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ DEPUTY CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS		İCRADA GÖREVLİ DEĞİL NON-EXECUTIVE	3 YIL / YEARS
SN. RAİF BAKOVA	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ INDEPENDENT MEMBER OF BOARD OF DIRECTORS	BAĞIMSIZ INDEPENDENT	İCRADA GÖREVLİ DEĞİL NON-EXECUTIVE	3 YIL / YEARS
SN. FATMA BALI	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ INDEPENDENT MEMBER OF BOARD OF DIRECTORS	BAĞIMSIZ INDEPENDENT	İCRADA GÖREVLİ DEĞİL NON-EXECUTIVE	3 YIL / YEARS
SN. DİLBER BIÇAKÇI	GENEL MÜDÜR MEMBER OF BOARD OF DIRECTORS AND GENERAL MANAGER		İCRADA GÖREVLİ EXECUTIVE	

Outlines of our company's Human Resources Policy consists of the importance given to knowledge, experience, commitment to ethical rules, professionalism, adoption of the company strategy, vision and mission. Our company gives great importance to personal developments and educations of our employees. All our employees consider themselves as a member of a strong team. A comprehensive Personnel Regulations is prepared by the company. The regulations define the company's values and principles regarding the human resources. Additionally, all legal and administrative rights of the personnel, as well as their duties and responsibilities are determined. In order to be in charge regarding the matters about Human Resources, a Human Resources Department has been established. This department is obliged to determine and compensate the needs regarding human resources. To manage the relationships in matters such as social rights and guarantees, performance, career management, compensations and career development is one of the responsibilities of Human Resources Department. Performance and reward criteria of the company's employees are communicated to the personnel. There has not been any complaint of discrimination received from our employees.

14. Code of Ethics and Social Responsibility

The Code of Ethics accepted by our company's Board of Directors has been disclosed to public through the company website. Within the period, there has been no lawsuit brought into action against the company because of any environmental damage.

CHAPTER IV – THE BOARD OF DIRECTORS

15. Structure and Construction of the Board of Directors

Our company's Board Members and their distribution are as stated below:

Şirketimizin 30.04.2014 tarihinde yapılan 2013 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı sonucunda;

- Yönetim Kurulu üye adedinin 5 (beş), Yönetim Kurulu üyelerinin görev sürelerinin 3 (üç) yıl olarak tespitine,
- Bağımsız Yönetim Kurulu üyeliklerine Fatma BALI'nin ve Raif BAKOVA'nın üç yıllığına seçilmelerine,
- Diğer Yönetim Kurulu üyeliklerine ise Nusret ALTINBAŞ'ın, Cemal Ufuk KARAKAYA'nın ve Dilber BIÇAKÇI'nın seçilmelerine, karar verilmiştir.

Şirketin yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler TTK'nda, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde ve 6361 sayılı Finansman Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri kanununun ilgili maddelerinde belirtilen niteliklerle uyumaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin Şirket dışında başka görevler almasına yönelik olarak oluşturulmuş kural ya da sınırlandırmalar bulunmamaktadır. Yönetim kurulu başkanı ile genel müdür farklı kişilerdir. Dönem içinde bağımsız yönetim kurulu üyelerimizin faaliyet dönemi içinde bağımsızlıklarını ortadan kaldıran bir durum ortaya çıkmamıştır.

Şirket tarafından Yönetim Kurulu üyeleri için getirilmiş bir yasak söz konusu olmamakla beraber bu kapsamda bir işlem gerçekleştirilmemiştir.

Şirketimizin Yönetim Kurulu üyelerinin özgeçmişleri aşağıdaki gibidir.

