

FAALİYET RAPORU
ANNUAL REPORT
2015

creditwest
Creditwest Faktoring



CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş.
01 OCAK / JANUARY- 31 ARALIK / DECEMBER 2015

CREDITWEST FAKTORİNG
FAALİYET RAPORU
ANNUAL REPORT
2015

İÇİNDEKİLER

INDEX

02	Yönetim Kurulu Başkanı'ndan	02	From The Chairman Of Board Of Directors
04	Genel Müdür Mesajı	04	From General Manager
06	Yönetim Kurulu	06	Members Of The Board Of Directors
08	Vizyonumuz	08	Our Vision
09	Misyonumuz	09	Our Mission
10	Yıllık Faaliyet Raporuna Dair Bağımsız Denetçi Raporu	10	Independent Auditor's Report For Annual Activity Report
12	Giriş	12	Introduction
14	Genel Bilgiler	14	General Information
16	Şirketin Kuruluşu Ve Tarihsel Gelişimi	16	Foundation And Historical Development Of The Company
18	Rakamlarla Creditwest	18	Briefly Creditwest
20	Ortaklık Yapısı	20	Partnership Structure
33	Makro Ekonomik Gelişmeler Ve Faktoring Sektörü	33	Macroeconomical Developments And Factoring Sector
40	Stratejik Hedefler Ve Gelişmeler	40	Strategic Objectives And Developments
42	Faaliyetlere İlişkin Değerlendirme	42	Evaluation Related To Activities
46	Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler	46	Information About Financial Structure
47	Kar Dağıtım Önerisi	47	Profit Distribution Proposal
51	Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	51	Corporate Governance principles Compliance Report
67	Bağımsız Denetim Raporu	67	Independent Audit Report
196	İletişim Bilgileri	196	Contact

8.22 olan Kurumsal Derecelendirme Notu ile BIST Kurumsal Yönetim Endeksi'nde yer alan Creditwest aynı zamanda sektöründe ilk tahvil ihracı yapan şirkettir.

Listed in BIST Corporate Management Index with its 8.22 Corporate Rating Note, Creditwest is also the first company conducted first bond issue in its business segment.



NUSRET ALTINBAŞ
Yönetim Kurulu Başkanı
Chairman of the Board of Director

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NDAN

FROM THE CHAIRMAN OF BOARD OF DIRECTORS

Değerli Hissedarlarımız,

Creditwest Faktoring, Altınbaş Holding bünyesine katıldığı 2004 yılından itibaren sektöründe yüksek kaliteli hizmet anlayışı ve istikrarlı büyümesi ile parlayan bir yıldız olmuştur.

2015 yılını 1.229 aktif müşteri, 773 milyon TL aktif büyüklüğü ve 27.2 milyon TL net kar ile kapatan Creditwest Faktoring, yetkin yönetim ekibi ve takım ruhu gelişmiş profesyonel kadrosu ile başarı yolculuğuna devam etmektedir.

8.22 olan Kurumsal Derecelendirme Notu ile BIST Kurumsal Yönetim Endeksi'nde yer alan Creditwest Faktoring, aynı zamanda sektöründe ilk tahvil ihracı yapan şirkettir.

2016 yılında da kalıcı müşteri memnuniyetine dayalı istikrarlı büyümesini sürdüreceğine inancımın tam olduğu şirketimiz adına başta çalışma arkadaşlarım olmak üzere tüm tüm paydaşlarımıza teşekkürlerimi sunarım.

Dear Shareholders,

Since its merger with our Altınbaş Holding in 2004, Creditwest Faktoring has been a star shining with its high-quality service approach and stable rate of growth.

With its 1,229 active customers, TRL 773 million active capital and TRL 27.2 million net profit as of end of 2015 operation year, Creditwest Faktoring continues its bright accomplishments with its competent professional staff, team approach and talented professional understanding.

Listed in BIST Corporate Management Index with its 8.22 Corporate Rating Note, Creditwest Faktoring is also the first company conducted first bond issue in its business segment.

I definitely believe that it will continue its stable growth in 2016 based on permanent customer satisfaction. I would herewith like to express my gratefulness to all our shareholders, in particular my colleagues on behalf of my company.

Bu başarımızın lokomotifi yüksek kaliteli hizmet anlayışımız ve gelişmiş yetkinliklere sahip profesyonel kadromuz olmuştur.

It has been our high quality service approach that was main motivation of our success and professional staff complete with extensive capabilities.

Dilber Bıçakçı
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Member of Board of Directors and
General Manager

GENEL MÜDÜR'DEN

FROM THE GENERAL MANAGER

Değerli Paydaşlarımız,

2004 yılında Altınbaş Holding bünyesine katılan Creditwest Faktoring, sektörde başarılarla dolu 12 yılı geride bırakmıştır. 2004'de 18 milyon TL aktif büyüklük ve 16 milyon TL özkaynak ile çıktığımız bu yolda 2015 yılı itibarıyla 773 milyon TL aktif büyüklüğe, 2.8 milyar TL ciro büyüklüğüne ve 148 milyon TL özkaynak büyüklüğüne ulaştık. 2014 yıl sonu itibarıyla toplam 83.6 milyon TL kar payı dağıtımını gerçekleştiren şirketimiz, özkaynak ve aktif karlılık konusunda sektörün önde gelen firmalarındandır.

2008'de ilk tahvil ihracını gerçekleştiren Creditwest Faktoring, bugüne kadar 770 milyon TL nominal tahvil/ bono ihracı ve 485 milyon TL itfa gerçekleştirerek bu alandaki etkin kurumlardan birisi olmuştur. Yüksek kaliteli hizmet anlayışımız ve gelişmiş yetkinliklere sahip profesyonel kadromuz, başarımızın lokomotifidir.

2005'de aralarına katıldığım ve 2014'ten itibaren de Genel Müdürlüğü'nü üstlendiğim Creditwest Ailesi, kalıcı müşteri memnuniyeti ilkesinden taviz vermeden tüm paydaşlarının menfaatini gözeterek saygın, yenilikçi ve güvenilir bir kurum olarak sektöründe ilk üç faktoring firmasından biri olma misyonunu gerçekleştirmek amacıyla kendinden emin adımlarla ilerlemektedir.

Bu yolda bizimle olan çalışanlarımız başta olmak üzere tüm paydaşlarımıza teşekkür ederim.

Dear Stakeholders,

Creditwest Factoring has successfully completed its 12 years in Altınbaş Holding since it joined in 2004. We set out to the road with overall active asset size of TRL 18.0 million and equity capital of TRL 16.0 million and now reached to overall active asset size of TRL 773.0 million, turnover of TRL 2.8 billion and equity capital of TRL 148.0 million. Our company is among those who lead the sector in terms of equity capital and capital profitability with its TRL 83.6 million profit distribution in 12 years as of 2014.

Having realized its first issue of bonds in 2008, Creditwest Factoring has been Leading Corporation in its business by realizing TRL 770 million nominal bill/bond issue and TRL 485.0 million until now.

It has been our high quality service approach that was main motivation of our success and professional staff complete with extensive capabilities.

In its diligence to be respectful, innovative and dependable organization, Creditwest Family is in progress to promote to be among top three factoring companies in its business sector, thanks to its approach to focus on the permanent customer satisfaction in its efforts to observe the benefits of all its shareholders since I've taken part in 2005 and assigned as the General Manager in 2014.

I thank you to all our stakeholders, and in particular to our employees who have been shoulder to shoulder with us in our course.

YÖNETİM KURULU

BOARD OF DIRECTORS

Adı-Soyadı Name-Surname	Unvan Title
Sn. / Mr. Nusret ALTINBAŞ	Yönetim Kurulu Başkanı Chairman
Sn. / Mr. Cemal Ufuk KARAKAYA	Yönetim Kurulu Başkan Vekili Deputy Chairman
Sn./ Mr. Raif BAKOVA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Independent Member of the Board
Sn./ Mrs. Fatma BALI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Independent Member of the Board
Sn./ Mrs. Dilber BIÇAKÇI	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Board Member and General Manager



Nusret ALTINBAŞ
Yönetim Kurulu Başkanı
Chairman of the Board of Directors



Cemal Ufuk KARAKAYA
Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Deputy Chairman of the
Board of Directors



Dilber BIÇAKÇI
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Member of Board of Directors and
General Manager

VİZYONUMUZ

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

OUR VISION

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

MİSYONUMUZ

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

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.



YILLIK FAALİYET RAPORUNA DAİR BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT FOR ANNUAL ACTIVITY REPORT

Creditvest Faktoring A.Ş. Yönetim Kurulu'na İstanbul

Bağımsız denetim çalışmamızın bir parçası olarak, Creditvest Faktoring A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2015 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 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 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

Creditwest Faktoring A.Ş. To the Chairman of 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, 2015, 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 December 31, 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

konusunda makul güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini 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 2015 tarihli finansal tabloları ile tutarlılık göstermektedir.

İstanbul, 24 Şubat 2016

Uluslararası Bağımsız Denetim ve
Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Mustafa YEĞENOĞLU
Sorumlu Ortak Başdenetçi

contained in the annual activity report with the financial statements that were subject to independent auditing, and information made accessible 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, 2015 that were subject to independent audit by Creditwest Faktoring A.Ş.

İstanbul, February 24, 2016

Uluslararası Bağımsız Denetim ve
Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Mustafa YEĞENOĞLU
Responsible Partner, Chief Auditor



GİRİŞ

Creditwest Faktoring A.Ş. ("Şirket") yurtiçi ve uluslararası muamelelere 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

31.12.2015 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 Şirketimizin bankadaki %50 oranındaki payının

INTRODUCTION

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, 2015, 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 our company's share (50%) in the

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'inin Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5.1/e maddesine istinaden vergiden istisna edilerek Özel Fonlar Hesabına aktarılmasına, karar vermiştir.

Söz konusu finansal varlığın satışı 24.03.2015 tarihi itibarıyla tamamlanmış olup, bu çerçevede Şirketimizin 31.12.2015 tarihli mali tabloları Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda solo olarak yayınlanmaktadır.

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.

Sale of the said financial asset was concluded as of 24/03/2015 and financial statements applicable on 31/12/2015 of our company with this regard are published as solo in public disclosure platform.

GENEL BİLGİLER

RAPORUN DÖNEMİ:	01.01.2015-31.12.2015
ŞİRKET HAKKINDA:	
ŞİRKET ÜNVANI	CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş.
TİCARET SİCİL NUMARASI	314444
GENEL MÜDÜRLÜK ADRES	BÜYÜKDERE CAD. NO:108 ENKA BINASI KAT:2-3 ESETEPE-ŞİŞLİ / İSTANBUL
GENEL MÜDÜRLÜK TELEFON VE FAKS NO	0212 356 19 10 - 0212 356 19 11
ANKARA ŞUBESİ ADRES	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 VE FAKS NO	(0312) 287 01 27 – (0312) 287 01 29
İKİTELLİ ŞUBESİ ADRES	ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ DOLAPDERE KÜÇÜK SANAYİ SİTESİ DOLAPDERE İŞ MERKEZİ NO: 4 BAŞAKŞEHİR/İSTANBUL
İKİTELLİ ŞUBESİ TELEFON VE FAKS NO	(0212) 212 671 20 64 – (0212) 212 671 20 65
KOCAELİ ŞUBESİ ADRES	SANAYİ MAHALLESİ, KOZALI SOKAK, ÇARŞI YAPI İŞ MERKEZİ, H BLOK, NO:14 İZMIT/KOCAELİ
KOCAELİ ŞUBESİ TELEFON VE FAKS NO	(0262) 335 02 94
WEB ADRESİ	WWW.CREDITWEST.COM.TR

GENERAL INFORMATION

PERIOD OF REPORT:	01.01.2015-31.12.2015
ABOUT THE COMPANY:	
COMPANY'S NAME	CREDITWEST FACTORING A.Ş.
TRADE REGISTER NUMBER	314444
GENERAL DIRECTORATE ADDRESS	BÜYÜKDERE CAD. NO:108 ENKA BINASI KAT:2-3 ESETEPE-ŞİŞLİ / İSTANBUL
GENERAL DIRECTORATE TELEPHONE AND FAX NUMBER	0212 356 19 10 - 0212 356 19 11
ANKARA BRANCH ADDRESS	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	(0312) 287 01 27 – (0312) 287 01 29
İKİTELLİ BRANCH ADDRESS	ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ DOLAPDERE KÜÇÜK SANAYİ SİTESİ DOLAPDERE İŞ MERKEZİ NO:4 BAŞAKŞEHİR/İSTANBUL
İKİTELLİ BRANCH TELEPHONE AND FAX NUMBER	(0212) 212 671 20 64 – (0212) 212 671 20 65
KOCAELİ BRANCH ADDRESS	SANAYİ MAHALLESİ, KOZALI SOKAK, ÇARŞI YAPI İŞ MERKEZİ, H BLOK, NO:14 İZMIT/KOCAELİ
KOCAELİ BRANCH TELEPHONE AND FAX NUMBER	(0262) 335 02 94
WEB ADDRESS	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 ünvanı 10.06.2004 tarihinde tescil edilerek Factotürk Faktoring Hizmetleri A.Ş., 19.06.2007 tarihinde tescil edilerek Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş. ve 11.07.2012 tarihinde tescil edilerek Creditwest Faktoring A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şirket, yurtiçi ve uluslararası ticari muameleye yönelik faktoring hizmetleri vermektedir.

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 verilmiş olup, satış 24.03.2015 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

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 itibarıyla faaliyetlerine başlamıştır.

Şirket Yönetim Kurulu’nun 17.09.2014 tarihli kararı ile İstanbul İli İkitelli Şube’sinin açılmasına karar verilmiş olup, İkitelli Şubesi 2014 Aralık ayı itibarıyla faaliyetlerine başlamıştır.

Şirket Yönetim Kurulu’nun 11.02.2015 tarihli kararı ile Kocaeli ilinde İzmit Şubesi’nin açılmasına karar verilmiş olup, Kocaeli Şubesi 2015 Haziran ayı itibarıyla faaliyetlerine başlamıştır.

Şirketimiz, kredi derecelendirme notunu JCR Eurasia Rating firmasından güncellemiş olup, sözkonusu güncelleme 05 Haziran 2015 tarihinde yayınlanmıştır.

JCR Eurasia Rating, Şirketimizi ve “Planlanan Tahvil İhracınının Nakit Akımları” derecelendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Not ve görünümünü ‘AA (Trk) / Stabil’, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları’nı ve görünümünü ise ‘BBB- / Stabil’ olarak teyit etti.

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 Factotürk 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. 50% share of our company in the bank was decided to be sold to Altınbaş Holding A.Ş. according to the decisions of Board of Directors of our company dated 03/09/2014 and 14/01/2015 and the sales was concluded as of 24/03/2015.

According to the Company Board of Directors’ 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 İstanbul İkitelli Branch to be opened and İkitelli Branch has started its activities as of December 2014.

Board of directors of the company has taken a decision to open İzmit Branch within the province of Kocaeli on 11/02/2015 and Kocaeli Branch started its operations on 2015 June.

Our company has updated its credit rating based on the data provided from JCR Eurasia Rating Company and this update was published on June 5, 2015.

JCR Eurasia Rating rated our company and “Cash Flow of Scheduled Bond Issue” and confirmed Long Term National Rating and Outlook AA (Trk)/ Stable, Long Term International Foreign and Local Currency Rating and outlook as BBB/Stable.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: AA (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1+ (Trk) / (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: A

Long Term International Foreign Currency	: 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	: 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

Ayrıca JCR tarafından 12 Haziran 2015 tarihinde yayınlanan raporunda CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş.’nin SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notunu (8,22), görünümü ise (Stabil) olarak revize etmiştir. Şirket’in dört ana bölümden aldığı uyum notları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Furthermore, in the report published in June 12, 2015 by JCR, CMB Corporate Governance Principles Compliance Rating (8,22) and outlook (Stable) of CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş. were revised. Compliance Rating given to the company by four main divisions are written in the following table.

Ana Bölümler/ Main Divisions	. 12.06.2015
Pay Sahipleri/ Share Holders	8,08
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık/ Public Disclosure and Transparency	8,44
Menfaat Sahipleri/ Stakeholders	7,84
Yönetim Kurulu ve Yöneticiler/ Board of Directors and Executives	8,32
Genel Uyum Notu/ General Compliance Rating	8,22

RAKAMLARLA CREDITWEST

773 milyon TL Aktif Büyüklüğü

748 milyon TL Faktoring Alacakları

2.752 milyon TL İşlem Hacmi

147.9 milyon TL Özkaynak

27.2 milyon TL Net Kar

1229 Adet Müşteri

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

%29 'u Yüksek Lisans Mezunu,

%67 'i kadın olan çalışan profili

BRIEFLY CREDITWEST

773 Million TL Total Assets

748 Million TL Factoring Receivable

2.752 Million TL Trading Volume

147.9 Million TL Equity

27.2 Million TL Net Profit

1229 Customers

8.22 Corporate Management Rating in BIST Corporate Management Index

Employees **29%** Masters' Degree

67% women



ORTAKLIK YAPISI

PARTNERSHIP STRUCTURE

Şirket'in Sermayesi ve Ortaklık Yapısı

31.12.2015 tarihi itibarı ile Şirket'in sermayesi 80 Milyon TL'dir. Sermayenin tamamı ödenmiştir. Şirket'in ortaklık yapısı aşağıda gösterildiği gibidir;

Pay Sahibi Shareholder	Sermaye Tutarı (TL) Capital Amount (TL)	Grubu Group	Payı (%) 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.

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, 2015 yılını finans sektörü dahil toplam 8.6 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

Company Capital and Partnership Structure

As of 31.12.2015, capital of the company is 80 Million TL. The total capital has been paid. Partnership structure of the company is as shown below;

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.

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 2015 fiscal year with the overall proceeds of about TL 8,6 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

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.

(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.

Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu Üyeleri

Şirketimizin 31.12.2015 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda yer almaktadır. Yönetim Kurulu Üyeleri 30.04.2014 tarihinde yapılan 2013 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı sonucunda seçilmişlerdir.

Adı-Soyadı Name-Surname	Unvan Title	Bağımsızlık Independence	İcrada Görevli/Değil Executive/ Non-Executive	Görev Süresi Term of Duty
Sn. / Mr. Nusret ALTINBAŞ	Yönetim Kurulu Başkanı Chairman		İcrada görevli değil Non-Executive	3 Yıl 3 Years
Sn. / Mr. Cemal Ufuk KARAKAYA	Yönetim Kurulu Başkan Vekili Deputy Chairman		İcrada görevli değil Non-Executive	3 Yıl 3 Years
Sn./ Mr. Raif BAKOVA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Independent Member of the Board	Bağımsız Independent	İcrada görevli değil Non-Executive	3 Yıl 3 Years
Sn./ Mrs. Fatma BALI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Independent Member of the Board	Bağımsız Independent	İcrada görevli değil Non-Executive	3 Yıl 3 Years
Sn./ Mrs. Dilber BIÇAKÇI	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Board Member and General Manager		İcrada görevli Executive	

2015 yılında Genel Müdür dışında kalan Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerine dönem içinde toplam brut 140.000-TL ücret ödenmiştir.

In 2015, a gross salary of 140.000-TL in total is paid to independent members of the board (General Manager is excluded).

Yetki Sınırları

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.

Limits of Power

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

Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket dışındaki görevleri aşağıda belirtilmiş olup yöneticilerin Şirket dışında görevleri bulunmamaktadır.

External Duties of the Board Members and Executives

External duties of the Board Members are stated below and the executives have no external duties.

NUSRET ALTINBAŞ

TÜZEL KİŞİLİK/ CORPORATE BODY	GÖREVİ/ FUNCTION
ALTINBAŞ HOLDİNG A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili/ Deputy Chairman
ONSA MÜCEVHERAT İMALATI VE DIŞ TİCARET A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı/ Chairman
ASSOS KUYUMCULUK PAZARLAMA A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı/ Chairman
ASSOS PERAKENDE MAĞAZACILIK HİZMETLERİ A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı/ Chairman
CREDITWEST BANK KIBRIS	Yönetim Kurulu Başkanı/ Chairman
ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı/ Chairman
MEHMET ALTINBAŞ EĞİTİM VE KÜLTÜR VAKFI / MEHMET ALTINBAŞ EDUCATIONAL AND CULTURAL FOUNDATION	Yönetim Kurulu Üyesi/Board Member

CEMAL UFUK KARAKAYA

TÜZEL KİŞİLİK/ CORPORATE BODY	GÖREVİ/ FUNCTION
ALTINBAŞ HOLDİNG A.Ş.	Denetim Grup Başkanı / Audit Group Head
WEST FINANCE AND CREDITBANK	Yönetim Kurulu Üyesi/ Member
CREDITWEST BANK LTD.	Yönetim Kurulu Üyesi/ Member

RAİF BAKOVA

TÜZEL KİŞİLİK/ CORPORATE BODY	GÖREVİ/ FUNCTION
İST. KÜLTÜR ÜNİVERSİTESİ	İİBF Öğretim Görevlisi / School of Economics and Administrative Sciences Instructor

FATMA BALI

TÜZEL KİŞİLİK/ CORPORATE BODY	GÖREVİ/ FUNCTION
TÜRKİYE HEMOFİLİ DERNEĞİ/ TURKEY HAEMOPHILIA SOCIETY	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Vice Chairman

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri 09.02.2016 tarihinde bağımsızlık beyanlarını yazılı olarak Yönetim Kurulumuza sunmuşlardır.

Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Çalışma Esasları

Şirketimiz Yönetim Kurulunca, 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu ile 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu Esas Alınarak, 01.07.2015 tarih ve 22 sayılı kararı ile Creditwest Faktoring A.Ş. Yönetim Kurulu Çalışma Usul ve Esasları Yönergesi Kabul Edilmiş ve Yürürlüğe Girmiştir.

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

On 09.02.2016, Independent Board Members submitted to our Board of Directors, their written declarations of independence.

Structure and Operating Principles of the Board of Directors

Board of Directors of our company has accepted Creditwest Factoring A.Ş. Board of Directors Working Procedures and Principles Directive on 01/07/2015 with decision number 22 based on Code of Capital Markets, 6362 and Turkish Code of Commerce 6102 and brought into force.

In the meeting dated and numbered as 14.05.2014/15 and held by the Company's Board of Directors; according to the COMMUNIQUE ON CORPORATE GOVERNANCE Serial No: II-17.1 of the Capital Markets Board, it was decided that the members of Audit Committee, Corporate Governance Com-

getirebilmesi için Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi üyelerinin aşağıdaki şekilde revize edilmesine, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin oluşturulmasına, bu komitelerin görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yürütülmesine karar verilmiştir.

Söz konusu komitelerin üyeleri aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

Denetimden Sorumlu Komite;

Komite Başkanı : Fatma BALI
Komite Üyesi : Raif BAKOVA

Kurumsal Yönetim Komitesi;

Komite Başkanı : Raif BAKOVA
Komite Üyesi : Cemal Ufuk KARAKAYA
Komite Üyesi : Selin DURMAZ

Riskin Erken Saptanması Komitesi;

Komite Başkanı : Fatma BALI
Komite Üyesi : Raif BAKOVA
Komite Üyesi : Cemal Ufuk KARAKAYA

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

Komitelerin Yapısı, Görev Alanları Ve Çalışma Esasları aşağıdaki gibidir.

Denetimden Sorumlu Komite**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 kuruluşun alınacak hizmetleri belirleyerek Yönetim Kurulu'nun onayına sunar.
3. Komite, sorumlu yöneticiler ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem

mittee 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:

Audit Committee;

Committee Chairman : Fatma BALI
Committee Member : Raif BAKOVA

Corporate Governance Committee;

Committee Chairman : Raif BAKOVA
Committee Member : Cemal Ufuk KARAKAYA
Committee Member : Selin DURMAZ

Committee for Early Detection of Risk;

Committee Chairman : Fatma BALI
Committee Member : Raif BAKOVA
Committee Member : Cemal Ufuk KARAKAYA

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

Structure, Areas of Duty and Operating Principles of the Committees Established by the Board of Directors are as follows:

Audit Committee**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,

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 Şirket'e ulaşan şikâyetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının, Şirket'in muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterleri belirler.

Kurumsal Yönetim Komitesi

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

Aday Gösterme Komitesi

A. Çalışma Esasları

1. Aday Gösterme Komitesi, biri Başkan olmak üzere en az iki üyeden oluşur.
2. Aday Gösterme Komitesi'nin başkanı Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilir.
3. Aday Gösterme Komitesi gerekli hallerde toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlayarak rapor halinde Yönetim Kurulu'na sunar. Aday Gösterme Komitesi kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili olarak belirlediği adayları ve kriterlerini Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.

B. Görev Alanları

1. Yönetim Kurulu'na uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar,
2. Bağımsız üyeler ile ilgili aday tekliflerini, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşımadığını dikkate alarak değerlendirir ve değerlendirmesine ilişkin raporunu Yönetim Kurulu onayına sunar. Bağımsız Yönetim Kurulu Üye adayı, mevzuat, Ana Sözleşme ve kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan kriterler çerçevesinde bağımsız olduğuna ilişkin yazılı bir beyanı aday gösterildiği sırada komiteye verir,
3. Bağımsız üyelerden birinin bağımsızlığını ortadan kaldıran

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.

Corporate Governance Committee

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.

Nominating Committee

A. Operating Principles

1. The Nominating Committee consists of at least two members, one being the chairman.
2. Chairman of the Nominating Committee is selected from independent members of the board.
3. The Nominating Committee gathers when necessary, keeps a record of minutes of the meetings. The Nominating Committee submits in writing the candidates determined related to its area of duty and responsibility and the selection criteria to the Board of Directors.

B. Areas of Duty

1. This committee is responsible for creating a transparent system for identification, assessment and training of suitable candidates for the Board of Directors; determining the related policy and strategies.
2. Evaluates the proposals for independent member candidates by taking into account whether the candidate carries the independence criteria or not and submits an evaluation report to the approval of Board of Directors. When proposed as an Independent Board Member, the candidate submits to the committee, a written declaration showing that he is independent within the frame of the criteria taking place in the relevant legislation, Articles of Incorporation and Corporate Governance Principles.
3. In order to maintain the minimum number of Independent

veya görevini yerine getirmesine engel olan bir durum ortaya çıktığı takdirde asgari bağımsız Yönetim Kurulu üye sayısının yeniden sağlanması için, bağımsız olmayan üyelerden birinin görevini yerine getirmesine engel olacak bir durum ortaya çıktığı takdirde ise, Yönetim Kurulu üye sayısının yeniden sağlanması için; yapılacak ilk Genel Kurul Toplantısı'na kadar görev yapmak üzere üye seçimi için değerlendirme yapar ve değerlendirme sonucunu yazılı olarak Yönetim Kurulu'na bildirir,

4. Yönetim Kurulu'nun yapısı ve verimliliği hakkında yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini Yönetim Kurulu'na sunar,
5. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi ve kariyer planlaması konusundaki yaklaşım, ilke ve uygulamalara ilişkin tavsiyelerini Yönetim Kurulu'na sunar.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

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. Şirket'in Risk Yönetimi'nden sorumludur.
2. Şirket'in 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.

Ücret Komitesi

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. Yönetim Kurulu tarafından belirlenen Ücretlendirme Politikası'nın uygulanmasını denetler ve Kurumsal Yönetim çerçevesinde bu politikaları geliştirmeye yönelik çalışmalar yaparak bu konuda Yönetim Kurulu'na tavsiyelerde bulunur.
2. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ve üst düzey yöneticilerin ücret önerilerini oluşturur ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunar.

Board Members when a situation, which eliminates the independence of any of the independent members or prevents him from fulfilling his duty, arises or in order to maintain the minimum number of Non-Independent Board Members when a situation, which prevents any of the Non-Independent Board Members from fulfilling his duty, arises; this Committee makes an assessment for new member(s) to be appointed until the General Assembly is conducted and submits an assessment report in writing to the Board of Directors.

4. Submits recommendations regarding the changes that may be applied in structure and efficiency of the Board of Directors to the Board of Directors.
5. Submits recommendations regarding the approach, principles and practices in performance assessment and career planning of the Board Members and Executives to the Board of Directors.

Committee for Early Detection of Risk

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.

Compensation Committee

A. Operating Principles

1. 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. Supervises the implementation of the Compensation Policy determined by the Board of Directors, works on improving these policies within the frame of Corporate Governance and consults the Board of Directors in this matter,
2. Prepares the proposals for compensation of the Members of Board of Directors and Senior Executives and submits them to the approval of the Board of Directors.

2015 yılında Yönetim Kurulumuz 35 defa toplanmıştır. Toplantılar Şirket merkezinde, Yönetim Kurulu üyelerinin toplantı tarihi ve gündemi konusunda önceden yazılı ya da sözlü olarak bilgilendirilmeleri suretiyle yapılmıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan konularda Yönetim Kurulu üyelerimiz 2015 yılında yapılan toplantılara fiilen katılmışlardır. Bütün kararlar katılanların oybirliği ile alınmıştır.

Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar;

Şirketimiz, Genel Müdür ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri dışında Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret ödememektedir. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin her birine ilk 4 ay aylık 5.500-TL, 5-12. Ay 6.000-TL brüt ücret ödenmiştir. Genel Müdür Şirket'teki 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.

Yönetim Kadrosu

31.12.2015 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
Dilber Bıçakçı	Genel Müdür General Manager	10 Yıl/ Year	22 Yıl/ Year	Finans-Bankacılık Finance-Banking
Ayşegül Dinçel	Krediler Müdürü Credits Manager	8 Yıl/ Year	16 Yıl/ Year	Finans-Bankacılık Finance-Banking
İsmail Ercüment Uz	Genel Müdür Vekili Deputy General Manager	2 Yıl/ Year	19 Yıl/ Year	Finans-Bankacılık Finance-Banking
Özgür Doğan	Pazarlama Müdürü Marketing Manager	11 Yıl/ Year	16 Yıl/ Year	Finans-Bankacılık Finance-Banking
Selin Durmaz	Mali İşler Müdürü Finance Manager	7 Yıl/ Year	18 Yıl/ Year	Finans-Bankacılık Finance-Banking

Yönetim kadrosuna 2015 yılında ödenen ücret ve benzeri menfaatler toplamı 1,140,600 -TL'dir.

In 2015, our Board of Directors gathered 35 times. The meetings were held at the company's headquarter, on the condition that the Board Members were notified in advance verbally or in writing about the date and agenda of the meeting. All the members of our Board of Directors actively participated in the meetings held in 2015 regarding the matters taking place in CMB Corporate Governance Principles. All the decisions were taken by unanimous votes of the participants.

The Financial Rights Granted to the Board of Directors;

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 for the first 4 months and TL 6000 from 6 to 12th month 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.

Senior Management Team

As of 31.12.2015, 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 2015 to the senior management team is 1,140,600-TL

Çalışanlar

31.12.2015 itibarıyla/ As of 31.12.2015	Toplam/ Total
Danışman/ Consultant	1
İş Sağlığı Ve Güvenliği Uzmanı/ Occupational Health and Safety Specialist	1
Uzman/ Specialist	56
Yönetici/ Executive	11
Avukat/ Lawyer	1
Müdür/ Manager	5
Üst kademe yönetici/ Senior Director	5
Toplam/ Total	80

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 olacağını bilincinde olan Şirketimiz, bizleri geleceğe taşıyacak olan çalışanlarının eğitimine gereken özen ve desteği sunmaktadır. Başarı kriterine bağlı olarak çalışanların yüksek lisans eğitimleri Şirketimiz tarafından desteklenmektedir.

Personele Sağlanan Yan Haklar:

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

Personelin Eğitim Durumu:

Şirket çalışanlarının %21'i Yüksek Lisans, %48'i Lisans, %14'ü Ön Lisans mezunudur.

Dönem İçinde Gerçekleşen Sermaye Artışları

Şirket'in ödenmiş sermayesi 80.000.000-TL'dir.

Şirket'in dönem içinde yapılan sermaye artışı bulunmamaktadır.

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.

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

Fringe Benefits Granted to the Personnel:

Private health insurance, life insurance, meal card and travel allowance 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.

Educational Background of Personnel:

21% of the Company personnel has a Master's Degree, while 48% of them has a Bachelor's Degree and 14% has an Associate's Degree.

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.

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

Kupon Ödemesine İlişkin Aylık Faiz Oranı %1,00 olarak belirlenmiş olup, İlk Kupon Ödemesi 13.07.2012 tarihinde, 2. Kupon Ödemesi, 13.08.2012 tarihinde, 3. Kupon Ödemesi ise 13.09.2012 tarihinde, 4. Kupon Ödemesi 15.10.2012 tarihinde, 5. Kupon Ödemesi ise 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 Ödemesini 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 21.11.2013 tarihinde, 18. 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 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, 31. Kupon Ödemesi 29.01.2015 tarihinde, 32. Kupon Ödemesi 02.03.2015 tarihinde yapılmış olup, sonraki üç aylık dönem için faiz oranları sırasıyla aylık % 1,02, %0,90 ve %0,96 olarak belirlenmiştir. 33. Kupon Ödemesi 01.04.2015 tarihinde, 34. Kupon Ödemesi 04.05.2015 tarihinde, 35. Kupon Ödemesi 02.06.2015 tarihinde yapılmış olup, 36. Kupon Ödemesi 03.07.2015 tarihinde anapara itfasi ile beraber gerçekleşmiştir.

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 yapılmış olup, 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 27 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 ise 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.

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 21.11.2013, 18th 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 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, 31st Coupon payment on 29.01.2015, 32nd Coupon payment on 02.03.2015, and the interest rates for the following three month period have been determined, respectively, as 1,02 %, 0,90 % and 0,96 % monthly. 33rd Coupon Payment on 01/04/2015, 34th Coupon payment on 04/05/2015, 35th coupon payment on 02/06/2015 and 36th coupon payment on 03/07/2015 were paid together with the principal repayment.

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 27, 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

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 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'nın 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, 7. Kupon Ödemesi 13.02.2015 tarihinde yapılmış olup, 8. Kupon Ödemesi 15.05.2015 tarihinde anapara itfasi ile beraber gerçekleşmiştir.

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, 6. Kupon Ödemesi 20.02.2015 tarihinde, 7. Kupon Ödemesi 22.05.2015 tarihinde, 8. Kupon Ödemesi 21.08.2015 tarihinde yapılmış olup, 9. Kupon faiz oranı %3,33 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 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

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 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, 6th, 7th and 8th coupons were made, respectively, on 16.08.2013, 15.11.2013, 14.02.2014, 16.05.2014, 15.08.2014, 14.11.2014, 13.02.2015 and 15.05.2015 and were realized together with the principal.

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, 5th, 6th, 7th and 8th coupons were made, respectively, on 25.11.2013, 24.02.2014, 26.05.2014, 22.08.2014, 21.11.2014, 20.02.2015, 22.05.2015 and 21.08.2015 and the interest rate for the 9th coupon payment period has been determined as 3,33 %.

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..

In this context, Creditwest Faktoring A.Ş. sold a 30,000,000 TL

Müdürlüğü'ne yetki verilmesine karar vermiştir.

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 İskontolu 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'dür. Bonoların faizi İskontolu 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, 2. Kupon Ödemesi 18.03.2015 tarihinde yapılmış olup, 3. kupon Ödemesi 17.06.2015 tarihinde, 4. Kupon Ödemesi 16.09.2015 tarihinde, 5. Kupon Ödemesi 16.12.2015 tarihinde yapılmış olup, 6. Kupon faizi %3,37 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'dır. 1. Kupon Ödemesi 22.01.2015 tarihinde, 2. Kupon Ödemesi 22.04.2015 tarihinde, 3. Kupon Ödemesi 22.07.2015 tarihinde, 4. kupon ödemesi 21.10.2015 tarihinde yapılmış olup 5. kupon faizi %3,25 olarak belirlenmiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu, 20.11.2014 tarihli toplantısında 200.000.000.-TL nominal değerine kadar borçlanma aracının Borsa İstanbul A.Ş. kot dışı pazarda işlem görecektir 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.

Alınan karar çerçevesinde, 25.000.000-TL nominal değerli 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli, nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 02.04.2015 tarihinde tahvil satışı gerçekleştirmiş olup, tahvilin vade başlangıç tarihi 06.04.2015, itfa tarihi 31.03.2017'dir. 1. Kupon faizi ödemesi 06.07.2015 tarihinde, 2. Kupon Ödemesi 05.10.2015 tarihinde yapılmış olup 3. Kupon faizi %3,50 olarak belirlenmiştir.

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. Payments of the 1st, 2nd, 3rd, 4th and 5th coupons were made, respectively, on 17.12.2014, 18.03.2015, 17.06.2015, 16.09.2015 and 16.12.2015 and the interest rate for the 6th coupon payment period has been determined as 3,37 %.

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. Payments of the 1st, 2nd, 3rd and 4th coupons were made, respectively, on 22.01.2015, 22.04.2015, 22.07.2015 and 21.10.2015 and the interest rate for the 5th coupon payment period has been determined as 3,25 %.

Board of directors of our company has resolved in the meeting held on 20/11/2014 to authorize general manager of the company to issue debt instrument up to TL 200,000,000 with the method of sales to qualified investors as traded in Borsa İstanbul A.Ş. (Exchange İstanbul), to determine type of debt instrument to be issued, its maturity date, benchmark interest rate, additional revenue rate, interest payment frequency, mediator company etc., depending on the market conditions.

Within the frame of the decision taken, 25.000.000-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 02.04.2015 and the bonds' maturity start date was 06.04.2015, while the redemption date of the bonds was 31.03.2017. Payments of the 1st and 2nd coupons were made, respectively, on 06.07.2015 and 05.10.2015 and the interest rate for the 3rd coupon payment period has been determined as 3,50 %.

In accordance with the same resolution, bonds of TL 25,000,000 value due for 179 days was sold to qualified investors on 02/04/2015 and beginning date of the bond was 06/04/2015. Interest rate of the bond was discounted and annual compound

Alınan aynı karar çerçevesinde, 25.000.000-TL nominal değerli 179 gün vadeli nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 02.04.2015 tarihinde bono satışı gerçekleştirmiş olup, bononun vade başlangıç tarihi 06.04.2015'tir. Bononun faizi İskontolu olup, yıllık Bileşik Faiz Oranı %11,01 (Basit: %10,72) olarak belirlenmiştir. Bono 02.10.2015 tarihinde itfa olmuştur.

Alınan aynı karar çerçevesinde, 50.000.000-TL nominal değerli 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli, nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 21.05.2015 tarihinde tahvil satışı gerçekleştirmiş olup, tahvilin vade başlangıç tarihi 22.05.2015, itfa tarihi 18.05.2017'dir. 1. Kupon Ödemesi 21.08.2015 tarihinde, 2. Kupon Ödemesi 20.11.2015 tarihinde yapılmış olup 3. Kupon faizi %3,24 olarak belirlenmiştir.

Aynı karar çerçevesinde, 30.000.000-TL nominal değerli 18 ay vadeli, 3 ayda bir kupon ödemeli, nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 03.07.2015 tarihinde tahvil satışı gerçekleştirmiş olup, tahvilin vade başlangıç tarihi 07.07.2015, itfa tarihi 10.01.2017 dir. 1. Kupon Ödemesi 06.10.2015 tarihinde yapılmış olup 2. Kupon faizi %3,47 olarak belirlenmiştir.

Aynı karar çerçevesinde, 40.000.000-TL nominal değerli 24 ay vadeli, 3 ayda bir kupon ödemeli, nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 15.09.2015 tarihinde tahvil satışı gerçekleştirmiş olup, tahvilin vade başlangıç tarihi 17.09.2015, itfa tarihi 14.09.2017'dir. 1. Kupon Ödemesi 17.12.2015 tarihinde yapılmış olup 2. Kupon faizi %3,35 olarak belirlenmiştir.

Dönem İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri

Şirket Yönetim Kurulu, anasözleşmesinin "Şirket'in Yönetimi, Temsili Ve İlzamı" başlıklı 12. maddesinin TTK'nın 367. ve 371. maddeleri doğrultusunda ekteki şekilde değiştirilmesine karar vermiştir. İlgili değişiklikler için Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu, Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinler alınmış olup, söz konusu değişiklik 17.04.2015 tarihli Genel Kurul'da onaylanmıştır.

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.

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

interest was determined as 11,01% (simple interest 10,72%). The bond was paid on 02/10/2015.

According to the same resolution, bond sale of TL 50,000,000 nominal value with coupon payment every quarter with 2 years of due date was realized on 21.05.2015 with sales to qualified investors and beginning date of the bond was 22/05/2015 and payment date was 18/05/2017. 1st coupon payment was determined as 21/08/2015, 2nd coupon payment 20/11/2015 and interest rate of 3rd coupon was determined as 3,24%.

According to the same resolution, bond sale of TL 30,000,000 nominal value with coupon payment every quarter with 18 months of due date was realized on 03/07/2015 with sales to qualified investors and beginning date of the bond was 07/07/2015 and payment date was 10/01/2017. 1st coupon payment was realized on 06/10/2015, 2nd coupon's interest rate of was determined as 3,47%.

According to the same resolution, bond sale of TL 40,000,000 nominal value with coupon payment every quarter with 24 months of due date was realized on 15/09/2015 with sales to qualified investors and beginning date of the bond was 17/09/2015 and payment date was 14/09/2017. 1st coupon payment was realized on 17/12/2015, 2nd coupon's interest rate was determined as 3,35%.

Amendments Made in the Articles of Incorporation During the Period

Board of directors of the company has resolved to amend 12th article of the incorporation with title "management, representation of and binding the company" as follows in accordance with 367th and 371st articles of Turkish Code of Commerce. Necessary permissions were received from Banking Regulation and Supervision Agency, Capital Markets Board and Ministry of Customs and Trade and said amendments were approved by the general assembly on 17/04/2015.

PREVIOUS 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. 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.

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. Şirket'in 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.

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 Şirket'e 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 yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların Şirket'in ünvanı altına konmuş ve Şirket'i temsil ve ilzama yetkili kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Kimlerin Şirket'i temsil ve ilzama yetkili olacağı Yönetim Kurulunca tespit edilir.

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.

MAKRO EKONOMİK GELİŞMELER VE FAKTORİNG SEKTÖRÜ

1. Makroekonomik Değerlendirme

Küresel Görünüm

2015 yılında dünya ekonomisinin temel belirleyici unsurları doların güçlenmesi, Çin ekonomisindeki sert yavaşlama endişeleri, emtia fiyatlarındaki büyük düşüş ve bunun özellikle emtia ihracatçısı gelişmekte olan ekonomileri vurması ve gelişmekte olan ekonomilerden sert sermaye çıkışları olmuştur.

2014'ün ortalarında başlayan ABD Merkez Bankası (Fed) faiz artışı tartışması da 2015'in son çeyreğinde öncelikli konu olarak gündemde yer almaya devam etmiş, 16 Aralık'ta 9 yılın ardından ABD Merkez Bankası ilk defa faiz oranlarını artırmıştır. Politika faiz oranını 25 baz puan yükselterek %0,25-%0,50 aralığına çıkaran Fed, faiz artırım kararının ekonomik aktivitenin iyileşmeye devam edeceğine dair güveni yansıttığını vurgulamıştır. Fed Başkanı Janet Yellen, faiz artırımına rağmen para politikasının ekonomiyi destekleyici yönde olmaya devam edeceğini ve önümüzdeki dönemde faiz artırımlarının kademeli olacağını ifade etmiştir. 2015 başından itibaren küresel piyasalarda endişe ile beklenen faiz artırım kararının ardından para politikasına yönelik belirsizliklerin azalması piyasalara genel olarak olumlu yansımıştır. Aralık ayında Euro Alanı'na ilişkin makroekonomik veriler genel olarak olumlu bir tablo çizmiştir. Eylül'de yıllık bazda negatif seviyede gerçekleşen TÜFE Ekim ve Kasım'da yükselmiştir. Avrupa Merkez Bankası tarafından alınan son kararların finansal koşullar üzerindeki olumlu etkisine işaret eden veri açıklaması, bölge ekonomisine yönelik iyimser beklentileri güçlendirmektedir. Euro Alanı'na ilişkin açıklanan veriler bankaların finansal olmayan kesime sağladığı kredilerdeki artışın Kasım ayında da sürdüğünü göstermiştir. Euro Alanı'nda Ekim ayına ilişkin sanayi üretimi verisi aylık bazda %0,6 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetmiştir. Eylül'de %0,3 oranında gerileyen sanayi üretiminin Ekim ayındaki olumlu performansında sermaye malı ve dayanıklı tüketim malı imalatındaki artış etkili olmuştur.

Ancak birinci olarak petrol ve dolayısıyla enerji fiyatlarındaki düşüşün tıpkı bir vergi indirimi gibi tüketimi canlandırması ve ikinci olarak Avrupa Merkez Bankası'nın Mart'tan beri uyguladığı, finansal varlık alımına kaynak yaratan parasal genişle-

MACROECONOMICAL DEVELOPMENTS AND FACTORİNG SECTOR

1. Macroeconomic Assessment

Global Outlook

Strengthening of US Dollar, concerns on considerable slowdown of Chinese economy, sharp decreases in the commodity prices with its impact on commodity exporting developing countries and widespread capital outflow from the developing economies have been the basic determinants of the world economy in 2015.