Nusret ALTINBAŞ- Yönetim Kurulu Başkanı

11.07.1970 Araban doğumlu olan Sn. Nusret ALTINBAŞ, lise eğitimini Kıbrıs Türk Lisesi'nde tamamlanmış olup, temeli 1950 yıllarında Gaziantep'te atılan ve 1990 yılında kurulan Altınbaş Kuyumculuk'un kurucu ortaklarından. Halen Altınbaş Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Onsa Mücevherat İmalatı ve Dış Ticaret A.Ş., Asos Kuyumculuk Pazarlama A.Ş., Assos Perakende Mağazacılık Hizmetleri A.Ş. Şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanı, Mehmet Altınbaş Eğitim ve Kültür Vakfı ile İstanbul Kemerburgaz Üniversitesi'nde Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Cemal Ufuk KARAKAYA - Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1975 yılında doğan Sn. Cemal Ufuk KARAKAYA,

As a result of the 2013 Ordinary General Assembly held on 30.04.2014, it is decided that;

Total number of the members of Board of Directors to be 5 (five) and their periods of duty to be 3 (three) years, Fatma BALI and Raif BAKOVA to be appointed as Independent Board Members for three years, Nusret ALTINBAŞ, Cemal Ufuk KARAKAYA and Dilber BIÇAKÇI to be appointed as other Board Members for three years.

The minimum qualifications sought in selection of members to the Company's Board of Directors are in compliance with the qualifications defined in the relevant articles of Turkish Commercial Code, CMB Corporate Governance Principles and Financial Leasing, Factoring and Financing Companies Law No: 6361.

The Company does not apply any rules or restrictions to prevent any of the Board Members from undertaking any duties outside the company. The Chairman of Board of Directors and the General Manager are two different individuals. During the activity period, there has been no condition eliminating the independence of our independent board members.

There are no restrictions imposed by the company to the members of Board of Directors and no transaction in this regard is performed.

Resumes of the members of our company's Board of Directors are listed below:

Nusret ALTINBAŞ- Chairman of the Board of Directors

Sn. Nusret ALTINBAŞ, who was born on 11.07.1970 in Araban, completed his high school education in Cyprus Turkish High School. He was one of the founding partners, who established in 1990 Altınbaş Kuyumculuk, which its foundations were laid in 1950 in Gaziantep. He is still serving as the Deputy Chairman of Altınbaş Holding A.Ş. Board of Directors, Chairman of the Board of Directors at Onsa Mücevherat İmalatı ve Dış Ticaret A.Ş., Asos Kuyumculuk Pazarlama A.Ş., Assos Perakende Mağazacılık Hizmetleri A.Ş. and a Member of the Board of Directors at Mehmet Altınbaş Education and Culture Foundation and İstanbul Kemerburgaz University.

Cemal Ufuk KARAKAYA - Deputy Chairman of the Board of Directors

Cemal Ufuk Karakaya, the Supervisory Group Head of Altınbaş Holding, was born in 1975. He graduated from Tokat Anatolian High School and

Tokat Anadolu Lisesi'nin ardından, Gazi Üniversitesi İ.İ.B.F. Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun oldu. 1998 yılında Hazine Müsteşarlığı Bankalar Yeminli Murakıpları Kurulu'nda Bankalar Yeminli Murakıp Yardımcısı olarak göreve başlayan Karakaya, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun kurulması ile görevine bu kurumda devam etti. 2002 yılında Bankalar Yeminli Murakıplığı'na ve 2009 yılında Bankalar Yeminli Başmurakıplığı'na atandı. Ağustos 2013 tarihinden itibaren Altınbaş Holding A.Ş.'de Denetim Grup Başkanlığı görevini sürdürmektedir. The George Washington University'den finans alanında master derecesi alan Karakaya, iyi derecede İngilizce bilmektedir.

Raif BAKOVA – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

26.12.1943 Ordu doğumlu olan Sn. Raif BAKOVA, ilk, orta ve lise eğitimini Ordu'da tamamlamış olup, lisans eğitimini 1966 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nde tamamlamıştır. İş yaşamına 1967 yılında Maliye Bakanlığı'nda başlayan Sn. BAKOVA, 1967-1983 yılları arasında Maliye Bakanlığı'nda Hazine ve Kambiyo Kontrolörü; 1983-1987 yılları arasında Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı'nda Hazine Baş Kontrolörü; 1987-1995 yılları arasında Başbakanlık Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı'nda Marmara Bölge Müdürü; 1995-1998 yılları arasında Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nda Darphane ve Damga Matbaası Genel Müdürü; 1998-2005 yılları arasında Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nda Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Müşaviri; 2002-2003 yılları arasında Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı bağlı kuruluşu ETİTAŞ Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmış olup, 2006 yılından itibaren İstanbul Kültür Üniversitesi İİBF Öğretim Görevlisi olarak görev yapmaktadır.