Meanwhile FED's debate on increase of rate of interest initiated in the midst of 2014 had also been included in the agenda as an important issue during last quarter of 2015; whereas US Central Bank increased the interest rate first time on December 16th after 9 years. Having increased the policy interest rate by 25 base points to the interval of 0.25% to 0.50%, FED underlined that the decision for increasing the interest rates reflected the confidence regarding the continuation of the improvement in the economic activities. Janet Yellen, FED Chairman, stated that the monetary policy will continue to support the economy even of the interest rates were increased and that the interests would progressively be increased in the future. In general, the market positively adopted the increase in the interest rates, which were significant concerns since beginning of 2015, due to mainly reduction of the uncertainties in regard to monetary policies.

In December, the macro-economic data for Euro Zone generally reflected positive trend for the economy. Having turned out to be negative in annual level in September, the consumer price index increased in October and November. Underlining the positive effect of the final decisions adopted by European Central Bank onto the financial conditions, the data declaration favors the optimistic expectations onto the regional economy. The data announced on Euro Zone revealed the continuation of the increase in the loans provided by the banks on behalf of non-financial sectors also in November.

In Euro Zone, the industrial production data for October has undergone a monthly increase of 0.6%, which was beyond expectations. It has been the increases in the capital goods and durable consumer goods productions the have given rise in favorable performance in October, after its reduction at the rate of 0.3% in September.

Nevertheless, it is still disappointing to observe that the fall in pe-

meye rağmen iyileşmenin hızının bu kadar yavaş olması hayal kırıklığı yaratmaktadır.

Euro-Bölgesi'nin ihracatının dörtte birini yapmakta olduğu Çin ve gelişmekte olan ekonomilerdeki yavaşlama ihraççı firmaları sarsacaktır. Özellikle de Çin'in yatırım malları ve lüks arabaların en kazançlı pazarı olması nedeniyle Almanya en çok etkilenen ülke olacaktır.

Ekim ayının ilk yarısında 1,15 civarında bulunan EUR/USD paritesi, Kasım ayını 1,06 seviyesinden kapatmıştı. Ancak, ECB'nin yeni hamlelerinin piyasaların beklentilerinin altında kalmasına bağlı olarak EUR/USD paritesi Aralık ayının başında sert bir yükseliş kaydetmiştir. İzleyen dönemde dalgalı bir seyir izleyen parite, 31 Aralık itibarıyla 1,0860 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Bir yandan küresel talebin düşük seyretmesi, diğer yandan enerji arzının artmaya devam etmesi, petrol fiyatlarını aşağı yönlü baskı altında tutmaya devam etmektedir. ABD'de açıklanan ham petrol stoku verileri stoklarda artışa işaret ederek arz fazlasına yönelik endişeleri güçlendirmiştir. Aralık ayı başındaki toplantısında petrol üretiminde kesintiye gidilmeyeceğini açıklayan OPEC'nin kararının yanı sıra Uluslararası Enerji Ajansı'nın enerji piyasalarındaki arz fazlasının 2016 yılında artmasının beklendiğini açıklaması, petrol fiyatlarındaki düşüşün yılın son ayında hızlanmasına neden olmuştur. Ayrıca, İranlı yetkililerin ülkenin petrol ihracatının ambargo öncesindeki seviyelere yükseltileceğine ilişkin açıklamaları da fiyatlardaki düşüşte rol oynamıştır. Aralık ayı içinde son 11 yılın en düşük seviyesini gören Brent türü petrolün varil fiyatı 31 Aralık itibarıyla 37 USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Petrol fiyatlarındaki yıllık düşüş 2015'te %34 olmuştur.

Çin'de açıklanan ekonomik veriler karışık bir görünüm sergilemeye devam etmektedir. Çin'de Kasım ayı tüketici enflasyonunun beklentilerin üzerinde açıklanmasına karşın ekonomiyeye yönelik endişelerin sürdüğü gözlenmektedir. Gerileyen emtia ve enerji fiyatlarının ve zayıf talebin etkisiyle düşük seyrini sürdüren enflasyon göstergeleri ekonomik aktivitenin baskı altında kalmaya devam ettiğini göstermektedir. Çin'de Kasım ayı dış ticaret verileri de ekonomideki zayıf görünümü teyit etmiştir. İhracat yıllık bazda %6,8 oranında gerileyerek düşüşünü beşinci ayda da sürdürürken, on üç aydır aşağı yönlü bir seyir izleyen ithalat da %8,7 azalmıştır. Öte yandan, Kasım ayında sanayi üretimi yıllık bazda %6,2 artış kaydederek Çin ekonomisine yönelik kaygıların bir nebze hafiflemesine sağlamıştır. Çin'de 2016 yılında para ve maliye politikası vasıtasıyla ekonomik aktivitenin desteklenmesine, toplam talebi güçlendirmeye yönelik adımlar atılmasına ve üretimin daha dengeli hale getirilmesini hedefleyen reformlara devam edilmesine karar verilmiştir. Bu çerçevede, 2016 yılında Çin Hükümeti'nin sanayide kapasite fazlasını azaltmaya, gayrimenkul stokunu düşürmeye, finansal riskleri azaltmaya ve şirketlerin maliyetlerini aşağı çekmeye odaklanması beklenmektedir.

troleum and therefore power prices fostered the consumption just like tax reduction on one hand and the rate of improvement is still at such an inferior level even of the monetary expansion that creates the sources for the purchase of the financial assets adopted by European Central Bank since March on the other hand. Slowdown in the economies China and developing countries down to one quarter of overall exports to Euro Zone will adversely affect the exporting countries. The Germany will be the country to be influenced more, due to in particular for the China, the most profitable market for the investment goods and luxury cars.

Being somewhere around 1.15 during the first half of October, EUR/USD parity closed November at the rate of 1.06. On the other hand, EUR/USD parity underwent a sharp increase in the beginning of December due to ECB's new attempts fell short in meeting the market's expectations. After fluctuating progress in the course that followed, the parity closed the year at the level of 1.0860 as of December 31.

The petroleum prices are under the pressure of the global prices being in the course of fall on one hand, and power supply being in the course of rise on the other hand. The data announced in USA indicated the increase in the crude oil inventories, which were increased ten concerns on the surplus in the supply. In addition to OPEC's decision announced during its meeting held at the beginning of December, which stated continuation in the petroleum production without any restriction, together with International Energy Agency's predictions that underlined the increase in the surplus in supply in 2016 resulted with the acceleration of the fall of the petroleum prices during the last month of the year. Besides, Iranian officers' announcements in regard to increasing the petroleum exports to the post-embargo levels were another reason for further reduction in the petroleum prices. After its lowest level observed in December 31, in the course of last 11-year period, the price of Brent type petroleum per barrel was US\$37. The annual decrease in the petroleum price in 2015 was 34%.

The economic data announced in China revealed a complicated structure. The concerns in regard to the Chinese economy continue, even if the consumer inflation in November turned out to be above expectation in China. The fall in the commodity and power prices and low level of the inflation indicators as a result of improper demand revealed that the economic activities have still been under pressure. The data on the foreign trade data on November also confirmed the negative outlook in the economy. It had been last five months the exports continued its reduction; finally at the rate of 6.8% on annual basis; while imports were also reduced by 8.7%, keeping its falling pace during last three months. Meanwhile, the industrial production increased by 6.2% in November, which had provided a relief in the concern on the Chinese economy. The decision was adopted to continue the promotional policies in China for 2016 to promote the economic activities by means of introducing monetary and financial measures, taking steps in this regard reinforcing the overall demand and observing more balanced productions. To that end, Chinese government plans to reduce the surplus capacity in the industry, reduce immovable inventories and minimize the financial risks during 2016. Meanwhile, the corporations are expected to focus

Japonya Merkez Bankası (BoJ) 18 Aralık tarihinde varlık alım programı çerçevesinde aldığı menkul kıymetlerin kompozisyonunda yeni düzenlemeler yaparken, program vasıtasıyla ekonomiye sunduğu likidite miktarında değişiklik yapmamıştır. BoJ, aldığı devlet tahvillerinin ortalama vadesini yaklaşık 12 yıla yükseltmiştir. BoJ'un söz konusu hamleleri piyasaları tatmin etmezken, karar ilk etapta borsa endeksinde sert düşüşe neden olmuştur. Japonya Merkez Bankası varlık alım programında düzenlemeye gitmiş ancak program vasıtasıyla ekonomiye sunduğu likidite miktarında değişiklik yapmamıştır.

2015'de gelişmekte olan ekonomilerin (GOE) kendilerine özgü sorunları bu ülkelere yönelik risk algısının son dönemde daha da bozulmasına neden olmuştur. Bu piyasalardan gerçekleşen sermaye çıkışı beklenenin de üstünde gerçekleşmiştir. Güney Afrika ile Brezilya'da yaşanan siyasi belirsizlikler, Türkiye ile Rusya arasında yaşanan gerginlik jeopolitik risklerin yükselmesine yol açmıştır. Bu gelişmeler, söz konusu ülkelerin yerel para birimleri üzerinde baskı oluşturmuştur. Fitch, Brezilya'nın kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirmiş, böylece, S&P'nin ardından Brezilya'nın kredi notunu indiren ikinci derecelendirme kuruluşu olmuştur. Karara gerekçe olarak; Brezilya ekonomisinin öngörülenden daha derin bir resesyonda olması gösterilirken, mevcut siyasi belirsizliklerin ülkenin büyüyen borç yükünü kontrol altına almak amacıyla ihtiyaç duyulan tedbirlerin uygulanması konusunda endişe yarattığı belirtilmiştir. Dünya ekonomisinin beklenenden daha yavaş toparlandığına işaret edilen IMF raporunda özellikle gelişen ülkelerin beklentinin altında kalan performansından dolayı küresel büyüme beklentisi Ocak ayı ortasında aşağı yönlü revize edilmiş, beklenti yüzde 3,6'dan yüzde 3,4'e düşürülmüştür. Çin ekonomisindeki yavaşlama, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) sıkılaştırma süreci ve emtia fiyatlarındaki düşüşün gelişen ülkeleri baskılamaya devam edeceği ifade edilen raporda, kritik zorlukların iyi şekilde yönetilememesi halinde global büyümenin daha da düşebileceği uyarısına yer verilmiştir. 2016 yılında gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarındaki ayrışmanın belirginleşmesi ile birlikte ABD dolarındaki güçlü seyrin devam edeceği ve küresel sermaye akımlarının ağırlıklı olarak Fed'in faiz artırımlarının hızı ve büyüklüğü doğrultusunda hareket edeceği tahmin edilmektedir. Diğer taraftan, Fed'in bundan sonraki faiz artırımlarının ılımlı ve kademeli olacağı, bu çerçevede para politikasının önümüzdeki dönemde de ekonomiyi desteklemeye devam edeceği yönünde sinyal vermesi piyasalar tarafından olumlu karşılanmaktadır.

Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisi açısından 2015 yılı, siyasi belirsizliğe yol açan iki genel seçimin yapıldığı, komşu ülkelerle sıkıntılı yaşandığı, komşu ülkelerin de kendi iç sorunlarının yoğunlaştığı, terör olaylarının tırmandığı, küresel likidite bolluğu döneminin geride kalmaya başladığı zorlu bir yıl olmuştur.

on reducing their financial risks and costs.

Within the framework of asset purchase program adopted by Japanese Central Bank (BoJ) at December 18, new regulations were introduced in the composition of the securities. The program didn't include any measures on the amount of liquidities. BoJ raised the term of the public stocks purchased to 12 years as an average. BoJ measures fell short in satisfying the markets, while these measures were given rise to sharp reduction in the exchange indexes. Japanese Central Bank adopted new regulations in asset purchase program, however; no change was introduced in the amount of the liquidity introduced to the economy under new program.

The problems of developing countries specific to their own have given rise to the aggravation of the perception of the risk in 2015. The capital outflow from these markets realized more than expected. The political uncertainties of South Africa and Brazil and tension between Turkey and Russia resulted increase in the geopolitical risks. These developments resulted with the pressures on the national currencies of the respective countries. Fitch reduced Brazil's credit note to below the investible level and thus that had been the second rating organization that reduced credit note of Brazil. The reason of the decision adopted has been based on deeper recession observed in Brazilian economy that anticipated. It was also pointed out that, there were concerns on the effectiveness of the measures necessary for introducing the control measures on ever-increasing indebtedness of the country, under prevailing political disputes in the country. Pointing out the reduced rate of recovery of the world economy than expected, IMF report reduced the global rate of growth expectation due to low level of performance of the developing countries in their economies in particular. In January, the expectation was revised to 3.4% that its former rate of 3.6%. Pointing out the slowdown in Chinese economy, tightening policies adopted by US Central Bank (FED) and drop in the commodity prices were considered as the reasons that would force the developing countries, the report warned further reduction in global growth rates in case the critical difficulties couldn't be managed properly. For 2016, the predictions are made for continuation of powerful course in USA dollar and global capital flows would mainly follow the rate and size of FED's increases in the interest rates, after clarification of the monetary policies and dissociations of central banks of developed countries. On the other hand, FED's further increases in interest rates will likely be at moderate levels and to that end, support the monetary policies and economic activities, which will be purchased by the markets.

Economy of Turkey

2015 was a tough year for Economy of Turkey, considering two general elections that increased the political uncertainties. Meanwhile, political disputes encountered in neighboring countries, deepening their political disputes and terrorist activities climbed. On the other hand, the economies left the period dominated by global liquidity surplus behind. FED's increase in the interest rates for the first time after 9 years

Fed'in 9 yıl aradan sonra ilk defa faiz artışı yapması ve daha öncesinde bu artışla ilgili yaratılan beklenti Türkiye ve benzer GOE'lerin daha önce pek görülmedik boyutlarda sermaye çıkışlarına ve buna bağlı olarak dolar karşısında sert bir şekilde zayıflayan para birimlerine maruz kalmalarına neden olmuştur.

Ancak bu görece negatif performansa karşı büyüme tarafı beklenmedik şekilde dirençli bir görünüm sergilemiş, nitekim 3. çeyrekte beklenenin üstünde gelen büyüme sonrasında, yılın ilk üç çeyreğinde ekonomide %3,4 gibi hatırı sayılır bir büyüme yakalanmıştır. Temelde tüketim kaynaklı ve yatırım tarafı zayıf bir büyüme de olsa 2015 yılının %3,5'in üzerinde bir büyüme ile kapatılabileceği tahmin edilmektedir. Büyüme tarafındaki bu görece olumlu resme rağmen, bildik kırılganlıklarımız 2015'de büyük ölçüde devam etmiştir. Siyasi belirsizliklerin azalmasıyla birlikte Kasım ayında iyileşen güven endeksi Aralık ayında artan jeopolitik endişelere bağlı olarak tekrar düşüşe geçmiştir. Reel Kesim Güven Endeksi Aralık'ta bir önceki aya kıyasla 3 puan azalarak 102,2 seviyesine inerken, tüketici güven endeksi de %4,6 oranında gerileyerek 73,58 olmuştur.

2015 yılında hem döviz kurlarında önemli dalgalanmalar hem de Euro/Dolar paritesinde dolar lehine gelişmeler yaşanmıştır. Gelirleri daha çok Euro, ödemeleri ise daha çok Dolarla olan Türkiye açısından bu gelişme olumsuz sonuçlar yaratmıştır. Nitekim döviz borcu olan girişimciler önemli miktarlarda kur zararı yaşamıştır. Bu durumun 2016 yılında da devam etmesi olasıdır. Dünya petrol fiyatlarındaki ciddi gerilemenin içeriye yansımaması, kurlardaki yükselmenin ithal girdi ve ürün fiyatlarını pahalı kılması, gıda fiyatlarındaki yükselişler ve sıcak para çıkışı faizlerin yüksek oranda seyretmesine neden olmuş, zincirin devamında 2015 yılında enflasyonla mücadelede büyük bir başarı sağlanamamıştır.

Yıllık enflasyon 2015 yılsonunda %8,81 olmuş, 2015 yılsonu itibarıyla üretici ve tüketici fiyat enflasyonları arasındaki ayrışma belirginleşmiştir. TÜFE'de yıllık artış Aralık ayında %8,81 düzeyinde gerçekleşerek son dört yılın en yüksek yılsonu enflasyonuna işaret etmiştir.

Yeni yıl ile birlikte köprü ve otoyol geçiş ücretleri ile elektrik fiyatlarına yapılan artışlar ve alkollü içkiler ile tütün ürünlerinde ÖTV oranlarının yükseltilmesi enflasyonu artırıcı yönde etkileyecektir. Ayrıca, asgari ücretin 1.300 TL'ye çıkarılmasının da 2016 yılında enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratacağı öngörülmektedir. Sadece asgari ücret artışının enflasyon üzerindeki yıllık etkisinin 1,1-2,2 puan aralığında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

2016 yılında iç talebin olumlu bir performans sergilemesinin yanı sıra önemli ihrac pazarlarımızda ekonomik aktivitenin bir miktar toparlanmasına bağlı olarak Türkiye ekonomisinin ılımlı büyüme hızını korumasını beklenmektedir. 2016'da iç

and the expectation in this regard such increase had given rise to unprecedented capital outflows in Turkey and similar developing countries; given rise to sharp weakening of their national currencies whose values sharply decreased against US Dollar. Even if such a relatively negative performance, the growth side performed extraordinary resistances and in fact, considerable growth in the economy, in particular 3.4% increase during three quarters of the year after unprecedented growth in 3rd quarter of the year. It is now expected that annual growth will be above 3.5% in 2015, even if mainly based on the consumption with weak investment.

Notwithstanding the relative positive outlook in terms of the economic growth, well known fragilities of Turkish economy were continued in 2015.

Having improved in November as a result of the reduction in the political uncertainties, the confidence index tended to drop again in December in line with increasing geopolitical concerns. While Real Sector Confidence Index dropped to 102.2 by a decrease of 3 points with respect to the previous month, while consumer trust index dropped to 73.58 by a decrease of 4.6%.

In 2015, the course of events favored the dollar as a result of significant fluctuation in both the currency rates and Euro/Dollar parity. These developments had been unfavorable for Turkey where the revenues and payments were made in terms of Euro and Dollar, respectively. In fact, those who made payments in terms of the Dollars had faced significant exchange rate losses. It is likely that this will continue also in 2016. Failure to make use of significant reduction in world petroleum prices within national boundaries, increase in imported inputs and product prices as a result in increase in the exchange rates, increases in the food prices and efflux of hot money had given rise to the high level of interests, leaving no room for the success in the struggle against the inflation in 2015.

Annual rate of inflation had been 8.81% as of end of 2015, with apparent dissociation between producer and consumer price levels as of end of year. The increase at the rate of 8.81% in consumer price index in December had been recorded as the highest inflation rate in the course of last four years.

The rate of inflation will further increased under the effects of the increased road and bridge tolls electricity prices as well as prices increases in alcohols, tobacco as well as special consumption taxes. Furthermore, the raise in minimum wages to TL 1,300 will force the increase the inflation further as of 2016. It is expected that, the rate of inflation solely as a result of increase in minimum wages to TL1,300 will be increased in the range of 1.1 to 2.2 points.

Turkish economy is expected to keep her moderate growth rate in 2016 as a result of moderate recovery of the economic activities within significant export markets, in addition to the positive performance of the internal demand. In 2016, it is expected that the tension with Russia will make a negative influence in the current deficit, however, the commodity price levels, the petroleum

talepte öngörülen canlanmanın yanı sıra Rusya ile yaşanan gerginliğin cari açık üzerinde bir miktar yukarı yönlü baskı oluşturabileceği, buna karşın petrol başta olmak üzere düşük düzeylerde seyreden emtia fiyatlarının cari dengedeki iyileşmeye destek sağlamayı sürdüreceği tahmin edilmektedir. Son dönemde enerji fiyatlarındaki düşüş, ithalattaki düşüş ve Avrupa kaynaklı talebin etkisiyle ihracata yönelik iyimserliğin güçlenmesi cari açığa ilişkin olumlu beklentileri desteklemektedir. Ancak, terör, artan jeopolitik endişeler ve Rusya ile yaşanan gerginliğin 2016 yılında dış ticaret göstergelerini ve turizm gelirlerini olumsuz yönde etkileyebileceği öngörülmektedir.

2. Dünyada ve Türkiye'de Faktoring Sektörü

Dünyada Faktoring Sektörü

FCI verilerine göre 2014 yılında faktoring hacmi 2013'e göre %6,3 artarak EUR 2,348 milyon seviyesine ulaşmıştır.

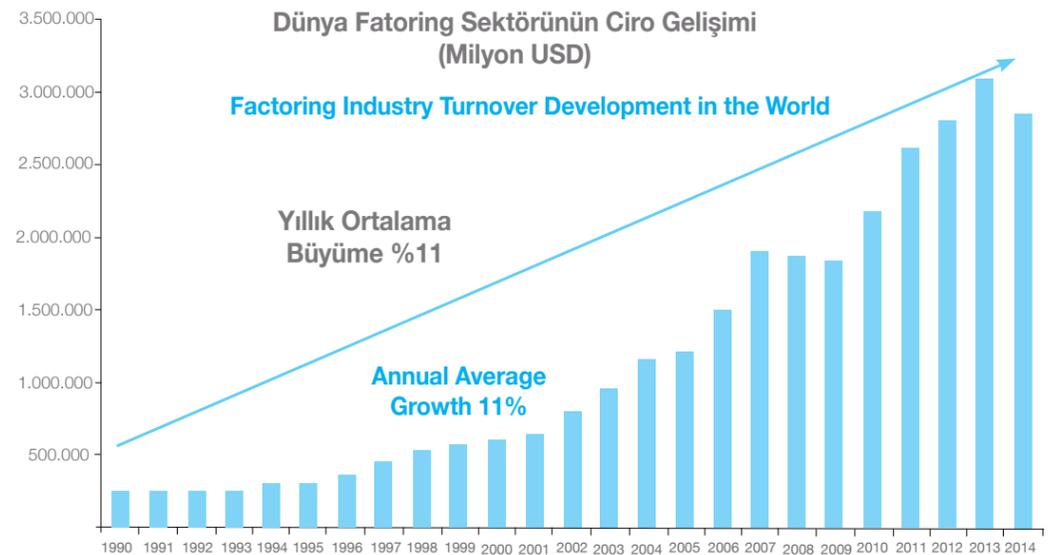
Kıta bazında incelendiğinde Avrupa'da ve Amerika'da artış oranı %8, Asya pazarında %3 iken Afrika pazarında dikkat çeken %9'luk bir küçülme yaşanmıştır.

Arjantin, Fas, BAE, Singapur ve Türkiye dünyada faktoring hacmindeki gelişmeleri ile dikkat çeken ülkeler olmuştur.

Yurtiçi faktoring işlemleri dünya çapındaki tüm faktoring işlemlerinin %80'ini oluşturmaktadır.

(*) Kaynak: FCI

Faktoring Sektörü Ciro Gelişimi:



(*) Kaynak: FKB

prices in particular, in addition to revival anticipated in the internal markets will continue to contribute to the improvement in the current balance. The decrease in the energy prices during the current period and reinforcement in the optimism under the influences of demand from European countries will reinforce the positive expectations for the current deficit. On the other hand, it is anticipated that increasing terror and geopolitical concerns and increasing tension with Russia will negatively influence foreign trade indicators and tourism revenues in 2016.