Fatma BALI – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

13.07.1965 Rize Ardeşen doğumlu olan Sn. Fatma BALI, ilköğretimini Ardeşen'de, ortaokul ve lise eğitimini İstanbul'da tamamlamış olup, lisans eğitimini 1986 yılında Marmara Üniversitesi İİBF İşletme Fakültesi'nde tamamlanmıştır. İş yaşamına 1985 yılında Erdoğanlar Mali Müşavirlik'te başlayan Sn. BALI, 1985-1987 yılları arasında Erdoğanlar Mali Müşavirlik firmasında muhasebe elemanı; 1987-1989 yılları arasında T.C. Denizcilik Bankası'nda Krediler Memuru; 1989-1993 yılları arasında T. Halk Bankası'nda Mali Tahlil Uzmanı; 1993-1998 yılları arasında Tütüncüler Bankası A.Ş.'de II. Müdür; 1998-1999

then from Gazi University Faculty of Economics and Administrative Sciences, Department of Public Administration. Karakaya, who began working as an Assistant Certified Banks Comptroller in Undersecretariat Treasury Certified Banks Comptrollers Board in 1998, continued his career in Banking Regulation and Supervision Agency after it was established. In 2002, he was appointed as Certified Banks Comptroller and then as the Lead Certified Banks Comptroller in 2009. Karakaya has been serving as Supervisory Group Head in Altınbaş Holding A.Ş. since August 2013. Being granted a master's degree in the field of finance by the George Washington University, Karakaya has a good command of English.

Raif BAKOVA – Independent Member of Board of Directors

Mr. Raif BAKOVA, who was born in Ordu on 26.12.1943, completed his elementary, junior and senior high school educations in Ordu and undergraduate study in 1966 at Ankara University Faculty of Political Sciences. Mr. BAKOVA, who had started his career in 1967 at the Ministry of Finance, served there as Treasury and Foreign Exchange Controller between the years 1967-1983; then at the Treasury and Foreign Trade Undersecretariat as the Chief Controller of Treasury and Foreign Trade between the years 1983-1987; at the Treasury and Foreign Trade Undersecretariat as the Marmara Region Manager between the years 1987-1995; at the Treasury and Foreign Trade Undersecretariat as the General Manager of the Minting and Stamp Printing House between the years 1995-1998; at the Prime Ministry Undersecretariat of Treasury as Advisory to Treasury between the years 1998-2005; at ETITAS, a subsidiary of the Ministry of Energy and Natural Resources, as the Chairman of the Board of Directors during 2002-2003 and has been still serving as a lecturer in İstanbul Kültür University Faculty of Economics and Administrative Sciences since 2006.

Fatma BALI – Independent Member of Board of Directors

Ms. Fatma BALI, who was born on 13.07.1965 in Ardesen/Rize, completed primary school in Ardesen and her junior and senior high school education in İstanbul and undergraduate education on 1986 at Marmara University Faculty of Economics and Administrative Sciences. Ms. BALI, who had started her career in 1985 at Erdoğanlar Public Accountant Office, served as accounting personnel at Erdoğanlar Public Accountant Office between the years 1985-1987; as Credits Officer at R.T. Denizcilik Bank between the years 1987-1989; as Financial Analysis at

yılları arasında Yaşarbank A.Ş.'de Yönetmen; 1999-2001 yılları arasında Oyakbank A.Ş.'de Yönetmen-Müdür Vekili olarak görev yapmıştır.