2. Faktoring Sector in the World and in Turkey

Factoring Industry in the world

Volume of Factoring Business reached to EUR 2,348 million increasing by 6,3% in 2014 compared to the year 2013 according to FCI data.

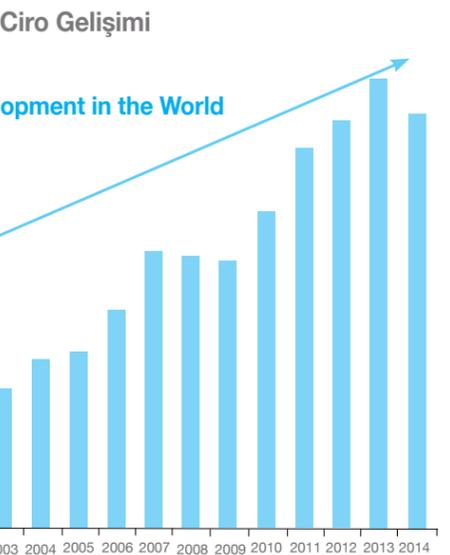
When it is examined based on the continents, it was increased 8% in Europe and Americas, 3% in Asia however decreased 9% in Africa markets.

Argentina, Morocco, UAE, Singapore and Turkey were prominent countries with respect to the developments in factoring volume.

Domestic factoring transactions forms 80% of the whole factoring transactions worldwide.

(*) Data Source: FCI

Factoring Industry Turnover Development:



(*) Data Source: FKB

Türkiye'de Faktoring Sektörü

Faktoring sektörü 2014'de Aralık 2013'e göre %22 oranında genişlemiştir. Mart 2015 ise bir önceki yılın aynı dönemi-ne göre sektörün % 29,8 büyüdüğü bir dönem olmuştur.

Sektörde 75 olan faktoring şirketi sayısı, Mart 2015 itibarıyla geçen sene aynı döneme göre değişmemiştir. Buna karşılık 331 olan şube sayısı, 374'e artmış, çalışan sayısında 280 ve müşteri tabanında da yaklaşık 11.000 adetlik bir artış yaşanmıştır.

Aynı dönemde Creditwest Faktoring 1 olan şube sayısını İkitelli ve Kocaeli şubelerinin açılışıyla 3'e çıkarmıştır.

(MilyonTL) (Million TL)	Faktoring Alacakları Factoring Receivables	Aktif Büyüklüğü 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
31.12.2014	24.830	26.525
31.03.2015	25,428	27,247
30.06.2015	25,803	27,541
30.09.2015	24,209	26,306
31.12.2015	24.995	26.716

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 gerekmiştir. BDDK intibak sürecini tamamlayan şirketlerin Faaliyet İzin Belgesi'ni yenilemektedir. Şirketimiz intibak kapsamında BDDK düzenlemelerine uyum sağlayarak Faaliyet İzin Belgesi'ni Şubat 2008 itibarıyla 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 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

Factoring Sector in Turkey

Based on December 2013, the operations in factoring sector expanded at the rate of 22% in 2014. The sector expansion in March 2015 was, however 29.8% with respect to the same period of the last year.

As of March 2015, the sector included 75 factoring companies. This has been the same as it was in the previous period. Whereas, the branch offices, which was 331 increased to 374 and number of employees increased by 280 and customer base was grown by additional 11,000 customers, approximately.

During the same period, Creditwest Faktoring included İkitelli and Kocaeli branches to its existing branch office, to operate altogether 3 branches.

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 "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.

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 toplulaştırılacaktır." 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.

31.12.2015 ve 31.12.2014 Sektör ve Creditwest Karşılaştırması (milyon TL)

	2015 / 12		2014 / 12	
	Sektör Sector	CWF CWF	Sektör Sector	CWF CWF
Toplam Aktifler (mn TL) Total Assets (mn TL)	26.716	773	26.540	740
Dönem Karı (mn TL) Period Income (mn TL)	394	27,2	630,9	25,1
Dönem Karı/Ortalama Aktif Period Income / Average Assets	%1,5	%3,6	%2,6	%3,8
Dönem Karı/Dönem Başı Özkaynak Profit of the term /equity shares in the beginning of term	%8,9	%18,1	%15,7	%18,0
Alacak/ Toplam Aktifler Receivable / Total Assets	%93,6	%96,8	%93,5	%93,8
Özkaynaklar/ Toplam Pasifler Shareholders' Equity / Total Liabilitie	%17,3	%19,2	%16,8	%20,3

Kaynaklar:

*BDDK sektör istatistikleri *FKB

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.

31.12.2015 and 31.12.2014 Sector and Creditwest Comparison (million TL)

References:

* BRSA sector statistics * FKB

STRATEJİK HEDEFLER VE GELİŞMELER

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 31.12.2015 tarihi sonuna kadar Şirketimizin Faktoring Alacakları aşağıdaki gibidir;

Milyon TL/ (Million TL)	Faktoring Alacakları/ 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
31.12.2014	694.0
31.03.2015	686.2
30.06.2015	721.3
30.09.2015	676.2
31.12.2015	748.0

STRATEGIC OBJECTIVES AND DEVELOPMENTS

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.

Factoring receivable of our company until the end of 31/12/2015 from 2004 during which we started to manage the company.

31.12.2015 itibari ile ana bilanço kalemlerinin 31.12.2014 tarihli bilanço değerleri ile karşılaştırması ile seçilmiş başlıca finansal rasyolar aşağıdaki tablolarda yer almaktadır;

As of 31.12.2015, the comparison of the balance sheet units with the balance sheet values of 31.12.2014 and the main financial ratios are given in the following tables:

(TL)	31.12.2015	31.12.2014
Faktoring Alacakları/ Factoring Receivables	748,001,207	694,038,684
Toplam Aktifler/ Total Assets	772,861,705	740,045,918
Finansal Borçlar (*)/ Financial Liabilities (*)	617,766,411	579,624,212
Özkaynaklar/ Shareholder's Equity	147,988,584	150,390,666
Net Dönem Karı/ Net Profit for the Period	27,201,743	25,133,741

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

(*) Financial debts; are composed of bank credits and bonds.

Mali tablolara göre hazırlanan başlıca finansal rasyolar aşağıda yer almaktadır;

Primary financial ratios prepared according to financial statements are as follows;

	31.12.2015	31.12.2014
Faktoring Alacakları/Aktif Factoring Receivables/Assets	96.8%	93.8%
Brüt Şüpheli Alacaklar/Aktif Gross Doubtful Receivables/ Assets	3.1%	3.6%
Net Şüpheli Alacaklar/Aktif Net Doubtful Receivables/ Assets	0.7%	0.9%
Özkaynak/Pasif Equity / Liabilities	19.2%	20.3%
Dönem Karı/Ortalama Aktif Profit for the Period/Average of Assets	3.6%	3.8%
Dönem Karı/Dönem Başı Özkaynak Profit for the Period / Equity in the Beginning of the Period	18.1%	18.0%

FAALİYETLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

EVALUATION RELATED TO ACTIVITIES

1. Araştırma ve Geliştirme

Finans sektöründe yer alan ve faktoring faaliyetinde 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. 2015 yılı içerisinde Şirketimiz sektör genelinden farklı olarak müşterilerinin kamudan olan alacaklarının finansmanına devam etmiştir.

2. İç Kontrol ve Denetim

Şirketimiz, denetimden Sorumlu Komiteye bağlı olarak görev yapan İç Kontrol 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 İç Kontrol Birimi tarafından ayrıca takip edilmektedir. İç Kontrol 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 İç Kontrol çalışmaları çerçevesinde denetlenmektedir.

3. Risk Yönetimi

Şirket'in 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 yönetimi konusunda gerekli çalışmaları yapmaktadır. Dönem içerisinde Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuş, üye seçimi yapılmış ve çalışma esasları belirlenmiştir.

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 2015.

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

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 sözkonusu karar 27.05.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında ortakların bilgisine sunularak 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

2015 yılında yapılan bağış ve yardımlar aşağıda yer almaktadır.

Eğitim/ Education	11,500-TL
Diğer/ Other	0
Toplam/ Total	11,500-TL

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 2015 are listed below:

5. Hisse Senedi Fiyatlarının Gösterdiği Gelişme

31.12.2015 tarihindeki 1,58 kapanış değerine göre Şirketimizin piyasa değeri 126.400.000–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
2015	29.523.910,42	NAKİT	36,90

6. Kar Payı Dağıtım Politikası

CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş. KAR PAYI DAĞITIM POLİTİKASI

Karın tespiti ve dağıtımı Şirket Ana Sözleşmesi'nin 20. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, yıllık bilançoda görülen net dönem karından, varsa geçmiş yıl zararının düşülmesinden sonra sırası ile:

1- Önce birinci ayırım olarak,

- Türk Ticaret Kanunu gereğince Safi (net) kar üzerinden % 5 oranında Kanuni Yedek Akçe ayrılır.
- 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 Kurulu'nun teklifi üzerine Şirket Genel Kurulunca kararlaştırılır.

5. Progress of Share Quotes

According to closing value of 1,58 on 31.12.2015; our company's market value is 126.400.000–TL.

Annual Dividend Rates

Annually distributed dividend rates and the pain-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;

- 5% of the net profit is separated as the Legal Reserve according to the Turkish Commercial Code.
- 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 company's general assembly.

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 Kurulu'nun teklifi üzerine Şirket Genel Kurulu karar verir.

Nakit Kar Payı dağıtımı, Genel Kurul Toplantısı'nı takiben Mayıs ayı sonuna kadar tek seferde yapılır. Kaydı pay dağıtım şekliindeki 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 Kurul'un onayına sunulur. Yönetim Kurulu kar dağıtım teklifini belirlerken Şirket'in mevcut karlılık durumunu, ortakların olası beklentileri ile Şirket'in 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 Sözleşmesi'ndeki hükümler çerçevesinde hareket edilir.

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

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.

FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER

INFORMATION ABOUT FINANCIAL STRUCTURE

Mali tablolara göre hazırlanan başlıca finansal rasyolar aşağıda yer almaktadır.

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

(TL)	31.12.2015	31.12.2014
Faktoring Alacakları/ Factoring Receivables	748,001,207	694,038,684
Toplam Aktifler/ Total Assets	772,861,705	740,045,918
Finansal Borçlar (*)/ Financial Liabilities (*)	617,766,411	579,624,212
Özkaynaklar/ Equities	147,988,584	150,390,666
Net Dönem Karı/ Net profit for the year	27,201,743	25,133,741

Özet Yorum

Gerek siyasi belirsizlikler gerek ülkemizin coğrafi konumu kaynaklı yaşanan ve yaşanabilecek olumsuzlukların ülke ekonomisine etkileri gözönüne alındığında Creditwest bu dönemde aktif kalitesini koruyarak sağlıklı bir büyüme sağlamış ve buna paralel bir karlılık elde etmiştir.

Creditwest Faktoring, 2015/9 itibarıyla BDDK tarafından açıklanan (www.bddk.org.tr) sektör verilerine göre faktoring alacakları sıralamasında en büyük ilk 11 faktoring firması arasındadır.

Fonlama

Şirketimiz 2008 yılından itibaren tahvil ve bono 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 Şirket'in kaynak yapısını güçlendirmiş ve ona rekabet avantajı yaratmıştır.

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.

Summary Comment

Creditwest ensured a healthy growth protecting the quality of its assets and gained profits parallel to this issue when the effects of political uncertainties and geographical position of our country and relevant possible negative issues are considered.

Creditwest Faktoring is among the top 11 factoring companies according to the sector data announced by banking Regulation and Supervision Agency (www.bddk.org.tr)

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.

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

When it is compared to the same period of the previous year,

Fonlama Maliyeti ve Brüt Karlılık

Bir önceki yılın aynı dönemi ile kıyaslandığında faktoring gelirlerimiz %7,21 artmıştır. Aynı dönemde ise Finansman giderlerimizdeki artış % 6.17 olarak gerçekleşmiştir. Banka kredilerindeki yükselen finansman maliyetinin etkisi pasif yapımızdaki tahvil/bono çeşitlemesi ile azaltılmıştır.

Bilanço Dengeleri

Faktoring alacakları grubun bilançosunun ana kalemi olmaya devam etmektedir. Şirket, fonlama kaynaklarının çeşitlendirmeyi sürdürerek güçlü pasif pozisyonunu korumuştur.

our factoring receivable was increased by 7,21%. Increase on the financing expenses for the same period was 6,17%. Effect of the increasing financing expenses on bank credits was mitigated by diversifying bonds in the structure of our liabilities.

Balance of Assets and Equities

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

Yönetim Kurulumuz, 2014 yılında oluşan Net Kar'ın ana sözleşmemizin 20. maddesi uyarınca 20.04.2015 tarihinden itibaren nakden dağıtılmasına, dağıtılacak 29.523.910.42-TL temettünün 21.323.910,42-TL'si 2014 yılı dönem karından, 8.200.000-TL'si ise Olağanüstü Yedekler hesabından karşılanmasına; buna göre, 1 TL'lik nominal değerli hisse için brüt 0.3690-TL (net 0.3137-TL) nakit temettü ödemesine karar vermiştir. Söz konusu kar payı dağıtımı 17.04.2015 tarihinde yapılan 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında alınan karar sonucunda 20.04.2015 tarihi itibarıyla başlamış ve 22.04.2015 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

PROFIT DISTRIBUTION PROPOSAL

Board of Directors of our company has resolved that net profit obtained during 2014 would be distributed as of 20/04/2015 in accordance with 20th article of incorporation, that 21,323,910.42 TL part of the dividend 29,523,910.42 TL would be paid from profit of the term and TL 8,200,000 from extraordinary reserves; accordingly dividend of TL 0.3690 gross (TL 0.3137 net) would be paid per each share of 1 TL nominal value. The said dividend distribution was initiated on 20.04.2015 upon the decision taken in the 2014 ordinary general assembly meeting held on 17.04.2015 and completed as of 22.04.2015.

DİĞER HUSUSLAR

OTHER MATTERS

1. Karşılıklı İştirak İlişkisi

Şirket'in karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır.

2. Danışmanlık ve Derecelendirme Şirketleri ile İlişkiler

Dönem içinde Şirket'in yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlara arasında çıkan çıkar çatışmaları olmamıştır.

3. Şirket Aleyhine Açılan Davalar

Aleyhe Açılan Davalar/ The Lawsuits Brought against the Company	11	1.235.929,38-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 Gazete'de; "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik ise 24 Nisan 2013 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Böylece, factoring sektörü kanuni bir çerçeveye kazanmış olup sözkonusu 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., ana hissedarı Altınbaş Holding A.Ş.'ye aldığı hizmetler karşılığında 1,851,699 TL+KDV ödeme yapmıştır.

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

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 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

Against the services provided, 1,851,699 TL+VAT was paid to Altınbaş Holding A.Ş., the major shareholder.

7. İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler:

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

01.01.-31.12.2015	
Altınbaş Holding A.Ş.	
Alınan Hizmet Gideri/ Cost of Services Received	1,763,149
Diğer/ Other	88.550
Toplam/ Total	1.851.699

Alpet Altınbaş Petrol ve Ticaret A.Ş.	
Çeşitli giderler/ Miscellaneous Expenses	17,837
Toplam/ Total	17.837

Avcılar Petrol	
Çeşitli giderler/ Miscellaneous Expenses	10.788
Toplam/ Total	10.788

Onsa Mücevherat İmalatı ve Dış Ticaret A.Ş.	
Kira Bedeli/ Rental	24.243
Toplam/ Total	24.243

Dönem içerisinde ilişkili şirketlerden elde edilen gelirler aşağıdaki gibidir.

Revenues obtained from the associated companies within the term are as follows.

01.01.-31.12.2015	
Sümer Faktoring A.Ş./ Factoring Revenue	
Faktoring Geliri	944.760
Toplam/ Total	944.760

8. Bağlı Şirket Raporu

Bağlı Şirket Raporu Sonuç Bölümü Aşağıda Belirtilmiştir.

Creditwest Faktoring A.Ş., rapor dönemi içerisinde hakim şirket Altınbaş Holding A.Ş.'ye ve diğer bağlı şirketlere satın almış olduğu hizmetler karşılığında toplam 1.851.699-TL+KDV gider tahakkuku gerçekleştirmiştir. Bununla birlikte rapor dönemi içerisinde hakim şirket Altınbaş Holding A.Ş.'ye satışı yapılan finansal duran varlık satışı ile 12.750.000-TL'lik tahsilat sağlanmıştır. Şirket'in hakim şirket ve diğer bağlı ortaklıklarla raporun ilgili bölümünde detayları ile açıklanan iş ve işlemleri dışında hukuki sonuç doğuran başka bir faaliyeti olmamıştır.

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 provided from Altınbaş Holding A.Ş. and the other affiliated companies, accrued an expenditure of 1.851.699-TL+VAT in total. However TL 12,750,000 was collected from the sale of financial fixed assets to Altınbaş Holding A.Ş. within reporting period which is the holding company of the group of companies. 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.

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. Yönetim Kurulumuzun 13.01.2016 tarihli ve 02 nolu toplantısı sonucunda,

Anasözleşmenin 3. maddesi gereğince;

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-31.1 sayılı "Borçlanma Araçları Tebliği" kapsamında yurt içinde 260.000.000.-TL (ikiyüztüzyüzaltmışmilyon TL) nominal değerine kadar borçlanma aracının Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa, BİAŞ veya Borsa İstanbul) işlem göreceği şekilde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle ihracına karar verilmiştir.

10. Genel Kurul

2014 yılı olağan Genel Kurul toplantısı 17.04.2015 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirket ana sözleşmesine göre Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul Toplantılarında karar nisabı TTK'nın hükümlerine tabidir. Genel Kurul Toplantısı öncesi toplantı yeri, tarihi ve gündemi, Yönetim Kurulu'nun Genel Kurul'a sunacağı kar dağıtım teklifi, Yönetim Kurulunca seçilen bağımsız denetim şirketi özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulur. Şirket faaliyet raporu, şirket merkezinde Genel Kurul'dan 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 Kurul'u takiben Şirket merkezinde ve Şirket'in internet sitesinde sürekli olarak pay sahiplerine açık tutulur. Şirket e-GKS'ne üye olmuş olup, 17.04.2015 tarihinde gerçekleşen 2014 yılı Olağan Genel Kurul e-GKS sisteminde gerçekleştirilmiştir.

2014 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nı müteakiben 2014 Yılı İmtiyazlı Pay Sahipleri Özel Genel Kurul Toplantısı da gerçekleştirilmiştir.

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. It was resolved during the meeting 02nd dated 13/01/2016 of board of directors of our company that;

In accordance with 3rd article of incorporation;

Issue of debt instrument with the method of sale to qualified investors without offering to public as traded in Borsa İstanbul A.Ş. (Exchange, BİAŞ or Exchange İstanbul) up to the nominal value of TL 260,000,000 (two hundred and sixty million TL) within domestic markets within the scope of the "Notice on Debt Instruments" of Capital Markets Board with number II-31.1.

10. General Assembly

The 2014 Ordinary General Assembly meeting was held on 17.04.2015.

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 2014 Ordinary General Assembly on 17.04.2015 in the e-GAS system.

2014 Privileged Shareholders Private General Assembly meeting was held following 2014 Ordinary General Assembly Meeting.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

01.01.2015-31.12.2015 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, en son 12 Haziran 2015 tarihinde revize edilmiştir. Yayımlanan raporunda CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş.'nin SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notunu (8,22), görünümü ise (Stabil) olarak revize etmiştir. Şirket'in dört ana bölümden aldığı uyum notları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ana Bölümler/ Main Divisions	12.06.2015
Pay Sahipleri/ Share holders	8,08
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık/ Public Disclosure and Transparency	8,44
Menfaat Sahipleri/ Stakeholders	7,84
Yönetim Kurulu ve Yöneticiler/ Board of Directors and Executives	8,32
Genel Uyum Notu/ General Compliance Rating	8,22

BÖLÜM I – YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

2. Yatırımcı ile İlişkiler Birimi

Şirket Yönetim Kurulu'nun 14.05.2014/15 tarih ve sayılı kararı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği gereğince, Pay Sahipleri İle İlişkiler Biriminin

1. Corporate Governance Principles Compliance Statement

During the activity period of 01.01.2015-31.12.2015, 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. Said report was announced to public by JCR on June 24th 2013 at first and then revised on June 12th 2015. Capital Markets Board Corporate Management Principles Conformity score of CREDITWEST FACTORING A.Ş. was declared 8.22 and outlook was revised as "Stable" in the report published. Scores of the company provided by four main divisions are provided in the following table.

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

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 01.01.2015-31.12.2015 tarihi içinde Sermaye Piyasası ve BIST tebliği gereği 59 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 SPK'nın II-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliği çerçevesinde değerlendirilerek cevaplandırılmıştır.

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

- Şirket'in performansı ve faaliyetleri
- Şirket'in geleceğe yönelik beklentileri
- Genel Kurul ve kar dağıtımı
- Potansiyel Sermaye artırım
- Yurtdışı iştirakimiz

Bu başlıklar altında Şirket Yatırımcı İlişkileri 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.

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 SEVÜK 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 SEVÜK 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) communiqés, 59 Special Case communications were prepared and made at our company between the dates of 01.01.2015-31.12.2015. 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.

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

- Performance and activities of the Company
- Prospective expectations of the Company
- General assembly and profit distribution
- Potential capital increase
- 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. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında ana prensip pay sahipleri arasında ayırım yapılmamasıdır. 2015 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 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 vasıtası ile duyurulmaktadır.

Dönem içinde gerek Şirket'in 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

2014 yılı olağan Genel Kurul toplantısı 17.04.2015 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirket ana sözleşmesine göre Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul Toplantılarında karar nisabı TTK'nın hükümlerine tabidir. Genel Kurul Toplantısı öncesi toplantı yeri, tarihi ve gündemi, Yönetim Kurulu'nun Genel Kurul'a sunacağı kar dağıtım teklifi, Yönetim Kurulunca seçilen bağımsız denetim şirketi özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulur. Şirket faaliyet raporu, şirket merkezinde Genel Kurul'dan 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 Kurul'u takiben Şirket merkezinde ve Şirketin internet sitesinde sürekli olarak pay sahiplerine açık tutulur. Şirket e-GKS'ne üye olmuş olup, 17.04.2015 tarihinde gerçekleşen 2014 yılı Olağan Genel Kurul e-GKS sisteminde gerçekleştirilmiştir.

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 2015 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 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 2014 ordinary general assembly meeting was held on 17.04.2015.

According to the company's articles of incorporation, quorum in ordinary and extraordinary general assembly meetings is subject 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 2014 Ordinary General Assembly on 17.04.2015 in the e-GAS system.

2014 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nı müteakiben 2014 Yılı İmtiyazlı Pay Sahipleri Özel Genel Kurul Toplantısı da gerçekleştirilmiştir.

Genel Kurul gündeminde bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları hakkında ortaklara bilgilendirme yapılmıştır. Sosyal sorumluluk ve bağış politikası internet sitesinde yayınlanmıştır ve bir değişiklik söz konusu değildir.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirket anasözleşmesine göre, Yönetim Kurulu üyelerinin yarıdan 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 yönetiminde temsil edilmemektedir.

6. Kar Payı Hakkı

Şirketimizin Kamuya açıklanmış bir kar 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 Şirket'in finansal pozisyonunun elverdiği ölçüde kar dağıtımını en yüksek tutarlara çıkarmak yönündedir. Kar payı avansına ilişkin olarak Şirket'in 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 ana sözleşmesinde 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 Kurulu'nun kar dağıtım tutarına ilişkin kararı Genel Kurul'un onayına sunulur ve onaylanan temettü tutarının pay sahiplerine dağıtımını Genel Kurul Toplantısı'nda, SPK'nın ilgili Tebliği çerçevesinde, belirlenen süre içerisinde yapılır.

Yönetim Kurulumuz, 2014 yılında oluşan Net Kar'ın ana sözleşmemizin 20. maddesi uyarınca 20.04.2015 tarihinden itibaren nakden dağıtılmasına, dağıtılacak 29.523.910.42-TL temettününün 21.323.910,42-TL'si 2014 yılı dönem karından, 8.200.000-TL'si ise Olağanüstü Yedekler hesabından karşılanmasına; buna göre, 1 TL'lik nominal değerli hisse için brüt 0.3690-TL (net 0.3137-TL) nakit temettü ödemesine karar vermiştir. Söz konusu kar payı dağıtımını 17.04.2015 tarihinde yapılan 2014 yılı olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar sonucunda 20.04.2015 tarihi itibarıyla başlamış ve 22.04.2015 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

2014 Privileged Shareholders Private General Assembly meeting was held following 2014 Ordinary General Assembly Meeting.

In the General Assembly's agenda, the shareholders 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.

Board of Directors of our company has resolved that net profit obtained during 2014 would be distributed as of 20/04/2015 in accordance with 20th article of incorporation, that 21,323,910.42 TL part of the dividend 29,523,910.42 TL would be paid from profit of the term and TL 8,200,000 from extraordinary reserves; accordingly dividend of TL 0.3690 gross (TL 0.3137 net) would be paid per each share of 1 TL nominal value. The said dividend distribution was initiated on 20.04.2015 upon the decision taken in the 2014 ordinary general assembly meeting held on 17.04.2015 and completed as of 22.04.2015.

7. Payların Devri

Şirket ana sözleşmesinde 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 açıklamadan 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'da yayınlanır. Geleceğe yönelik bilgiler konusunda bir açıklama yapılmamıştır.

9. Şirket'in 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 İlkeleri'nin 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 İlkelerine Uyum Raporu, Şirketimizin faaliyet raporunun ayrılmaz bir parçasıdır. Kurumsal Yönetim İlkelerinde sayılan bilgilere faaliyet raporumuzda yer verilmektedir.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

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 Şirket'in mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerini Kurumsal Yönetim Komitesi'ne veya Denetimden Sorumlu Komite'ye doğrudan iletebilmesi için 2013 yılı içeri-

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 Communique on Special Cases no: II-15.1. Information process is coordinated by Selin DURMAZ and N. Deniz Sevuk 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

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.

sinde 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, müdür ve yöneticilerden oluşan Yürütme Kurulu ve yönetici altı ünvana 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. Şirket'te 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 Şirket'te oluşturulmuş sürekli bir model bulunmamaktadır.

13. İnsan Kaynakları Politikası

Şirketimizin İnsan Kaynakları Politikası'nın 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, Şirket'in 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 duyurul-

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, manager and directors, 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

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

maktadır. 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 Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri ve dağılımı aşağıdaki gibidir.

Adı-Soyadı Name-Surname	Unvan Title	Bağımsızlık Independence	İcrada Görevli/ Değil Executive/Non-Executive	Görev Süresi Term of Duty
Sn./ Mr. Nusret ALTINBAŞ	Yönetim Kurulu Başkanı Chairman of the Board of Directors		İcrada görevli değil Non-Executive	3 Yıl/ Years
Sn./ Mr. Cemal Ufuk KARAKAYA	Yönetim Kurulu Başkan Vekili Deputy Chairman of the Board of Directors		İcrada görevli değil Non-Executive	3 Yıl/ Years
Sn./ Mr. Raif BAKOVA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Independent Member of Board of Directors	Bağımsız Independent	İcrada görevli değil Non-Executive	3 Yıl/ Years
Sn./ Mrs. Fatma BALI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Independent Member of Board of Directors	Bağımsız Independent	İcrada görevli değil Non-Executive	3 Yıl/ Years
Sn./Mrs. Dilber BIÇAKÇI	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Member of Board of Directors and General Manager		İcrada görevli Executive	

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'da, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde ve 6361 sayılı Finansın Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanununun ilgili maddelerinde belirtilen nitelik-

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:

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.

lerle 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 gerçekleşmemiştir.

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 tamamlamış olup, temeli 1950 yıllarında Gaziantep'te atılan ve 1990 yılında kurulan Altınbaş Kuyumculuk'un kurucu ortaklarından. Halen Altınbaş Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Onsa Mücevherat İmalatı ve Dış Ticaret A.Ş., Assos Kuyumculuk Pazarlama A.Ş., Assos Perakende Mağazacılık Hizmetleri A.Ş., Creditwest Bank Kıbrıs ve Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanı ve Mehmet Altınbaş Eğitim ve Kültür Vakfı Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Cemal Ufuk KARAKAYA - Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1975 yılında doğan 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 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 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

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., Creditwest Bank Kıbrıs and Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. and a Member of the Board of Directors at Mehmet Altınbaş Education and Culture Foundation and Istanbul 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 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

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 BALİ – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

13.07.1965-Ardeşen-Rize doğumlu olan Sn. Fatma BALİ, ilköğretimini Ardeşen'de, ortaokul ve lise eğitimini İstanbul'da tamamlamış olup, lisans eğitimini 1986 yılında Marmara Üniversitesi İİBF İşletme Fakültesi'nde tamamlamıştır. İş yaşamına 1985 yılında Erdoğanlar Mali Müşavirlik' te başlayan Sn. BALİ, 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 İl. Müdür; 1998-1999 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 Bölümü'nde 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 olarak; 1997-1998 yılları arasında Demirbank A.Ş.'de Pazarlama Yetkilisi olarak; 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 Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi toplantıdan önce Şirket'in ihtiyaçları doğrultusunda ya da Yönetim Kurulu üyelerinin talepleri doğrultusunda belirlenmektedir. Her ay toplanan Yönetim Kurulumuz gerekli durumlarda ayda

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 Istanbul Kultur University Faculty of Economics and Administrative Sciences since 2006.

Fatma BALİ – Independent Member of Board of Directors

Ms. Fatma BALİ, 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. BALİ, who had started her career in 1985 at Erdoganlar Public Accountant Office, served as accounting personnel at Erdoganlar 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.

Dilber BIÇAKÇI – Member of Board of Directors and General Manager

Ms. Dilber BIÇAKÇI, 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. BIÇAKÇI, 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. BIÇAKÇI was appointed as one of our company's Board Members and General Manager. She still holds these positions.

bir defadan fazla da toplanabilmektedir. 2015 yılında 35 Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır. Toplantılar Şirket merkezinde, Yönetim Kurulu Üyelerinin toplantı tarihi ve gündemi konusunda önceden yazılı ya da sözlü olarak bilgilendirilmeleri suretiyle yapılmaktadır. Yönetim Kurulu'nun sekreteryaya işlemleri Muhasebe Bölümü tarafından yürütülmektedir. 2015 yılında bütün kararlar katılanların oy birliği ile alınmış olup üyelerden farklı görüşler gelmemiştir.

SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan konularda Yönetim Kurulu üyelerimiz 2015 yılında 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/veya olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

17. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

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.

Söz konusu komitelerin üyeleri aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

Denetimden Sorumlu Komite;

Komite Başkanı : Fatma BALİ
Komite Üyesi : Raif BAKOVA

Kurumsal Yönetim Komitesi;

Komite Başkanı : Raif BAKOVA
Komite Üyesi : Cemal Ufuk KARAKAYA
Komite Üyesi : Selin DURMAZ

Riskin Erken Saptanması Komitesi;

Komite Başkanı : Fatma BALİ
Komite Üyesi : Raif BAKOVA
Komite Üyesi : Cemal Ufuk KARAKAYA

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

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 2015, our Board of Directors gathered 35 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 Accounting Department. In 2015, all the decisions were taken with the consensus of participants and there were no different views raised.

In 2015, 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 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 COMMUNIQUE 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:

Audit Committee;

Committee Chairman : Fatma BALİ
Committee Member : Raif BAKOVA

Corporate Governance Committee;

Committee Chairman : Raif BAKOVA
Committee Member : Cemal Ufuk KARAKAYA
Committee Member : Selin DURMAZ

Committee for Early Detection of Risk;

Committee Chairman : Fatma BALİ
Committee Member : Raif BAKOVA
Committee Member : Cemal Ufuk KARAKAYA

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

Komitelerin Yapısı, Görev Alanları Ve Çalışma Esasları aşağıdaki gibidir.

Denetimden Sorumlu Komite

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 kuruluşun 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 Şirket'e ulaşan şikâyetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının, Şirket'in muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterleri belirler.

Kurumsal Yönetim Komitesi

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. Şirket'in Kurumsal Yönetiminden ve Sermaye Piyasası Kurumu'nun belirlediği Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum faaliyetlerinden sorumludur.
2. Yönetim Kurulu'na Kurumsal Yönetim Uygulamaları'nı iyileştirici tavsiyelerde bulunur.

Structure, Areas of Duty and Operating Principles of the Committees Established by the Board of Directors are as follows:

Audit Committee

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 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.

Corporate Governance Committee

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.

Aday Gösterme Komitesi

A. Çalışma Esasları

1. Aday Gösterme Komitesi, biri Başkan olmak üzere en az iki üyeden oluşur.
2. Aday Gösterme Komitesi'nin Başkanı Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilir.
3. Aday Gösterme Komitesi gerekli hallerde toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlayarak rapor halinde Yönetim Kurulu'na sunar. Aday Gösterme Komitesi kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili olarak belirlediği adayları ve kriterlerini Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.

B. Görev Alanları

1. Yönetim Kurulu'na uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar,
2. Bağımsız üyeler ile ilgili aday tekliflerini, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşımadığını dikkate alarak değerlendirir ve değerlendirmesine ilişkin raporunu Yönetim Kurulu onayına sunar. Bağımsız Yönetim Kurulu Üye adayı, mevzuat, Ana Sözleşme ve kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan kriterler çerçevesinde bağımsız olduğuna ilişkin yazılı bir beyanı aday gösterildiği sırada komiteye verir,
3. Bağımsız üyelerden birinin bağımsızlığını ortadan kaldıran veya görevini yerine getirmesine engel olan bir durum ortaya çıktığı takdirde asgari bağımsız Yönetim Kurulu üye sayısının yeniden sağlanması için, bağımsız olmayan üyelerden birinin görevini yerine getirmesine engel olacak bir durum ortaya çıktığı takdirde ise, Yönetim Kurulu üye sayısının yeniden sağlanması için; yapılacak ilk Genel Kurul Toplantısı'na kadar görev yapmak üzere üye seçimi için değerlendirme yapar ve değerlendirme sonucunu yazılı olarak Yönetim Kurulu'na bildirir,
4. Yönetim Kurulu'nun yapısı ve verimliliği hakkında yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini Yönetim Kurulu'na sunar,
5. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi ve kariyer planlaması konusundaki yaklaşım, ilke ve uygulamalara ilişkin tavsiyelerini Yönetim Kurulu'na sunar.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

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.

Nominating Committee

A. Operating Principles

1. The Nominating Committee consists of at least two members, one being the chairman.
2. Chairman of the Nominating Committee is selected from independent members of the board.
3. The Nominating Committee gathers when necessary, keeps a record of minutes of the meetings. The Nominating Committee submits in writing the candidates determined related to its area of duty and responsibility and the selection criteria to the Board of Directors.

B. Areas of Duty

1. This committee is responsible for creating a transparent system for identification, assessment and training of suitable candidates for the Board of Directors; determining the related policy and strategies.
2. Evaluates the proposals for independent member candidates by taking into account whether the candidate carries the independence criteria or not and submits an evaluation report to the approval of Board of Directors. When proposed as an Independent Board Member, the candidate submits to the committee, a written declaration showing that he is independent within the frame of the criteria taking place in the relevant legislation, Articles of Incorporation and Corporate Governance Principles.
3. In order to maintain the minimum number of Independent Board Members when a situation, which eliminates the independence of any of the independent members or prevents him from fulfilling his duty, arises or in order to maintain the minimum number of Non-Independent Board Members when a situation, which prevents any of the Non-Independent Board Members from fulfilling his duty, arises; this Committee makes an assessment for new member(s) to be appointed until the General Assembly is conducted and submits an assessment report in writing to the Board of Directors.
4. Submits recommendations regarding the changes that may be applied in structure and efficiency of the Board of Directors to the Board of Directors.
5. Submits recommendations regarding the approach, principles and practices in performance assessment and career planning of the Board Members and Executives to the Board of Directors.

Committee for Early Detection of Risk

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. Görev Alanları

1. Şirket'in Risk Yönetiminden sorumludur.
2. Şirket'in 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. .

Ücret Komitesi

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. Yönetim Kurulu tarafından belirlenen Ücretlendirme Politikası'nın uygulanmasını denetler ve Kurumsal Yönetim çerçevesinde bu politikaları geliştirmeye yönelik çalışmalar yaparak bu konuda Yönetim Kurulu'na tavsiyelerde bulunur.
2. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ve üst düzey yöneticilerin ücret önerilerini oluşturur ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunar.

18. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

Yönetim Kurulumuz, bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturmuştur. Şirket'in iç kontrol, iç denetim ve risk yönetimi fonksiyonları doğrudan Riskin Erken Saptanması komitesine raporlama yapma üzere oluşturulmuştur. Şirket'in fonksiyonel bölümleri kendi faaliyet alanlarına göre risk yönetimi politikalarını uygulamaktadırlar. Şirket bünyesinde yer alan bu birimler süreç dahilinde koordineli bir çalışma yürütmektedirler.

19. Şirket'in 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 olmaktadır.

Misyon

Gerek yurtiçi gerek ihracat faktoring müşterilerinin ihtiyaçlarını en hızlı ve en verimli şekilde karşılayarak azami müş-

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.

Compensation Committee

A. Operating Principles

1. 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. Supervises the implementation of the Compensation Policy determined by the Board of Directors, works on improving these policies within the frame of Corporate Governance and consults the Board of Directors in this matter,
2. Prepares the proposals for compensation of the Members of Board of Directors and Senior Executives and submits them to the approval of the Board of Directors.

18. Risk Management and Internal Control Mechanism

Our Board of Directors has established a risk management and internal control mechanism. The internal control, internal audit and risk management functions of the Company have been established in order to report directly to the Committee for Early Detection of Risk. Functional sections of the Company have been applying the risk management policies according to their areas of activity. These units taking place in the Company carry out a coordinated work within the process.

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.

teri 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 Şirket'in 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 2015 yılının ilk 4 ay aylık 5.500-TL, 5.-12. Ay 6.000-TL brüt ücret ödenmiştir. Bağımsız YK Üyelerine ödenen ücret, bağımsızlığı zedeleyici bir seviyede olup olmaması kriterine göre belirlenmektedir. Genel Müdür Şirket'teki 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. Each Independent Board Members were paid TL 5,500 for the first 4 months and TL 6000 from 6th to 12th month as gross salary in 2015. 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.

**CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLAR
VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

**CREDITWEST FACTORING ANONİM ŞİRKETİ
FINANCIAL STATEMENTS
AND
INDEPENDENT AUDIT REPORT
AS OF DECEMBER 31st 2015**

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

INDEPENDENT AUDIT REPORT

Creditwest Faktoring Anonim Şirketi Yönetim Kuruluna:

Finansal tablolara ilişkin rapor

Creditwest Faktoring Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz kaynaklarda muhasebeleştirilen gelir gider tablosunu, öz kaynak değişim tablosunu, nakit akış tablosunu ve önemli muhasebe politikaları ile diğer açıklayıcı notların bir özetini denetlemiş bulunuyoruz.

Şirket Yönetim Kurulu'nun sorumluluğuna ilişkin açıklama

Şirket Yönetim Kurulu, rapor konusu finansal tabloların 24 Aralık 2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik ve Türkiye Muhasebe Standartları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, tebliğ ve genelgeler ile açıklamalara uygun olarak ve hata ya da suistimal dolayısıyla önemlilik arz eden ölçüde yanlış bilgi içermeyecek şekilde hazırlanmasını ve sunulmasını sağlayacak bir iç kontrol sistemi oluşturulması, uygun muhasebe politikalarının seçilmesi ve uygulanmasından sorumludur.

Yetkili denetim kuruluşunun sorumluluğuna ilişkin açıklama

Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, denetlenen finansal tablolar üzerinde görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, 1 Kasım 2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankalarda Bağımsız Denetim Gerçekleştirecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uyumlu olarak gerçekleştirilmiştir. Finansal tabloların önemlilik arz edecek ölçüde bir hata içermediğine ilişkin makul güvence sağlayacak şekilde bağımsız denetim planlanmış ve gerçekleştirilmiştir. Bağımsız denetimde; finansal tablolarda yer alan tutarlar ve finansal tablo

To the attention of Creditwest Faktoring Anonim Şirketi Board of Directors,

Reports on financial statements

We have concluded auditing of Creditwest Faktoring Anonim Şirketi's ("the Company") balance sheets as of December 31, 2015, income table as of the same date, income and expenditure tables posted under its equities, equities modification table, cash flow table and significant accounting policies together with other explanatory footnotes.

Statement on liabilities of corporate board

Corporate Board of Directors is responsible for establishing of an internal and control system and selection and implementation of suitable accounting policies, which should be free from any incorrect or defective information or any misappropriation in conformity with the explanations, regulations, bulletins and circulars that have been published under Statement on Uniform Accounting Plan and Explanation Implemented by Financial Leasing, Factoring and Finance Companies; published on Official Journal of December 24, 2013, No. 28861, Regulation on Accounting Practices of Financial Leasing, Factoring and Financing Companies and Financial Tables, and other regulations, bulletins and circulars provided under Turkish Accounting Standards and published Financial Reporting Standards of Turkey and Banking Regulation and Supervision Board.

Announcement on liabilities of authorized supervisory board

Our responsibilities as the board performing independent supervision include providing opinion on the financial statements audited. Our independent audit has been conducted in conformity with Independent Auditing Standards, a part of Turkish Auditing Standards issued by Public Supervision Accounting and Auditing Standards Agency ("KGK"), in addition to Regulation on Authorization and Operation of Organizations for Independent Auditing in Banks, published in Official Journal of November 1, 2006, No. 26333. The independent auditing has been planned and performed in regard to providing reasonable assurance on integrity of the financial tables, free of any significant error. In the course of independent auditing, respective auditing techniques have been implemented to compile auditing proofs on the amounts, financial table explanations and footnotes, which were assigned on sole initiatives of the independent auditors; however, the

açıklama ve dipnotları hakkında denetim kanıtı toplamaya yönelik denetim teknikleri uygulanmış; bu teknikler istihdam ettiğimiz bağımsız denetçilerin insiyatifine bırakılmış, ancak, duruma uygun denetim teknikleri, finansal tabloların hazırlanması ve sunumu sürecindeki iç kontrollerin etkinliği dikkate alınarak ve uygulanan muhasebe politikalarının uygunluğu değerlendirilerek belirlenmiştir. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Aşağıda belirtilen bağımsız denetim görüşünün oluşturulması için yeterli ve uygun denetim kanıtı sağlanmıştır. (2)

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Creditwest Faktoring Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla mali durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait faaliyet sonuçları ile nakit akışlarını Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin olarak yayımlanan yönetmelik, tebliğ, genelge ve açıklamalara uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Mevzuattan kaynaklanan diğer yükümlülüklerle ilişkin rapor

1) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

ARTI DEĞER ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM ve YMM A.Ş.

İstanbul, 19 Şubat 2016

Murat ERIŞTİ
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

auditing techniques best suited to prevailing conditions by due considerations observed to the effectiveness in the internal controls in the course of issuing financial statements and presentation. On the other hand, our purpose has been revealing the relations between financial statements issued by the company's management and internal control system, rather than providing opinion on the effectiveness of the internal control system. The sufficient and appropriate auditing proofs have been provided in order to formulate the independent auditing opinion given below. (2)

Opinion

According to our opinion, the financial statements enclosed reflect the financial status of Creditwest Faktoring Anonim Şirketi as of December 31, 2014, based on its significant aspects, including results of its operations as of end of the fiscal year, its cash flow, in a correct manner as provided under regulations, statements, circulars and explanations provided by Banking Regulation and Supervision Board.

Report on miscellaneous liabilities accrued under outstanding regulations

1) No significant finding has been made as to whether accounting proceedings pursued by the Company during the period between January 1 and December 31, 2015 include any issue which contradicts to the provisions provided under forth clause of article 402 of Turkish Trade Code, as well as those included in the provisions of its article of incorporations.

2) Board of Directors has provided necessary explanations and documents requested pursuant to forth clause of article 402 of Turkish Trade Code.

ARTI DEĞER ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM ve YMM A.Ş.