Dilber BIÇAKÇI – Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

24.12.1972 Trabzon doğumlu olan Sn. Dilber BIÇAKÇI, lisans eğitimini 1993 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat bölümünde tamamlamış olup, halen İstanbul Kemerburgaz Üniversitesi'nde Yüksek Lisans eğitimine (MBA) devam etmektedir. İş yaşamına 1993 yılında Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'de başlayan Sn. BIÇAKÇI, burada 1993-1995 yılları arasında Dış İşlemler Uzmanı, 1995-1997 yılları arasında Pazarlama Yetkilisi; 1997-1998 yılları arasında Demirbank A.Ş.'de Pazarlama Yetkilisi; 1998-2005 yılları arasında da Tekstil Bank A.Ş.'de Pazarlama Yönetmeni olarak görev yapmıştır. 2005 yılında çalışmaya başladığı Creditwest Faktoring A.Ş.'de çeşitli görevlerde bulunmuş, 2013 yılında Genel Müdür Yardımcısı ve Genel Müdür Vekili olarak görev yapmıştır. Sn. BIÇAKÇI 01.01.2014 tarihinden beri şirketimizde Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

16. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi toplantıdan önce şirketin ihtiyaçları doğrultusunda ya da yönetim kurulu üyelerinin talepleri doğrultusunda belirlenmektedir. Yönetim Kurulu her ay toplanmaktadır. Yönetim Kurulumuz gerekli durumlarda ayda bir defadan fazla da toplanabilmektedir. 2014 yılında Yönetim Kurulumuz 32 defa toplanmıştır. Toplantılar şirket merkezinde, Yönetim Kurulu üyelerinin toplantı tarihi ve gündemi konusunda önceden yazılı ya da sözlü olarak bilgilendirilmeleri suretiyle yapılmaktadır. Yönetim Kurulunun sekreteryası işlemleri Mali İşler Bölümü tarafından yürütülmektedir. 2014 yılında bütün kararlar katılanların oy birliği ile alınmış olup üyelerden farklı görüşler gelmemiştir.

SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan konularda Yönetim Kurulu üyelerimiz 2014 yılı içerisinde yapılan toplantılara fiilen katılmışlardır. Dönem içinde yapılan toplantılarda karar zaptına geçirilmesini gerektirecek ve herhangi bir yönetim kurulu üyesi tarafından yöneltilen soru olmamıştır. Bu dönemde, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onayına sunulması gereken ilişkili taraf işlemleri ile önemli nitelikte işlemler olmamıştır. Yönetim kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/

T. Halk Bank between the years 1989-1993; as Sub-manager at Tutunculer Bankası A.Ş. between the years 1993-1998; as Director at Yasarbank A.Ş. during the years 1998-1999 and as Director-Deputy Manager at Oyakbank A.Ş. during the years 1999-2001.

Dilber BICAKCI – Member of Board of Directors and General Manager

Ms. Dilber BICAKCI, who was born on 24.12.1972 in Trabzon, completed his undergraduate education in 1993 at Marmara University Faculty of Economics and Administrative Sciences Department of English Economics. She is still continuing her Master's Degree in Business Administration in Istanbul Kemerburgaz University. Ms. BICAKCI, who began her career in 1993 at Türk Ekonomi Bankası A.Ş., worked there between the years 1993-1995 as Foreign Transactions Expert and as Marketing Responsible between the years 1995-1997, then in Demirbank A.Ş. as a Marketing Responsible between the years 1997-1998 and as a Marketing Executive in Tekstil Bank A.Ş. during the years 1998-2005. At Creditwest Faktoring A.Ş., where she started working in 2005, she served in several positions. In 2013, she served as a Vice General Manager and Deputy General Manager. Finally, starting from 01.01.2014, Ms. BICAKCI was appointed as one of our company's Board Members and General Manager. She still holds these positions.

16. Operating Principles of the Board of Directors

Agenda of the meetings conducted by the Board of Directors are determined prior to the meetings, in accordance with the needs of the company or demands of the Board members. The Board of Directors gathers every month. However, our Board of Directors can gather more than once when necessary. In 2014, our Board of Directors gathered 32 times. The meetings are held in the company's headquarter, on the condition that the Board Members are notified in advance verbally or in writing about the date and agenda of the meeting. Secretarial work of the Board of Directors is carried out by the Financial Affairs Department. In 2014, all the decisions were taken with the consensus of participants and there were no different views raised.

In 2014, our Board of Directors actively participated in the meetings about the matters taking place in CMB's Corporate Governance Principles. There had been no question that required to be recorded in the minutes or asked by any of the

veya olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

17. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komite-lerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirket Yönetim Kurulu'nun 14.05.2014/15 tarih ve sayılı toplantısında Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II-17.1 sayılı KURUMSAL YÖNETİM TEBLİĞİ'ne göre; Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir şekilde yerine getirebilmesi için Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi üyelerinin aşağıdaki şekilde revize edilmesine, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesinin oluşturulmamasına, bu komitelerin görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yürütülmesine karar verilmiştir.