İstanbul, 19/02/2016

Murat ERIŞTİ
Responsible Partner, Lead Auditor

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ							
31 ARALIK 2015 VE 31 ARALIK 2014 TARİHLERİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOLARI							
AKTİF KALEMLER	Dipnot	TÜRK LİRASI (TL)					
		Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
		31 Aralık 2015			31 Aralık 2014		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. I. NAKİT, NAKİT BENZERLERİ VE MERKEZ BANKASI	6	22.369	--	22.369	27.901	--	27.901
II. GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)	7	--	--	--	--	--	--
2.1 Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		--	--	--	--	--	--
2.2 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		--	--	--	--	--	--
2.3 Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar		--	--	--	--	--	--
III. BANKALAR	8	3.796.628	--	3.796.628	6.180.125	261.246	6.441.371
IV. TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR	9	--	--	--	--	--	--
V. SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)	10,17	--	--	--	12.407.194	--	12.407.194
VI. FAKTORİNG ALACAKLARI (Net)	11	747.842.123	159.084	748.001.207	694.038.684	--	694.038.684
6.1 İskontolu Faktoring Alacakları		452.583.043	--	452.583.043	436.699.528	--	436.699.528
6.1.1 Yurt İçi		466.994.473	--	466.994.473	449.705.969	--	449.705.969
6.1.2 Yurt Dışı		--	--	--	--	--	--
6.1.3 Kazanılmamış Gelirler (-)		(14.411.430)	--	(14.411.430)	(13.006.441)	--	(13.006.441)
6.2 Diğer Faktoring Alacakları		295.259.080	159.084	295.418.164	257.339.156	--	257.339.156
6.2.1 Yurt İçi		295.259.080	--	295.259.080	257.339.156	--	257.339.156
6.2.2 Yurt Dışı		--	159.084	159.084	--	--	--
VII. FİNANSMAN KREDİLERİ	12	--	--	--	--	--	--
7.1 Tüketici Kredileri		--	--	--	--	--	--
7.2 Kredi Kartları		--	--	--	--	--	--
7.3 Taksitli Ticari Krediler		--	--	--	--	--	--
VIII. KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR	13	--	--	--	--	--	--
8.1 Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		--	--	--	--	--	--
8.1.1 Finansal Kiralama Alacakları		--	--	--	--	--	--
8.1.2 Faaliyet Kiralaması Alacakları		--	--	--	--	--	--
8.1.3 Kazanılmamış Gelirler (-)		--	--	--	--	--	--
8.2 Kiralama Konusu Yapılmakta Olan Yatırımlar		--	--	--	--	--	--
8.3 Kiralama İşlemleri İçin Verilen Avanslar		--	--	--	--	--	--
IX. DİĞER ALACAKLAR	14,42	5.479.483	--	5.479.483	4.823.256	5.845.270	10.668.526
X. TAKİPTEKİ ALACAKLAR	15	5.796.216	--	5.796.216	6.395.815	--	6.395.815
10.1 Takipteki Faktoring Alacakları		23.651.727	--	23.651.727	25.265.125	--	25.265.125
10.2 Takipteki Finansman Kredileri		--	--	--	--	--	--
10.3 Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		--	--	--	--	--	--
10.4 Özel Karşılıklar (-)		(17.855.511)	--	(17.855.511)	(18.869.310)	--	(18.869.310)
XI. RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR	16	--	--	--	--	--	--
11.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		--	--	--	--	--	--
11.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		--	--	--	--	--	--
11.3 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		--	--	--	--	--	--
XII. VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR (Net)	17,10	--	--	--	--	--	--
XIII. BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)	18	--	--	--	--	--	--
XIV. İŞTİRAKLER (Net)	19	--	--	--	--	--	--
XV. İŞ ORTAKLIKLARI (Net)	20	--	--	--	--	--	--
XVI. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)	21	641.453	--	641.453	822.023	--	822.023
XVII. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)	22	129.741	--	129.741	142.655	--	142.655
17.1 Şerefiye		--	--	--	--	--	--
17.2 Diğer		129.741	--	129.741	142.655	--	142.655
XVIII. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER	23	2.084.209	--	2.084.209	1.861.555	--	1.861.555
IX. CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI	24.a	--	--	--	--	--	--
XX. ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	24.b	125.552	--	125.552	105.487	--	105.487
XXI. DİĞER AKTİFLER	25	--	--	--	68.538	--	68.538
ARATOPLAM		765.917.774	159.084	766.076.858	726.873.233	6.106.516	732.979.749
XVII. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Net)		6.784.847	--	6.784.847	7.066.169	--	7.066.169
18.1 Satış Amaçlı		6.784.847	--	6.784.847	7.066.169	--	7.066.169
18.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		--	--	--	--	--	--
AKTİF TOPLAMI		772.702.621	159.084	772.861.705	733.939.402	6.106.516	740.045.918

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

CREDITWEST FACTORING ANONİM ŞİRKETİ							
STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION AS OF DECEMBER 31 st 2015 AND DECEMBER 31 st 2014							
ASSETS		TURKISH LIRAS (TRL)					
		Independent Limited Audit History			Independent Limited Audit History		
		31 December 2015			31 December 2014		
		Footnote	TP	YP	Total	TP	YP
I. CASH, CASH EQUIVALENTS AND CENTRAL BANK	6	22.369	--	22.369	27.901	--	27.901
II. FAIR VALUE DIFFERENCE FV INDICATED IN Profit/Loss (Net)	7	--	--	--	--	--	--
2.1 Marketable Securities in the Trade book		--	--	--	--	--	--
2.2 Fair Value Difference FV Categorized as Profit/Loss statement		--	--	--	--	--	--
2.3 Derivative Marketable Securities in the Trade book		--	--	--	--	--	--
III. BANKS	8	3.796.628	--	3.796.628	6.180.125	261.246	6.441.371
IV. RECEIVABLE FROM REVERSE REPURCHASE TRANSACTIONS	9	--	--	--	--	--	--
V. FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE (Net)	10, 17	--	--	--	12.407.194	--	12.407.194
VI. FACTORING RECEIVABLES (Net)	11	747.842.123	159.084	748.001.207	694.038.684	--	694.038.684
6.1 Factoring Receivable at reduced rate		452.583.043	--	452.583.043	436.699.528	--	436.699.528
6.1.1 Domestic		466.994.473	--	466.994.473	449.705.969	--	449.705.969
6.1.2 Overseas		--	--	--	--	--	--
6.1.3 Unearned Revenue (-)		(14.411.430)	--	(14.411.430)	(13.006.441)	--	(13.006.441)
6.2 Other Factoring Receivables		295.259.080	159.084	295.418.164	257.339.156	--	257.339.156
6.2.1 Domestic		295.259.080	--	295.259.080	257.339.156	--	257.339.156
6.2.2 Overseas		--	159.084	159.084	--	--	--
VII. FINANCIAL CREDITS	12	--	--	--	--	--	--
7.1 Consumer Loans		--	--	--	--	--	--
7.2 Credit cards		--	--	--	--	--	--
7.3 Instalment Commercial Credits		--	--	--	--	--	--
VIII. LEASING RECEIVABLES	13	--	--	--	--	--	--
8.1 Leasing Receivables		--	--	--	--	--	--
8.1.1 Financial Leasing Receivables		--	--	--	--	--	--
8.1.2 Receivables from Operating Lease		--	--	--	--	--	--
8.1.3 Unearned Revenue (-)		--	--	--	--	--	--
8.2 Investments Leased		--	--	--	--	--	--
8.3 Advances given for lease		--	--	--	--	--	--
IX. OTHER RECEIVABLES	14, 42	5.479.483	--	5.479.483	4.823.256	5.845.270	10.668.526
X. NON-PERFORMING RECEIVABLES	15	5.796.216	--	5.796.216	6.395.815	--	6.395.815
10.1 Non-Performing Factoring Receivables		23.651.727	--	23.651.727	25.265.125	--	25.265.125
10.2 Non-Performing Financial Credits		--	--	--	--	--	--
10.3 Non-Performing Leasing Receivables		--	--	--	--	--	--
10.4 Special Provision (-)		(17.855.511)	--	(17.855.511)	(18.869.310)	--	(18.869.310)
XI. DERIVATIVE FINANCIAL ASSETS HELD FOR CASH FLOW HEDGES	16	--	--	--	--	--	--
11.1 Fair Value Hedge Risk		--	--	--	--	--	--
11.2 Cash Flow Hedge Risk		--	--	--	--	--	--
11.3 Foreign Operations Net Investment Risk Hedge		--	--	--	--	--	--
XII. INVESTMENTS HELD UNTIL MATURITY (Net)	17, 10	--	--	--	--	--	--
XIII. SUBSIDIARIES (Net)	18	--	--	--	--	--	--
XIV. AFFILIATES (Net)	19	--	--	--	--	--	--
XV. Joint Ventures (Net)	20	--	--	--	--	--	--
XVI. TANGIBLE ASSETS (Net)	21	641.453	--	641.453	822.023	--	822.023
XVII. INTANGIBLE ASSETS (Net)	22	129.741	--	129.741	142.655	--	142.655
17.1 Unearned increment		--	--	--	--	--	--
17.2 Other		129.741	--	129.741	142.655	--	142.655
XVIII. PREPAID EXPENSES	23	2.084.209	--	2.084.209	1.861.555	--	1.861.555
IX. CURRENT PERIOD TAX ASSETS	24.a	--	--	--	--	--	--
XX. DEFERRED TAX ASSETS	24.b	125.552	--	125.552	105.487	--	105.487
XXI. OTHER ASSETS	25	--	--	--	68.538	--	68.538
SUBTOTAL		765.917.774	159.084	766.076.858	726.873.233	6.106.516	732.979.749
XVII. ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS (Net)	26	6.874.847	--	6.874.847	7.066.169	--	7.066.169
18.1 Sale Purpose		6.784.847	--	6.784.847	7.066.169	--	7.066.169
18.2 Discontinued Operations related		--	--	--	--	--	--
TOTAL ASSETS		772.702.621	159.084	772.861.705	733.939.402	6.106.516	740.045.918

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ								
31 ARALIK 2015 VE 31 ARALIK 2014 TARİHLERİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOLARI								
TÜRK LİRASI (TL)								
PASİF KALEMLER	Dipnot	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş			Toplam
		31 December 2015			31 December 2014			
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam	
I. ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	7	--	--	--	--	--	--	--
II. ALINAN KREDİLER	27	296.941.510	30.942.406	327.883.916	303.988.238	33.603.824	337.592.062	
III. FAKTORİNG BORÇLARI	11	1.243.972	--	1.243.972	4.938.430	--	4.938.430	
IV. KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR	13	--	--	--	--	--	--	
4.1 Finansal Kiralama Borçları		--	--	--	--	--	--	
4.2 Faaliyet Kiralaması Borçları		--	--	--	--	--	--	
4.3 Diğer		--	--	--	--	--	--	
4.4 Ertelemiş Finansal Kiralama Giderleri (-)		--	--	--	--	--	--	
V. İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)	28	289.882.495	--	289.882.495	242.032.150	--	242.032.150	
5.1 Bonolar		--	--	--	--	--	--	
5.2 Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler		--	--	--	--	--	--	
5.3 Tahviller		289.882.495	--	289.882.495	242.032.150	--	242.032.150	
VI. DİĞER BORÇLAR	14, 42	1.679.888	--	1.679.888	1.896.175	18.667	1.914.842	
VII. DİĞER YABANCI KAYNAKLAR	29	--	--	--	--	--	--	
7.1 Mevduat		--	--	--	--	--	--	
7.2 Diğer Yabancı Kaynaklar		--	--	--	--	--	--	
VIII. RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	16	--	--	--	--	--	--	
8.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		--	--	--	--	--	--	
8.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		--	--	--	--	--	--	
8.3 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		--	--	--	--	--	--	
IX. ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER	24.d	975.424	--	975.424	911.935	--	911.935	
X. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	30	840.673	--	840.673	740.350	--	740.350	
10.1 Yeniden Yapılanma Karşılığı		--	--	--	--	--	--	
10.2 Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı		840.673	--	840.673	740.350	--	740.350	
10.3 Diğer Karşılıklar		--	--	--	--	--	--	
XI. ERTELENMİŞ GELİRLER	23	429.692	--	429.692	--	--	--	
XII. CARİ DÖNEM VERGİ BORCU	24.a	1.937.061	--	1.937.061	1.525.483	--	1.525.483	
XIII. ERTELENMİŞ VERGİ BORCU	24.b	--	--	--	--	--	--	
XIV. SERMAYE BENZERİ KREDİLER	31	--	--	--	--	--	--	
ARA TOPLAM		593.930.715	30.942.406	624.873.121	556.032.761	33.622.491	589.655.252	
XV. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)	26	--	--	--	--	--	--	
15.1 Satış Amaçlı		--	--	--	--	--	--	
15.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		--	--	--	--	--	--	
XVI. ÖZKAYNAKLAR	32	147.988.584	--	147.988.584	150.390.666	--	150.390.666	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		147.988.584	--	147.988.584	150.390.666	--	150.390.666	
16.1 Ödenmiş Sermaye	32.1	80.000.000	--	80.000.000	80.000.000	--	80.000.000	
16.2 Sermaye Yedekleri	32.2	--	--	--	--	--	--	
16.2.1 Hisse Senedi İhraç Primleri		--	--	--	--	--	--	
16.2.2 Hisse Senedi İptal Kârları		--	--	--	--	--	--	
16.2.3 Diğer Sermaye Yedekleri		--	--	--	--	--	--	
16.3 Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	32.3.a	(163.232)	--	(163.232)	(79.998)	--	(79.998)	
16.4 Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	32.3.b	--	--	--	--	--	--	
16.5 Kâr Yedekleri	32.4	40.890.723	--	40.890.723	45.280.892	--	45.280.892	
16.5.1 Yasal Yedekler		15.695.341	--	15.695.341	11.885.511	--	11.885.511	
16.5.2 Statü Yedekleri		--	--	--	--	--	--	
16.5.3 Olağanüstü Yedekler		25.195.382	--	25.195.382	33.395.381	--	33.395.381	
16.5.4 Diğer Kâr Yedekleri		--	--	--	--	--	--	
16.6 Kâr veya Zarar		27.261.093	--	27.261.093	25.189.772	--	25.189.772	
16.6.1 Geçmiş Yıllar Kâr veya Zarar	32.5	59.350	--	59.350	56.031	--	56.031	
16.6.2 Dönem Net Kâr veya Zarar		27.201.743	--	27.201.743	25.133.741	--	25.133.741	
Ana Ortaklık Dışı Paylar	32.6	--	--	--	--	--	--	
PASİF TOPLAMI		741.919.299	30.942.406	772.861.705	706.423.427	33.622.491	740.045.918	

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ								
STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION AS OF DECEMBER 31 st 2015 AND DECEMBER 31 st 2014								
TURKISH LIRAS (TRL)								
LIABILITIES	Footnote	Independent Limited Audit History			Independent Limited Audit History			Total
		31 December 2015			31 December 2014			
		TP	YP	Total	TP	YP	Total	
I. DERIVATIVE FINANCIAL LIABILITIES HELD FOR TRADING	7	--	--	--	--	--	--	
II. CREDITS RECEIVED	27	296.941.510	30.942.406	327.883.916	303.988.238	33.603.824	337.592.062	
III. FACTORING PAYABLES	11	1.243.972	--	1,243.972	4,938.430	--	4,938.430	
IV. LEASING PAYABLES	13	--	--	--	--	--	--	
4.1 Financial Leasing Payables		--	--	--	--	--	--	
4.2 Operating Lease Payables		--	--	--	--	--	--	
4.3 Other		--	--	--	--	--	--	
4.4 Deferred Financial Leasing Expenses (-)		--	--	--	--	--	--	
V. SECURITIES ISSUED (Net)	28	289.882.495	--	289.882.495	242.032.150	--	242.032.150	
5.1 Bonds		--	--	--	--	--	--	
5.2 Asset Backed Securities		--	--	--	--	--	--	
5.3 Securities		289.882.495	--	289.882.495	242.032.150	--	242.032.150	
VI. OTHER PAYABLES	14, 42	1,679.888	--	1,679.888	1,896.175	18,667	1,914.842	
VII. OTHER LIABILITIES	29	--	--	--	--	--	--	
7.1 Deposit		--	--	--	--	--	--	
7.2 Other Liabilities		--	--	--	--	--	--	
VIII. DERIVATIVE FINANCIAL LIABILITIES HELD FOR CASH FLOW HEDGES	16	--	--	--	--	--	--	
8.1 Fair Value Hedge Risk		--	--	--	--	--	--	
8.2 Cash Flow Hedge Risk		--	--	--	--	--	--	
8.3 Foreign Operations Net Investment Risk Hedge		--	--	--	--	--	--	
IX. TAXES AND LIABILITIES PAYABLE	24.d	975.424	--	975.424	911.935	--	911.935	
X. PROVISIONS FOR LIABILITIES AND EXPENSES	30	840.673	--	840.673	740.350	--	740.350	
10.1 RESTRICTING PROVISIONS		--	--	--	--	--	--	
10.2 Provision for Employee Benefits		840.673	--	840.673	740.350	--	740.350	
10.3 Other Provisions		--	--	--	--	--	--	
XI. DEFERRED INCOME	23	429.692	--	429.692	--	--	--	
XII. CURRENT PERIOD TAX LIABILITIES	24.a	1,937.061	--	1,937.061	1,525.483	--	1,525.483	
XIII. DEFERRED TAX LIABILITY	24.b	--	--	--	--	--	--	
XIV. SUBORDINATED LOANS	31	--	--	--	--	--	--	
SUBTOTAL		593.930.715	30.942.406	624.873.121	556.032.761	33.622.491	589.655.252	
LIABILITIES HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS (Net)	26	--	--	--	--	--	--	
15.1 Sale Purpose		--	--	--	--	--	--	
15.2 Discontinued Operations related		--	--	--	--	--	--	
XVI. SHAREHOLDERS' EQUITY	32	147.988.584	--	147.988.584	150.390.666	--	150.390.666	
Shareholders' equity of the parent company		147.988.584	--	147.988.584	150.390.666	--	150.390.666	
16.1 Contributed capital	32.1	80.000.000	--	80.000.000	80.000.000	--	80.000.000	
16.2 Capital Reserves	32.2	--	--	--	--	--	--	
16.2.1 Premiums on sale of share certificates		--	--	--	--	--	--	
16.2.2 Profits on share cancellation		--	--	--	--	--	--	
16.2.3 Other Capital Reserves		--	--	--	--	--	--	
16.3 Other accumulated comprehensive income or expenses non-re-classifiable to profit or loss	32.3.a	(163.232)	--	(163.232)	(79.998)	--	(79.998)	
16.4 Other accumulated comprehensive income or expenses re-classifiable to profit or loss	32.3.b	--	--	--	--	--	--	
16.5 Profit Reserves	32.4	40.890.723	--	40.890.723	45.280.892	--	45.280.892	
16.5.1 Legal Reserves		15.695.341	--	15.695.341	11.885.511	--	11.885.511	
16.5.2 Statutory Reserves		--	--	--	--	--	--	
16.5.3 Extraordinary Reserves		25.195.382	--	25.195.382	33.395.381	--	33.395.381	
16.5.4 Other Profit Reserves		--	--	--	--	--	--	
16.6 Profit or Loss		27.261.093	--	27.261.093	25.189.772	--	25.189.772	
16.6.1 Retained Profit or Loss	32.5	59.350	--	59.350	56.031	--	56.031	
16.6.2 Net Profit or Loss for The Period		27.201.743	--	27.201.743	25.133.741	--	25.133.741	
Shares other than parent company	32.6	--	--	--	--	--	--	
TOTAL LIABILITIES		741.919.299	30.942.406	772.861.705	706.423.427	33.622.491	740.045.918	

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ								
31 ARALIK 2015 VE 31 ARALIK 2014 TARİHLERİ İTİBARIYLA NAZIM HESAPLAR								
TÜRK LİRASI (TL)								
NAZIM HESAP KALEMLERİ		Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş			
		31 Aralık 2015			31 Aralık 2014			
		TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM	
I.	RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ	408.842.301	--	408.842.301	53.057.155	--	53.057.155	
II.	RİSKİ ÜSTLENİLMİYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ	1.050.960.783	44.898	1.051.005.681	575.425.620	--	575.425.620	
III.	ALINAN TEMİNATLAR	43.1.a	151.715.295.615	44.267.947	151.759.563.561	143.864.341.979	38.786.095	143.903.128.073
IV.	VERİLEN TEMİNATLAR	43.1.b	--	--	--	--	--	
V.	TAAHHÜTLER	44	--	--	--	--	--	
5.1	Cayılmaz Taahhütler		--	--	--	--	--	
5.2	Cayılabilir Taahhütler		--	--	--	--	--	
5.2.1	Kiralama Taahhütleri		--	--	--	--	--	
5.2.1.1	Finansal Kiralama Taahhütleri		--	--	--	--	--	
5.2.1.2	Faaliyet Kiralama Taahhütleri		--	--	--	--	--	
5.2.2	Diğer		--	--	--	--	--	
5.3	Kredi Kullanım Taahhütleri		--	--	--	--	--	
5.4	Müşteri Lehine Verilen Garantiler		--	--	--	--	--	
VI.	TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	--	222.432	222.432	--	9.855.325	9.855.325	
6.1	Riskten Korunma Amaçlı Türev Finansal Araçlar	--	222.432	222.432	--	9.855.325	9.855.325	
6.1.1	Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler	--	222.432	222.432	--	9.855.325	9.855.325	
6.1.2	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler	--	--	--	--	--	--	
6.1.3	Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler	--	--	--	--	--	--	
6.2	Alım Satım Amaçlı İşlemler	--	--	--	--	--	--	
6.2.1	Vadeli Alım-Satım İşlemleri	--	--	--	--	--	--	
6.2.2	Swap Alım Satım İşlemleri	--	--	--	--	--	--	
6.2.3	Alım Satım Opsiyon İşlemleri	--	--	--	--	--	--	
6.2.4	Future Alım Satım İşlemleri	--	--	--	--	--	--	
6.2.5	Diğer	--	--	--	--	--	--	
VII.	EMANET KIYMETLER	43.2	549.497.111	76.218.907	625.716.019	493.566.774	76.186.388	569.753.162
NAZIM HESAPLAR TOPLAMI			153.724.595.810	120.754.184	153.845.349.994	144.986.391.528	124.827.808	145.111.219.336

İlişkitedeki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ								
OFF BALANCE SHEET ITEMS AS OF DECEMBER 31 st 2015 AND DECEMBER 31 st 2014								
TURKISH LIRAS (TRL)								
OFF-BALANCE SHEET ITEMS		Independent Limited Audit History			Independent Limited Audit History			
		31 December 2015			31 December 2014			
		TP	YP	SUM	TP	YP	SUM	
I.	RISK OF FACTORING OPERATIONS ASSUMED		408.842.301	--	408.842.301	53.057.155	--	53.057.155
II.	RISK OF FACTORING OPERATIONS NOT ASSUMED		1.050.960.783	44.898	1.051.005.681	575.425.620	--	575.425.620
III.	GUARANTEES RECEIVED	43.1.a	151.715.295.615	44.267.947	151.759.563.561	143.864.341.979	38.786.095	143.903.128.073
IV.	GUARANTEES GIVEN	43.1.b	--	--	--	--	--	--
V.	COMMITMENTS	44	--	--	--	--	--	--
5.1	Irrevocable Commitments		--	--	--	--	--	--
5.2	Revocable Commitments		--	--	--	--	--	--
5.2.1	Lease Commitments		--	--	--	--	--	--
5.2.1.1	Financial Leasing Commitments		--	--	--	--	--	--
5.2.1.2	Operating Lease Commitments		--	--	--	--	--	--
5.2.2	Other		--	--	--	--	--	--
5.3	Lending Commitments		--	--	--	--	--	--
5.4	Guarantees issued in favor of customers		--	--	--	--	--	--
VI.	DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS	--	222.432	222.432	--	9.855.325	9.855.325	
6.1	Derivative Financial Instruments Cash Flow Hedges	--	222.432	222.432	--	9.855.325	9.855.325	
6.1.1	Fair Value Hedge Risk Transactions	--	222.432	222.432	--	9.855.325	9.855.325	
6.1.2	Cash Flow Hedge Risk Transactions	--	--	--	--	--	--	
6.1.3	Foreign Operations Net Investment Risk Hedge Transactions	--	--	--	--	--	--	
6.2	Trading Operations	--	--	--	--	--	--	
6.2.1	Future Trading Transactions	--	--	--	--	--	--	
6.2.2	Swap Trading Transactions	--	--	--	--	--	--	
6.2.3	Exchange Option Transactions	--	--	--	--	--	--	
6.2.4	Future Trading Transactions	--	--	--	--	--	--	
6.2.5	Other	--	--	--	--	--	--	
VII.	CUSTODY ASSETS	43,2	549.497.111	76.218.907	625.716.019	493.566.774	76.186.388	569.753.162
TOTAL OFF-BALANCE SHEET			153.724.595.810	120.754.184	153.845.349.994	144.986.391.528	124.827.808	145.111.219.336