Söz konusu komitelerin üyeleri aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE; AUDIT COMMITTEE;	
KOMİTE BAŞKANI / COMMITTEE CHAIRMAN	FATMA BALI
KOMİTE ÜYESİ / COMMITTEE MEMBER	RAİF BAKOVA
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ; CORPORATE GOVERNANCE COMMITTEE;	
KOMİTE BAŞKANI / COMMITTEE CHAIRMAN	RAİF BAKOVA
KOMİTE ÜYESİ / COMMITTEE MEMBER	CEMAL UFUK KARAKAYA
KOMİTE ÜYESİ / COMMITTEE MEMBER	SELİN DURMAZ
RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ;	
KOMİTE BAŞKANI / COMMITTEE CHAIRMAN	FATMA BALI
KOMİTE ÜYESİ / COMMITTEE MEMBER	RAİF BAKOVA
KOMİTE ÜYESİ	CEMAL UFUK KARAKAYA

Sn. Raif Bakova ve Sn. Fatma Bali bağımsız üyelerdir.

Board members. During this period, there wasn't any related party transaction or any other important transaction requiring to be submitted to the approval of independent board members. The Board of Directors has not been entitled with the right to weighted voting and/or negative vote.

17. Number, Structure and Independence of the Committees Established by the Board of Directors

In the meeting dated and numbered as 14.05.2014/15 and held by the Company's Board of Directors; according to the COMMUNIQUÉ ON CORPORATE GOVERNANCE Serial no: II-17.1 of the Capital Markets Board, it was decided that the members of Audit Committee, Corporate Governance Committee and Committee for Early Detection of Risk to be revised as stated below, the Nominating Committee and the Compensation Committee not to be established and the duties of these committees to be executed by the Corporate Governance Committee.

Members of this committee are determined as follows:

Mr. Raif Bakova and Ms. Fatma BALI are independent members.

YÖNETİM KURULU BÜNYESİNDE OLUŞTURULAN KOMİTELERİN YAPISI, GÖREV ALANLARI VE ÇALIŞMA ESASLARI AŞAĞIDAKİ GİBİDİR.

STRUCTURE, AREAS OF DUTY AND OPERATING PRINCIPLES OF THE COMMITTEES ESTABLISHED BY THE BOARD OF DIRECTORS ARE AS FOLLOWS:

Denetimden Sorumlu Komite Audit Committee

A. Çalışma Esasları

1. Denetimden Sorumlu Komite biri başkan olmak üzere en az iki üyeden oluşur.
2. Komite üyelerinin tamamı Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilir.
3. Denetimden Sorumlu Komite'nin görev ve sorumluluğu, Yönetim Kurulu'nun Türk Ticaret Kanunu'ndan doğan sorumluluğunu ortadan kaldırmaz.
4. Denetimden Sorumlu Komite yılda en az dört defa olmak üzere toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak Yönetim Kurulu'na sunulur. Denetimden Sorumlu Komite kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili olarak ulaştığı tespit ve önerileri Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.

B. Görev Alanları

1. Muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar.
2. Bağımsız Denetim Kuruluşu hakkında teklifte bulunur ve bu kuruluştan alınacak hizmetleri belirleyerek Yönetim Kurulu'nun onayına sunar.
3. Komite, sorumlu yöneticiler ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, izlenen muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.
4. Muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak Şirkete ulaşan şikâyetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının, Şirketin muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterleri belirler.

A. Operating Principles

1. The Audit Committee consists of at least two members, one being the chairman.
2. All committee members are selected from independent members of the board.
3. Duties and responsibilities of the Audit Committee do not eliminate the responsibility of the Board of Directors, arising from the Turkish Commercial Code.
4. The Audit Committee gathers at least four times a year and results of meetings are written in minutes and submitted to the Board of Directors. The Audit Committee notifies in writing the Board of Directors regarding the conclusions and suggestions they have reached about their areas of duty and responsibility.