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ					
1 OCAK - 31 ARALIK 2015 VE 2014 DÖNEMLERİNE AİT KAR VEYA ZARAR TABLOLARI					
TÜRK LİRASI (TL)					
GELİR VE GİDER KALEMLERİ	Dipnot	Bağımsız Sınırlı Denetimden		Bağımsız Sınırlı Denetimden	
		Geçmiş		Geçmiş	
		1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ekim - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ekim - 31 Aralık 2014
I. ESAS FAALİYET GELİRLERİ					
FAKTORİNG GELİRLERİ	33	124.686.542	34.956.576	107.113.821	28.812.713
1.1 Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler		99.752.014	28.127.027	84.102.671	22.538.742
1.1.1 İskontolu		65.127.137	18.243.042	51.527.124	14.162.838
1.1.2 Diğer		34.624.877	9.883.985	32.575.547	8.375.904
1.2 Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		24.934.528	6.829.549	23.011.150	6.273.971
1.2.1 İskontolu		14.343.871	3.852.130	10.952.842	2.820.109
1.2.2 Diğer		10.590.657	2.977.419	12.058.308	3.453.862
FİNANSMAN KREDİLERİNDEN GELİRLER	34	--	--	--	--
KİRALAMA GELİRLERİ	35	--	--	--	--
II. FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	36	(70.138.523)	(20.342.280)	(56.704.935)	(15.349.770)
2.1 Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(35.740.107)	(10.388.395)	(28.344.734)	(7.903.182)
2.2 Faktoring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler		--	--	--	--
2.3 Finansal Kiralama Giderleri		--	--	--	--
2.4 İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler		(33.298.867)	(9.679.853)	(27.532.895)	(7.185.549)
2.5 Diğer Faiz Giderleri		(240.775)	(97.634)	(19.827)	(16.679)
2.6 Verilen Ücret ve Komisyonlar		(858.774)	(176.398)	(807.479)	(244.360)
III. BRÜT K/Z (I+II)		54.548.019	14.614.296	50.408.886	13.462.943
IV. ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)	37	(15.793.734)	(3.904.826)	(13.930.255)	(4.213.833)
4.1 Personel Giderleri		(7.860.679)	(2.060.882)	(6.595.174)	(1.892.135)
4.2 Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri		--	159.406	(44.485)	(12.111)
4.3 Araştırma Geliştirme Giderleri		--	--	--	--
4.4 Genel İşletme Giderleri		(7.933.055)	(2.003.350)	(7.290.596)	(2.309.587)
4.5 Diğer		--	--	--	--
V. BRÜT FAALİYET K/Z (III+IV)		38.754.285	10.709.470	36.478.631	9.249.110
VI. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	38	19.663.742	4.461.137	10.175.857	1.724.345
6.1 Bankalardan Alınan Faizler		38.574	10.880	93.289	34.386
6.2 Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler		--	--	--	--
6.3 Menkul Değerlerden Alınan Faizler		2.411	--	--	--
6.3.1 Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan		--	--	--	--
6.3.2 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		--	--	--	--
6.3.3 Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		--	--	--	--
6.3.4 Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatımlardan		2.411	--	--	--
6.4 Temettü Gelirleri		--	--	1.027	1.027
6.5 Sermaye Piyasası İşlemleri Karı		--	--	--	--
6.5.1 Türev Finansal İşlemlerden		--	--	--	--
6.5.2 Diğer		--	--	--	--
6.6 Kambiyo İşlemleri Kâr		16.180.839	3.502.096	8.258.762	1.598.930
6.7 Diğer		3.441.918	948.161	1.822.779	90.002
VII. TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)	39	(7.735.458)	(2.341.990)	(7.168.609)	(2.505.905)
VIII. DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	40	(16.548.291)	(3.218.489)	(7.868.476)	(1.661.353)
8.1 Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri		--	--	--	--
8.1.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı K/Z Yans. Olarak Sınıflandırılan FV Değer Düşüş Gideri		--	--	--	--
8.1.2 Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		--	--	--	--
8.1.3 Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatımlardan		--	--	--	--
8.2 Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		--	--	--	--
8.2.1 Maddi Duran Varlık Değer Düşüş Gideri		--	--	--	--
8.2.2 Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faal. İlişkin Duran Varl. Değer Düşüş Gideri		--	--	--	--
8.2.3 Şerhiyle Değer Düşüş Gideri		--	--	--	--
8.2.4 Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Değer Düşüş Gideri		--	--	--	--
8.2.5 İştirak, Bağlı Ortaklık ve İş Ortaklıkların Değer Düşüş Giderleri		--	--	--	--
8.3 Türev Finansal İşlemlerden Zarar		--	--	--	--
8.4 Kambiyo İşlemleri Zararı		(16.405.214)	(3.075.412)	(7.747.276)	(1.540.153)
8.5 Diğer		(143.077)	(143.077)	(121.200)	(121.200)
IX. NET FAALİYET K/Z (V+...+VIII)		34.134.278	9.610.128	31.617.403	6.806.197
X. BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI		--	--	--	--
XI. NET PARSAL POZİSYON KARI/ZARARI		--	--	--	--
XII. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (IX+X+XI)		34.134.278	9.610.128	31.617.403	6.806.197
XIII. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)		(6.932.535)	(1.926.612)	(6.483.662)	(1.485.073)
13.1 Cari Vergi Karşılığı	24.c	(6.931.791)	(1.938.693)	(6.525.149)	(1.531.149)
13.2 Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (-)	24.b	(744)	12.081	41.487	46.076
13.3 Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (+)	24.b	--	--	--	--
XIV. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XII±XIII)		27.201.743	7.683.516	25.133.741	5.321.124
XV. DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER		--	--	--	--
XVI. DURDURULAN FAALİYETLERDEN GİDERLER (-)		--	--	--	--
XVII. DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (XV+XVI)		--	--	--	--
XVIII. DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)		--	--	--	--
XIX. DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XVII±XVIII)		--	--	--	--
XX. ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR		--	--	--	--
XXI. NET DÖNEM KARI/ZARARI (XIV+XIX)		27.201.743	7.683.516	25.133.741	5.321.124
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	41	0,340	0,096	0,314	0,067
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç (Tam TL)		0,340	0,096	0,314	0,067
SEYRELTIŞİMİŞ HİSSE BAŞINA KAZANÇ		0,340	0,096	0,314	0,067
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç (Tam TL)		0,340	0,096	0,314	0,067

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

CREDITWEST FACTORING ANONİM ŞİRKETİ					
PROFIT OR LOSS STATEMENTS FOR THE PERIODS JANUARY 1 st - DECEMBER 31 st 2015 AND 2014					
TURKISH LIRAS (TRL)					
INCOME AND EXPENSE ITEMS	Footnote	Independent Limited Audit History			
		January 1 st - December 31 st 2015		October 1 st - December 31 st 2014	
		January 1 st - December 31 st 2015	October 1 st - December 31 st 2015	January 1 st - December 31 st 2014	October 1 st - December 31 st 2014
I. REAL OPERATING INCOME					
FACTORING INCOME	33	124.686.542	34.956.576	107.113.821	28.812.713
1.1 Interests received from Factoring Receivables		99.752.014	28.127.027	84.102.671	22.538.742
1.1.1 Reduced		65.127.137	18.243.042	51.527.124	14.162.838
1.1.2 Other		34.624.877	9.883.985	32.575.547	8.375.904
1.2 Fees and commissions received from factoring receivables		24.934.528	6.829.549	23.011.150	6.273.971
1.2.1 Reduced		14.343.871	3.852.130	10.952.842	2.820.109
1.2.2 Other		10.590.657	2.977.419	12.058.308	3.453.862
INCOME FROM FINANCING LOANS	34	--	--	--	--
LEASING INCOME	35	--	--	--	--
II. FINANCING EXPENSES (-)	36	(70.138.523)	(20.342.280)	(56.704.935)	(15.349.770)
2.1 Interests paid for loans used		(35.740.107)	(10.388.395)	(28.344.734)	(7.903.182)
2.2 Interests paid for liabilities from factoring transactions		--	--	--	--
2.3 Financial Leasing expenses		--	--	--	--
2.4 Interests given for issued securities		(33.298.867)	(9.679.853)	(27.532.895)	(7.185.549)
2.5 Other interest expenses		(240.775)	(97.634)	(19.827)	(16.679)
2.6 Fees and commissions paid		(858.774)	(176.398)	(807.479)	(244.360)
III. GROSS PROFIT/LOSS (I+II)		54.548.019	14.614.296	50.408.886	13.462.943
IV. OPERATING EXPENSES (-)	37	(15.793.734)	(3.904.826)	(13.930.255)	(4.213.833)
4.1 Staff Expenses		(7.860.679)	(2.060.882)	(6.595.174)	(1.892.135)
4.2 Expenses of Provisions For Termination Indemnities		--	159.406	(44.485)	(12.111)
4.3 Research and Development Expenses		--	--	--	--
4.4 General Operating Expenses		(7.933.055)	(2.003.350)	(7.290.596)	(2.309.587)
4.5 Other		--	--	--	--
V. GROSS OPERATING PROFIT/LOSS (III+IV)		38.754.285	10.709.470	36.478.631	9.249.110
VI. OTHER OPERATING INCOME	38	19.663.742	4.461.137	10.175.857	1.724.345
6.1 Interests received from banks		38.574	10.880	93.289	34.386
6.2 Interests received from reverse repurchase		--	--	--	--
6.3 Interests received from securities		2.411	--	--	--
6.3.1 Marketable Securities in the Trade book		--	--	--	--
6.3.2 Fair Value Difference FV Categorized as Profit/Loss statement		--	--	--	--
6.3.3 Financial assets ready to sell		--	--	--	--
6.3.4 Investments to be held until maturity		2.411	--	--	--
6.4 Dividend Income		--	--	1.027	1.027
6.5 Profit from Capital Market Transactions		--	--	--	--
6.5.1 Derivative Financial Transactions		--	--	--	--
6.5.2 Other		--	--	--	--
6.6 Foreign Exchange Profit		16.180.839	3.502.096	8.258.762	1.598.930
6.7 Other		3.441.918	948.161	1.822.779	90.002
VII. SPECIAL PROVISIONS FOR NON-PERFORMING RECEIVABLES (-)	39	(7.735.458)	(2.341.990)	(7.168.609)	(2.505.905)
VIII. OTHER OPERATING EXPENSES (-)	40	(16.548.291)	(3.218.489)	(7.868.476)	(1.661.353)
8.1 Impairment Losses on Securities		--	--	--	--
8.1.1 Fair Value Difference FV Impairment Loss Categorized as Profit/Loss statement		--	--	--	--
8.1.2 Financial assets ready to sell		--	--	--	--
8.1.3 Investments to be held until maturity		--	--	--	--
8.2 Impairment Loss of Fixed Assets		--	--	--	--
8.2.1 Impairment loss of Tangible Fixed Assets		--	--	--	--
8.2.2 Impairment Loss of Assets Held for Sale and Fixed Assets Related to Discontinued Operations		--	--	--	--
8.2.3 Special Assessment Impairment Loss		--	--	--	--
8.2.4 Impairment loss of Other Intangible Fixed Assets		--	--	--	--
8.2.5 Impairment loss of subsidiary, affiliates and joint ventures		--	--	--	--
8.3 Loss on Derivative Financial Transactions		--	--	--	--
8.4 Foreign Exchange Losses		(16.405.214)	(3.075.412)	(7.747.276)	(1.540.153)
8.5 Other		(143.077)	(143.077)	(121.200)	(121.200)
IX. NET ACTIVITY P/L (V+...+VIII)		34.134.278	9.610.128	31.617.403	6.806.197
X. EXCESS AMOUNT RECORDED AS INCOME AFTER MERGER		--	--	--	--
XI. NET MONETARY POSITION PROFIT/LOSS		--	--	--	--
XII. PRE TAX P/L ON SUSTAINED ACTIVITIES (IX+X+XI)		34.134.278	9.610.128	31.617.403	6.806.197
XIII. TAX PROVISIONS FOR CONTINUED OPERATIONS (±)		(6.932.535)	(1.926.612)	(6.483.662)	(1.485.073)
13.1 Current Tax Provision	24.c	(6.931.791)	(1.938.693)	(6.525.149)	(1.531.149)
13.2 Deferred Tax Cost Effectiveness (-)	24.b	(744)	12.081	41.487	46.076
13.3 Deferred Tax Income Effectiveness (+)	24.b	--	--	--	--
XIV. NET P/L ON SUSTAINED ACTIVITIES (XII±XIII)		27.201.743	7.683.516	25.133.741	5.321.124
XV. INCOME FROM DISCONTINUED OPERATIONS		--	--	--	--
XVI. LOSS FROM DISCONTINUED OPERATIONS (-)		--	--	--	--
XVII. PRE TAX P/L ON DISCONTINUED ACTIVITIES (XV+XVI)		--	--	--	--
XVIII. TAX PROVISIONS FOR DISCONTINUED OPERATIONS (±)		--	--	--	--
XIX. NET P/L ON DISCONTINUED ACTIVITIES (XVII±XVIII)		--	--	--	--
XX. MINORITY SHARES		--	--	--	--
XXI. NET PROFIT/LOSS OF THE PERIOD (XIV+XIX)		27.2			

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 VE 2014 DÖNEMLERİNE AİT DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI			
	Dipnot	TÜRK LİRASI (TL)	
		Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmiş
		1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
DÖNEM KARI / (ZARARI)		27.201.743	25.133.741
DİĞER KAPSAMLI GELİ			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı		(83.234)	(42.877)
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları / (Azalışları)		--	--
Maddi Olmayan Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları / (Azalışları)		--	--
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)	30	(104.043)	(53.596)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Kar / (Zararda) Sınıflandırılmayacak Paylar		--	--
Diğer Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları		--	--
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		20.809	10.719
Dönem Vergi Geliri / (Gideri)		--	--
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	24.b	20.809	10.719
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		--	--
Yabancı Para Çevrim Farkları		--	--
Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve /veya Sınıflandırma Kazanç / (Kayıpları)		--	--
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları / (Kayıpları)		--	--
Yurtdışı İşletmeye İlişkin Yatırım Riskinden Korunma Kazançları / (Kayıpları)		--	--
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Kar / (Zararda) Sınıflandırılacak Paylar		--	--
Diğer Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları		--	--
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		--	--
Dönem Vergi Geliri / (Gideri)		--	--
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)		--	--
DİĞER KAPSAMLI GELİR		(83.234)	(42.877)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		27.118.509	25.090.864

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

CREDITWEST FACTORING ANONİM ŞİRKETİ OTHER COMPREHENSIVE INCOME STATEMENTS FOR THE PERIODS JANUARY 1 st - DECEMBER 31 st 2015 AND 2014			
	Footnote	TURKISH LIRAS (TRL)	
		Independent Limited Audit History	Independent Limited Audit History
		January 1 st - December 31 st 2015	January 1 st - December 31 st 2014
PROFIT / (LOSS) FOR THE PERIOD		27.201.743	25.133.741
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other accumulated comprehensive income or expenses non-re-classifiable to profit or loss		(83.234)	(42.877)
Revaluation increase / decrease of fixed tangible assets		--	--
Revaluation increase / decrease of fixed intangible assets		--	--
Defined Benefit Plans Re-measurement Gains / Losses	30	(104.043)	(53.596)
Shares not to be classified as profit/loss from other comprehensive income of investments valued by equity method		--	--
Other comprehensive income elements not to be classified as other profit or loss		--	--
Taxes regarding other comprehensive income not to be reclassified as profit/loss		20.809	10.719
Tax income /loss of the period		--	--
Deferred tax income /loss	24.b	20.809	10.719
Other accumulated comprehensive income or expenses classifiable to profit or loss		--	--
Foreign currency exchange difference		--	--
Revaluation and/or classification earnings/losses of financial assets ready for sale		--	--
Cash Flow Hedge Earnings / Losses		--	--
Investment hedge earnings/losses related to foreign operations		--	--
Shares to be classified as profit/loss from other comprehensive income of investments valued by equity method		--	--
Other comprehensive income elements to be classified as other profit or loss		--	--
Taxes regarding other comprehensive income to be reclassified as profit/loss		--	--
Tax income /loss of the period		--	--
Deferred tax income /loss		--	--
OTHER COMPREHENSIVE INCOME		(83.234)	(42.877)
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME		27.118.509	25.090.864

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ																
1 OCAK - 31 ARALIK 2015 VE 2014 DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI																
ÖZKAYNAK KALEMLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER	Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			Yasal Yedek Akçeler	Statü Yedekleri	Olağanüstü Yedek Akçe	Diğer Kar Yedekleri	Geçmiş Dönem Kârı / (Zararı)	Dönem Kârı / (Zararı)	Ana Ortaklık Dışı Paylar	Toplam Öz kaynak
			1	2	3	4	5	6								
ÖNCEKİ DÖNEM																
1 Ocak - 31 Aralık 2014																
I. Dönem Başı Bakiyesi		80.000.000	--	(37.121)	--	--	--	--	9.706.680	--	25.838.679	--	54.031	23.865.533	--	139.427.802
II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
1.1 Hataların Düzeltilmesinin Etkisi		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2.2 Muhasebe Politikalarının Düzeltilmesinin Etkisi		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
II. Yeni Bakiye	32	80.000.000	--	(37.121)	--	--	--	--	9.706.680	--	25.838.679	--	54.031	23.865.533	--	139.427.802
IV. Toplam Kapsamlı Gelir	32.a, b	--	--	(42.877)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(42.877)
V. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
VI. İç Kaynaklardan Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
VII. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
VIII. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
IX. Sermaye Benzeri Krediler		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
X. Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış / (Azalış)		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
XI. Dönem Net Kâr veya Zararı		--	--	--	--	--	--	--	-- 2.178.831	--	-- 7.556.702	--	-- 2.000	(23.865.533)	--	(14.128.000)
XII. Kâr Dağıtımı		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(14.128.000)	--	(14.128.000)
XIII. Dağıtılan Temettü		--	--	--	--	--	--	--	2.178.831	--	7.556.702	--	2.000	(9.737.533)	--	--
12.1 Yedeklere Aktarılan Tutarlar		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
12.2 Diğer		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dönem Sonu Bakiyesi (III+IV+.....+XI+XII+XIII)		80.000.000	--	(79.998)	--	--	--	--	11.885.511	--	33.395.381	--	56.031	25.133.741	--	150.390.666
CARİ DÖNEM																
1 Ocak - 31 Aralık 2015																
I. Dönem Başı Bakiyesi		80.000.000	--	(79.998)	--	--	--	--	11.885.511	--	33.395.381	--	56.031	25.133.741	--	150.390.666
II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler		--	--	--	--	--	--	--	--	--	1	--	--	--	--	1
2.1 Hataların Düzeltilmesinin Etkisi		--	--	--	--	--	--	--	--	--	1	--	--	--	--	1
2.2 Muhasebe Politikalarının Düzeltilmesinin Etkisi		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
III. Yeni Bakiye	32	80.000.000	--	(79.998)	--	--	--	--	11.885.511	--	33.395.382	--	56.031	25.133.741	--	150.390.667
IV. Toplam Kapsamlı Gelir	32.a, b	--	--	(83.234)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(83.234)
V. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
VI. İç Kaynaklardan Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
VII. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
VIII. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
IX. Sermaye Benzeri Krediler		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
X. Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış / (Azalış)		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
XI. Dönem Net Kâr veya Zararı		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
XII. Kâr Dağıtımı		--	--	--	--	--	--	--	-- 3.809.830	--	-- (8.200.000)	--	-- 3.319	(25.133.741)	--	(29.520.592)
12.1 Dağıtılan Temettü		--	--	--	--	--	--	--	--	--	(8.200.000)	--	(21.320.592)	-- (25.133.741)	--	(29.520.592)
12.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar		--	--	--	--	--	--	--	3.809.830	--	--	--	21.323.911	--	--	--
12.3 Diğer		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dönem Sonu Bakiyesi (III+IV+.....+XI+XII+XIII)		80.000.000	--	(163.232)	--	--	--	--	15.695.341	--	25.195.382	--	59.350	27.201.743	--	147.988.584

- Duran varlıklar birikmiş yeniden değerlendirme artışları / azalışları,
- Tanımlanmış fayda planlarının birikmiş yeniden ölçüm kazançları / kayıpları,
- Diğer (Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların diğer kapsamlı gelirinden kâr/zararda sınıflandırılmayacak payları ile diğer kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelir unsurlarının birikmiş tutarları)