B. Areas of Duty

1. Supervises the accounting system, disclosure of financial information, functioning and effectiveness of the independent audit and internal control systems.
2. Submits proposal about the Independent Audit Company and the services to be provided from this company to the approval of Board of Directors.
3. Considering the opinions of the responsible executives and independent auditors, the Committee notifies in writing the Board of Directors regarding the accuracy and compliance of the annual and interim financial statements to be disclosed, with the accounting principles and the reality.
4. Regarding the accounting and internal control system and the independent audit, the Committee determines the method and the criteria to be applied in examination and conclusion of the complaints made to the Company; in assessment of the company employee's feedbacks about the Company's accounting and independent audit matters within the frame of confidentiality principle.

Kurumsal Yönetim Komitesi Corporate Governance Committee

A. Çalışma Esasları

1. Kurumsal Yönetim Komitesi biri başkan olmak üzere en az iki üyeden oluşur.
2. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin başkanı Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilir.

B. Görev Alanları

1. Şirketin Kurumsal Yönetiminden ve Sermaye Piyasası Kurumu'nun belirlediği Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum faaliyetlerinden sorumludur.
2. Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur.

A. Operating Principles

1. The Corporate Governance Committee consists of at least two members, one being the chairman.
2. Chairman of the Corporate Governance Committee is selected from independent members of the board.

B. Areas of Duty

1. The Committee is responsible for the Company's Corporate Management and activities of compliance with the Corporate Governance Principles defined by the Capital Markets Board.
2. Submits recommendations to the Board of Directors for improvement of corporate governance practices.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Committee for Early Detection of Risk

A. Çalışma Esasları

1. Riskin Erken Saptanması Komitesi en az iki üyeden oluşur.
2. Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin başkanı Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilir.

B. Görev Alanları

1. Şirketin Risk Yönetiminden sorumludur.
2. Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar,
3. Risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir,
4. Risk yönetimine ilişkin olarak stratejiler belirleyerek, bunları izler ve kontrol eder.

19. Şirketin Stratejik Hedefleri

Yönetim Kurulumuz, şirketimizin misyonunu/ vizyonunu ve değerlerini belirlemiş olup bunlar internet sitemiz aracılığıyla kamuya açıklanmıştır. Yönetim Kurulumuz tarafından belirlenen misyon/vizyonumuz aşağıda belirtilmektedir.

Vizyon

Müşterisi ve çalışanıyla birlikte en yüksek katma değeri yaratan saygın, güvenilir bir faktoring kuruluşu olacaktır.

A. Operating Principles

1. Committee for Early Detection of Risk consists of two members at least.
2. Chairman of the Committee for Early Detection of Risk is selected from Independent Members of the Board.

B. Areas of Duty

1. This Committee is responsible for the Risk Management of the Company,
2. Works on early detection and management of the risks, which can jeopardize the presence, development and continuity of the Company, and the kind of measures that are required to be taken for the determined risks,
3. Reviews the risk management systems at least once a year,
4. Determines strategies regarding the risk management, follows-up and controls if these strategies work or not.

19. Strategic Goals of the Company

Our company's mission/vision and values have been determined and disclosed through our website to the public by our Board of Directors. The mission/vision determined by our Board of Directors are stated below.

Our Vision

Our vision is to become a reputable, reliable factoring company that creates the highest added value for its clients and employees.

Misyon

Gerek yurtiçi gerek ihracat faktoring müşterilerinin ihtiyaçlarını en hızlı ve en verimli şekilde karşılayarak azami müşteri memnuniyeti sağlamak; müşterilerimiz, çalışanlarımız, hissedarlarımız ve diğer bütün menfaat sahipleri için sürekli değer yaratarak Türkiye’de faktoring işleminin uygulanmasına yenilikçi bir anlayışla öncülük etmek ve Türkiye’nin ilk üç faktoring kuruluşu arasında yer almaktır.

Yönetim Kurulu şirket performansını aylık toplantılarda değerlendirerek şirketin hedefine ulaşma derecesini, faaliyetlerini ve performansını gözden geçirmektedir.

20. Mali Haklar

Şirketimizde, Genel Müdür ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri dışında Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret ödememektedir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine 2014 yılında aylık 5.500-TL brüt ücret ödenmiştir. Bağımsız YK üyelerine ödenen ücret bağımsızlığı zedeleyici bir seviyede olup olmaması kriterine göre belirlenmektedir. Genel Müdür şirketteki görevi karşılığında ücret almaktadır. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri ücret talep etmediklerini beyan etmişlerdir. İş yoğunluğu en yüksek olan 3 adet YK üyesine şoförsüz araç tahsisi yapılmıştır. Şirketimizin ücretlendirme politikası internet sitesi vasıtasıyla kamuya duyurulmuştur. Şirketimiz ile yönetim kurulu üyelerimiz arasında dolaylı ya da doğrudan herhangi bir borç/alacak ilişkisi ya da kredi ilişkisi bulunmamaktadır.

Our Mission

Our mission is to achieve maximum customer satisfaction by fulfilling the needs of our local and export factoring clients in the fastest and most efficient way; to pioneer an innovative approach to the application of factoring transactions in Turkey by continuously creating value for our clients, employees, shareholders and all other stakeholders and to take place among the first three factoring companies of Turkey.

The Board of Directors is responsible for evaluating the company’s performance in monthly meetings and reviewing the company’s success in achieving its goals, activities and performance.

20. Financial Rights

In our company, no fee is paid to the Board Members except the ones holding the position of General Manager and Independent Board Member. In 2014, a monthly gross salary of 5.500-TL is paid to each independent board member. The salary paid to independent members of the board is determined according to the criteria whether it is in a level damaging the individuality or not. General Manager is entitled to a salary against his duty in the company. All other Board Members have already declared that they do not demand any fee to be paid. 3 vehicles without driver have been allocated to 3 Board Members, who have the most amount of workload. Wage policy of our company has also been declared to the public through the company’s website. There is neither a borrowing/lending nor a credit relationship, directly or indirectly, between our company and any of our board members.

İLETİŞİM BİLGİLERİ CONTACT

GENEL MÜDÜRLÜK

Büyükdere Cad. Enka Binası No:108 Kat:2-3 Esentepe/İST.

Tel.: 0212 356 19 10

Fax.: 0212 336 96 60

İnternet Adresi: www.creditwest.com.tr

E-Posta: info@creditwest.com.tr

ANKARA ŞUBE

Mustafa Kemal Mah. Eskişehir Devlet Yolu (Dumlupınar Bulv.)
9.Km Tepe Prime İş ve Yaşam Merkezi 6.Kat 266 C Blok No:78
Çankaya/ANKARA

Tel.: 0312 287 01 27 -28

Fax.: 0312 287 01 29

E-Posta: ankarasube@creditwest.com.tr

İKİTELLİ ŞUBE

İkitelli Organize Sanayi Bölgesi Dolapdere Küçük Sanayi Sitesi
Dolapdere İş Merkezi No:4

Başakşehir/İSTANBUL

Tel.: 212 671 20 64

Fax.: 212 671 20 65

E-Posta: ikitellisube@creditwest.com.tr

HEAD OFFICE

Büyükdere Cad. Enka Binası No:108 Kat:2-3 Esentepe/İST.

Tel.: 0212 356 19 10

Fax.: 0212 336 96 60

Web: www.creditwest.com.tr

E-Mail: info@creditwest.com.tr

ANKARA BRANCH OFFICE

Mustafa Kemal Mah. Eskişehir Devlet Yolu (Dumlupınar Bulv.)
9.Km Tepe Prime İş ve Yaşam Merkezi 6.Kat 266 C Blok No:78
Çankaya/ANKARA

Tel.: 0312 287 01 27 -28

Fax.: 0312 287 01 29

E-Mail: ankarasube@creditwest.com.tr

İKİTELLİ BRANCH OFFICE

İkitelli Organize Sanayi Bölgesi Dolapdere Küçük Sanayi Sitesi
Dolapdere İş Merkezi No:4

Başakşehir/İSTANBUL

Tel.: 212 671 20 64

Fax.: 212 671 20 65

E-Mail: ikitellisube@creditwest.com.tr