- Yabancı para çevirim farkları,
- Satılmaya hazır finansal varlıkların birikmiş yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları / kayıpları,
- Diğer (Nakit akış riskinden korunma kazançları/kayıpları, Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların diğer kapsamlı gelirinden kâr/zararda sınıflandırılmayacak payları ve diğer kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelir unsurlarının birikmiş tutarları) ifade eder.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE PERIODS JANUARY 1 st - DECEMBER 31 st 2015 AND 2014																
CHANGES IN EQUITY ITEMS	Footnote	Contributed capital	Other accumulated comprehensive income or expenses non-re-classifiable to profit or loss			Other accumulated comprehensive income or expenses classifiable to profit or loss			Legal Contingency Reserves	Statutory Reserves	Extraordinary Contingency Reserve	Other Profit Reserves	Previous Term Profit/Loss	Term Profit / Loss	Shares other than parent company	Total Equity
			1	2	3	4	5	6								
PRIOR PERIOD																
January 1st - December 31st 2014																
I. Balance at the beginning of period		80.000.000	--	(37.121)	--	--	--	--	9.706.680	--	25.838.679	--	54.031	23.865.533	--	139.427.802
II. Corrections made according to TMS 8		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
2.1 Error Correction Influence		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
2.2 Accounting Policy Correction Effect		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
III. New Balance	32	80.000.000	--	(37.121)	--	--	--	--	9.706.680	--	25.838.679	--	54.031	23.865.533	--	139.427.802
IV. Total Comprehensive Income	32.a, b	--	--	(42.877)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(42.877)
V. Capital increase realized in cash		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
VI. Capital increase realized from internal resources		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
VII. Paid in capital inflation adjustments		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
VIII. Convertible Bonds		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
IX. Subordinated Debts		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
X. Increase /decrease due to other changes		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
XI. Net Profit or Loss for The Period		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	25.133.741	--	25.133.741
XII. Profit Distribution		--	--	--	--	--	--	--	2.178.831	--	7.556.702	--	2.000	(23.865.533)	--	(14.128.000)
12.1 Distributed Dividend		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(14.128.000)	--	(14.128.000)
12.2 Amount transferred to reserves		--	--	--	--	--	--	--	2.178.831	--	7.556.702	--	2.000	(9.737.533)	--	--
12.3 Other		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
Balance at the end of period (III+IV+.....+XI+XII+XIII)		80.000.000	--	(79.998)	--	--	--	--	11.885.511	--	33.395.381	--	56.031	25.133.741	--	150.390.666
CURRENT PERIOD																
January 1st - December 31st 2015																
I. Balance at the beginning of period		80.000.000	--	(79.998)	--	--	--	--	11.885.511	--	33.395.381	--	56.031	25.133.741	--	150.390.666
II. Corrections made according to TMS 8		--	--	--	--	--	--	--	--	--	1	--	--	--	--	1
2.1 Error Correction Influence		--	--	--	--	--	--	--	--	--	1	--	--	--	--	1
2.2 Accounting Policy Correction Effect		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
III. New Balance	32	80.000.000	--	(79.998)	--	--	--	--	11.885.511	--	33.395.382	--	56.031	25.133.741	--	150.390.667
IV. Total Comprehensive Income	32.a, b	--	--	(82.234)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(82.234)
V. Capital increase realized in cash		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
VI. Capital increase realized from internal resources		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
VII. Paid in capital inflation adjustments		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
VIII. Convertible Bonds		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
IX. Subordinated Debts		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
X. Increase /decrease due to other changes		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
XI. Net Profit or Loss for The Period		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	27.201.743	--	27.201.743
XII. Profit Distribution		--	--	--	--	--	--	--	3.809.830	--	(8.200.000)	--	3.319	(25.133.741)	--	(29.520.592)
12.1 Distributed Dividend		--	--	--	--	--	--	--	--	--	(8.200.000)	--	(21.320.592)	--	--	(29.520.592)
12.2 Amount transferred to reserves		--	--	--	--	--	--	--	3.809.830	--	--	--	21.323.911	(25.133.741)	--	--
12.3 Other		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
Balance at the end of period (III+IV+.....+XI+XII+XIII)		80.000.000	--	(163.232)	--	--	--	--	15.695.341	--	25.195.382	--	59.350	27.201.743	--	147.988.584

- Fixed assets accumulated revaluation increase/decrease,
- Defined benefit plans accumulated re-measurement earnings/losses,
- Other (accumulated amounts of other comprehensive earning elements not to be classified as profit or loss and shares not to be classified as profit/loss from other comprehensive earnings valued by equity method from other comprehensive earnings)
- Foreign currency exchange difference
- Accumulated revaluation and/or classification earnings/losses of financial assets ready for sale
- Other (cash flow hedge earnings/losses, accumulated amounts of other comprehensive earning elements to be classified as profit or loss and shares to be classified as profit/loss from other comprehensive earnings valued by equity method from other comprehensive earnings)

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 1 OCAK - 31 ARALIK 2015 VE 2014 DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOLARI		
	Dipnot	TÜRK LİRASI (TL)
		Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmiş
		1 Ocak - 31 Aralık 2015
A. ESAS FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI		23.627.050
1.1 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârı		23.627.050
1.1.1 Alınan Faizler / Kiralama Gelirleri	33	85.499.570
1.1.2 Ödenen Faizler	27, 36	(67.123.396)
1.1.5 Alınan Ücret ve Komisyonlar	33	24.934.528
1.1.6 Elden Edilen Diğer Kazançlar	38, 40	593.587
1.1.7 Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacaklardan Tahsilatlar	15	1.663.090
1.1.8 Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler	37	(15.420.116)
1.1.9 Ödenen Vergiler	24	(6.520.213)
1.2 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim		(45.250.961)
1.2.1 Faktoring Alacaklarındaki Net (Artış) / Azalış	11	(46.845.938)
1.2.6 Diğer Aktiflerde Net (Artış) / Azalış	14, 42, 23, 25	5.034.927
1.2.6 Faktoring Borçlarındaki Net Artış / (Azalış)	11	(3.694.458)
1.2.8 Vadesi Gelmiş Borçlarda Net Artış / (Azalış)	14, 42, 24.d	63.489
1.2.9 Diğer Borçlarda Net Artış / (Azalış)	29, 31	191.019
I. Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		(21.623.911)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI		
2.2 Elden Çıkarılan Bağlı Ortaklık ve İşbirlikler ve İş Ortaklıkları	10, 17	12.407.194
2.3 Satın Alınan Menkuller ve Gayrimenkuller	21, 22	(957.143)
2.4 Elden Çıkarılan Menkul ve Gayrimenkuller	21, 22	1.058.331
II. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		12.508.382
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI		
3.1 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Sağlanan Nakit	27, 28	35.985.846
3.4 Temettü Ödemeleri	Sayfa 8	(29.520.592)
III. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit		6.465.254
IV. Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi		--
V. Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış		(2.650.275)
VI. Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	6, 8	6.469.272
VII. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	6, 8	3.818.997

İlişkitedeki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

CREDITWEST FACTORING ANONİM ŞİRKETİ STATEMENTS OF CASH FLOW FOR THE PERIODS JANUARY 1 st - DECEMBER 31 st 2015 AND 2014		
	Footnote	TURKISH LIRAS (TRL)
		Independent Limited Audit History January 1 st - December 31 st 2015
A. CASH FLOWS OF MAIN OPERATIONS		
1.1 Operating profit on assets and liabilities subject of main operation prior to change		23.627.050
1.1.1 Interests Received / Leasing Earnings	33	85.499.570
1.1.2 Interest Paid	27, 36	(67.123.396)
1.1.5 Fees and commissions received	33	24.934.528
1.1.6 Other earnings acquired	38, 40	593.587
1.1.7 Collections from receivable on follow up accounted as loss	15	1.663.090
1.1.8 Cash payments to staff and service providers	37	(15.420.116)
1.1.9 Taxes Paid	24	(6.520.213)
1.2 Changes on assets and liabilities subject of main activity		(45.250.961)
1.2.1 Net increase/decrease on factoring receivable	11	(46.845.938)
1.2.6 Net increase/decrease on other assets	14, 42, 23, 25	5.034.927
1.2.6 Net increase/decrease on factoring payable	11	(3.694.458)
1.2.8 Net increase/decrease on matured debt	14, 42, 24.d	63.489
1.2.9 Net increase/decrease on other liabilities	29, 31	191.019
I. Net cash flow caused by main activities		(21.623.911)
B. CASH FLOWS RELATED TO INVESTMENT ACTIVITIES		
2.2 Subsidiaries, affiliates and joint ventures sold	10, 17	12.407.194
2.3 Securities and properties purchased	21, 22	(957.143)
2.4 Securities and properties sold	21, 22	1.058.331
II. Net cash flow caused by investment activities		12.508.382
C. CASH FLOWS RELATED TO FINANCIAL ACTIVITIES		
3.1 Cash provided by credits and securities issued	27, 28	35.985.846
3.4 Dividend Payments	Page 8	(29.520.592)
III. Net cash provided by financing activities		6.465.254
IV. Currency exchange rate difference's influence on cash and cash equivalent assets		--
V. Net increase on cash and cash equivalents		(2.650.275)
VI. Cash and Cash equivalents in the beginning of term	6, 8	6.469.272
VII. Cash and Cash equivalents at the end of term	6, 8	3.818.997

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

1. ŞİRKETİN ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Creditwest Faktoring Anonim Şirketi (Eski unvanı: Factoturk Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi) ("Şirket") 09 Mayıs 1994 tarihinde Türkiye'de kurulmuş ve Mart 1995 içerisinde faaliyetlerine başlamıştır. Altınbaş Holding Anonim Şirketi, Şirket'in %83 oranında hissesini Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'ndan satın alarak Şirket'in ana ortağı olmuştur. Toprak Factoring Anonim Şirketi'nin ticari unvanı 10 Haziran 2004 tarihinde tescil edilerek Factoturk Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi ve 19 Haziran 2007 tarihinde tescil edilerek "Creditwest Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi" ve 11 Temmuz 2012 tarihinde tescil edilerek "Creditwest Faktoring Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiştir. Şirket, yurtiçi ve uluslararası ticari muameleye yönelik faktoring hizmetleri vermektedir. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam 80 çalışanı bulunmaktadır. (31 Aralık 2014: 79 kişi). Şirket'in ticari sicile kayıtlı merkez adresi Büyükdere Cad. No.108 Enka Binası Kat: 2-3 Esentepe / İstanbul'dur. Şirket'in "Mustafa Kemal Mah. Eskişehir Devlet Yolu (Dumlupınar Bulvarı). 9.Km Tepe Prime İş ve Yaşam Merkezi 6.Kat 266 C Blok No:78. Çankaya / Ankara", "İkitelli Organize Sanayi Bölgesi Dolapdere Küçük Sanayi Sitesi Dolapdere İş Merkezi No:4 Başakşehir / İstanbul" ve "Çarşı Yapı AVM, Sanayi Mahallesi, Kozalı Sokak, Çarşı Yapı İş Merkezi, H Blok, No:14 İzmit / Kocaeli" adreslerinde 3 şubesi bulunmaktadır.

Şirket, faktoring faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) yürütmektedir.

Finansal tabloların onaylanması:

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 19 Şubat 2016 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1. Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket faaliyetlerini 24 Aralık 2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ kapsamında Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak muhasebeleştirilmiştir.

Faaliyetlerin muhasebeleştirilmesinde, 13 Aralık 2012 tarih, 28496 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu'na dayanılarak hazırlanan ve 24 Aralık 2013 tarihli ve 28861 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik hükümleri uygulanmıştır.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile 2499 sayılı Kanun'un Ek 1. Maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu("Kurum") kurulmuştur. Finansal tabloların hazırlanmasında, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TMS/TFRS") esas alınmıştır.

Finansal tablolar, bazı finansal araçların yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

2.1.2. İşlevsel ve Raporlama Para Birimi

Şirket'in işlevsel para birimi Türk Lirası (TL), olup raporlama para birimi Türk Lirası (TL)'dir.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

1. ORGANIZATION AND BUSINESS OPERATION OF THE COMPANY

Creditwest Factoring Incorporated Company (Prior Business Name: Factoturk Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi) ("Company") was founded in May 9, 1994 in Turkey and went into action in March, 1995. Altınbaş Holding Anonim Şirketi has become main partner of the Company by taking over the Company's share in the ratio of 83 % from Saving Deposit Insurance Fund. Trade business name of Toprak Factoring Anonim Şirketi has been changed as Factoturk Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi by being registered officially in June 10, 2004, has been changed as 'Creditwest Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi by being registered officially in June 19, 2007, and has been changed as 'Creditwest Faktoring Anonim Şirketi 'by being registered officially in July 11, 2012. Company provides factoring services towards national and international commercial transactions. Company has 80 employees as of 31 December, 2015. (December 31, 2014: 79 employees). Registered seat of the Company is "Büyükdere Cad. No.108 Enka Binası Kat: 2-3 Esentepe Istanbul. The Company has 3 branches one of which is registered at "Mustafa Kemal Mah. Eskişehir Devlet Yolu (Dumlupınar Bulv). 9.km Tepe Prime İş ve Yaşam Merkezi 6. Kat 266 C Blok No:78 Cankaya / Ankara and another one is registered at "İkitelli Organize Sanayi Bölgesi Dolapdere Küçük Sanayi Sitesi Dolapdere İş Merkezi No: 4 Başakşehir / İstanbul and Çarşı Yapı AVM, Sanayi Mahallesi, Kozalı Sokak, Çarşı Yapı İş Merkezi, H Blok, No:14 İzmit / Kocaeli".

Company has been conducting its factoring operations on one single geographic area (Turkey).

Approval of financial statements:

Financial statements are approved by Board of Management on February 19, 2016 with Board decision and authorized to be published. General Assembly has authorization to change the financial statements.

2. THE PRINCIPLES REGARDING THE PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

2.1. Main Principles Related to the Presentation

2.1.1. Applied Accounting Standards

Financial Leasing, which came into force as being published in Official Gazette Number 28861 on December 24, 2013, has recognized company's activities in accordance with Turkish Accounting Standards within the scope of uniform accounting plan and offering circular notification that will be applied by Factoring Commercial Corporates.

In recognition of the activities, provisions of the regulation on Financial Leasing, Factoring and Financing Companies' accounting Practices and Financial statements, which was prepared based on the "Financial Leasing, Factoring and Financial Companies Law that was published in the Official Gazette No: 28496 on December 13, 2012, and published in the Official Gazette No: 28861 on December 24, 2013, have been applied.

With the Decree Law No. 660, published and came into force in the Official Gazette dated November 2, 2011, additional clause 1 of the Law No. 2499 have been cancelled and Public Oversight, Accounting and Auditing Standards Board ("Board") has been founded. While regulating the financial statements, Turkish Accounting standards / Turkish Financial Reporting Standards constituted by Public Oversight Accounting and Auditing Standards Board ("KGK") and related annexes and annotations ("TMS / TFRS") have been predicated.

Financial statements are issued according to historical cost basis, except some financial instruments value. In determination of the historical cost; generally the fair value of the amount, which has been paid for the assets, is considered.

2.1.2 Functioning and Reporting Currency

Functioning currency of the company is Turkish Lira (TL) whereas its reporting currency is Turkish Lira (TL) as well.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.3. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Şirket'in finansal tabloları 31 Aralık 2004 tarihine kadar "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlamaya İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 29") uyarınca enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. BDDK tarafından 28 Nisan 2005 tarihinde yayımlanan bir Genelge ile enflasyon muhasebesi uygulamasını gerektiren göstergelerin ortadan kalktığı belirtilmiş ve 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir.

2.1.4. Netleştirme

Finansal tablolara alınan tutarların netleştirilmesi için hukuki bir hakkın olduğunda ve finansal varlık ve finansal borcu netleştirmek suretiyle kapatma veya borcun ifası ile varlığın finansal tablolara alınmasını aynı zamanda yapma niyetinin olması söz konusu olduğunda finansal varlık ve borçlar netleştirilerek finansal durum tablosunda net tutarları ile gösterilir.

2.2. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 03 Eylül 2014 tarihli toplantısında, Ukrayna'da kurulu bağlı ortaklığı "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 vermiştir.

Bu çerçevede, hazırlanan 05 Ocak 2015 tarihli değerlendirme raporuna göre; bağlı ortaklık West Finance and Credit Bank'ın piyasa değeri 148.717.000 UAH (25.420.000.-TL) olarak tespit edilmiştir. Bu tespit sonucunda Şirkette kayıtlı değeri 12.407.194 olan % 50' oranındaki payının değeri 12.710.000.-TL olarak tespit edilmiştir. Şirket'in bankadaki %50 oranındaki payına ait 44.022.600 adet hissesini 0,289624 TL beher hisse bedeli ile toplam 12.750.000.-TL'ye 24 Mart 2015 tarihinde Altınbaş Holding A.Ş. 'ye satmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2014 tarihinden önce konsolide olarak düzenlediği ara dönem ve yıllık finansal tablolarını, iştirak satışından kaynaklanan değişiklik nedeniyle 31 Aralık 2014 ve sonrasında solo olarak hazırlanmaya başlamıştır.

2.3. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

Finansal tabloların Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar almasını, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir. Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

2. THE PRINCIPLES REGARDING THE PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2.1. Main Principles Related to the Presentation (Continued)

2.1.3. Adjustment of the Financial Statements during High Inflation Periods

Financial statements of the company until December 31st 2004 have been subjected to the inflation adjustments in accordance with the Turkish accounting Standards ("TMS 29") related 'Financial Assessment on Hyperinflationary Economies'. With A circular letter published on April 28, 2005 by Banking Regulation and Supervision Agency, indicators have been discharged which require inflation adjustment and inflation accounting application terminated since January 1, 2005.

2.1.4. Net Settlement

In case there is a judicial right to settle the amount indicated on financial statements and when there is an intention to involve the assets in the financial statements at the same time by offsetting the financial asset and the financial debts or performance of the debts, the financial assets and liabilities are indicated by their net amounts, on the financial statement, after being settled.

2.2. Modifications on Accounting Policies

Important modifications on accounting policies and the significant accounting faults determined are applied retrospectively and the previous period's financial statements are rearranged.

During meeting held on September 03, 2014, Corporate Board of Directors have decided, in regard to the decision on disposing 50% of corporate shares of its affiliated companies in Ukraine, i.e., West Finance and Credit Bank, on behalf of Altınbaş Holding A.Ş., previously adopted by Corporate Board of Directors, to have the price of the shares to be determined by a rating company certified in Ukraine and negotiating the sales prices again on the basis of new valuation report to be issued.

Within the framework of foregoing, the valuation report, dated January 05, 2015, determined the current market value of the shares issued by the affiliated companies, i.e., West Finance and Credit Bank as UAH 148,717,000 (TL 25,420,000). Based on that determination, the company's 50% share in the affiliated companies, par value of which is TL12,407,194 has become TL 12,710,000. Accordingly, 44,022,600 shares equal to 50% of shares of the Company in the Bank with a par value of TL 0,289624 each was sold to Altınbaş Holding A.Ş. at the price of TL 12,750,000 as of March 24, 2015.

Due to the modification in the corporate structure upon of disposal its assets in the affiliated companies, the Company adopted unconsolidated accounting scheme, leaving interim and annual balance sheets that were issued on consolidated base until December 31, 2014.

2.3. Modifications and Mistakes in Accounting Estimates

The modifications in the accounting estimates are related to the current period when the modification was made, if these are related to a specific period; otherwise, they are related to the period when the modification was made, as well as in the future periods, if they are made for future periods. Any significant accounting mistakes determined are related to the future periods and financial tables pertaining to previous periods are rearranged accordingly.

It is indispensable to make estimates and assumptions with respect to issue of the financial statements in regard to Reporting Standards, implementing administrative policies and adopting the decisions on the assets, liabilities, incomes and expense amounts in reporting. The actual results may differ then those provided under the estimates. The estimates and the principles considered as basis for these estimates are continuously reviewed. The updates on the accounting estimates are related to the periods when these updates are made, as well as for the next periods, so long as they are influential.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Cari dönem finansal tabloları ve dipnotlar önceki dönem finansal tablo ve dipnotları ile karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmaktadır.

Muhasebe ilkeleri, **Şirket** tarafından sürekli uygulanmakta ve daha önceki dönemlerde uygulanan muhasebe ilkeleri ile tutarlılık göstermektedir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler tahminlerin güncellenmesinin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Not 2.2.'de açıklanan değişiklik neticesinde Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihli finansal tabloları solo olarak hazırlanmıştır. Bu politika değişikliği nedeniyle, karşılaştırmalı olarak sunulan 31 Aralık 2014 tarihli finansal tablolar da solo olarak yeniden düzenlenmiştir.

Şirket solo finansal tablo hazırlamaya 31 Aralık 2014 tarihinde başladığı için 01 Ocak - 31 Aralık 2014 dönemine ait nakit akış tablosu hazırlanmamıştır.

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları

a) Finansal tablolarda raporlanan tutarları ve dipnotları etkileyen TMS'de yapılan değişiklikler

Bulunmamaktadır.

b) 2015 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

TMS 19 (Değişiklikler)	Çalışanlara Sağlanan Faydalar 1
2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	TFRS 2, TFRS 3, TFRS 8, TFRS 13, TMS 16 ve TMS 38, TMS 24, TFRS 9, TMS 37, TMS 39 1
2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	TFRS 3, TFRS 13, TMS 40 1

¹ 30 Haziran 2014 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TMS 19 (Değişiklikler) Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Bu değişiklik çalışanların veya üçüncü kişilerin yaptığı katkıların hizmete bağlı olmaları durumunda hizmet dönemleri ile nasıl ilişkilendirileceğine açıklık getirmektedir. Ayrıca, katkı tutarının hizmet yılından bağımsız olması durumunda, işletmenin bu tür katkıları hizmetin sunulduğu döneme ilişkin hizmet maliyetinden azalış şeklinde muhasebeleştirilmesine izin verilir.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

2. THE PRINCIPLES REGARDING THE PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2.4. Comparative Information and Amendment of the Financial Statements of the Previous Periods

Current period financial statements and notes are presented as comparative with the previous financial statements and notes. In order to ensure the compliance with the presentation of the current period financial statements, comparative information is reclassified again.

The accounting principles have been applied continuously by the Company and show consistency with the accounting principles that have been applied in previous periods.

Estimations and assumptions underlying on the basis of them are reconsidered constantly. Updates on accounting estimations have been recorded during updated periods and subsequent periods effected by the updates.

As a result of modification described in the Note 2.2, Company's financial statements dated December 31, 2015 have been prepared in solo form. Because of this change of policy, the December 31, 2014 dated financial statements that had been presented in comparative way, were restructured again.

The Company adopted unconsolidated accounting scheme after December 31, 2014 and therefore, no cash flow table was issued during the period between January 01 and December 31, 2014.

2.5 New and Unrevised Turkish Accounting Standards

a) TMS modifications influencing amounts and footnotes included in financial statements

None.

b) Standards in effect as of 2015, which have nothing to do with corporate financial statements, modifications and comments on existing standards

TMS 19 (Amendments)	Benefits to the employees 1
Annual improvements regarding the period 2010-2012	TFRS 2, TFRS 3, TFRS 8, TFRS 13, TMS 16 ve TMS 38, TMS 24, TFRS 9, TMS 37, TMS 39 1
Annual improvements regarding the period 2011-2013	TFRS 3, TFRS 13, TMS 40 1

¹ Applicable for accounting periods as of June 30th 2014

TMS 19 (Modifications) Employee Benefits

These modifications provide clarifications on the contributions of the employees and third parties in case they are related with the service, so long as they are related with the services. Besides, they provide means for the company to include such modifications as reduction in the cost of the service, in case the respective amounts of contributions are independent from the service period.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (Devamı)

- b) 2015 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler

TFRS 2: Bu değişiklik 'hakediş koşulu' ve 'piyasa koşulu' tanımlarını değiştirirken 'performans koşulu' ve 'hizmet koşulu' tanımlarını getirmektedir.

TFRS 3: Bu değişiklik ile koşullu bedel her bir raporlama tarihinde gerçeğe uygun değeriyle ölçülür.

TFRS 8: Bu değişiklikler birleştirme kriterlerinin faaliyet bölümlerine uygulanmasında yönetim tarafından yapılan değerlendirmelerin açıklanmasını zorunlu kılar ve bölüm varlıkları toplamının işletme varlıkları toplamı ile mutabakatının ancak bölüm varlıklarının raporlanması durumunda gerektiğini belirtir.

TFRS 13: Bu değişiklik, TFRS 9 ve TMS 39'a getirilen değişikliklerin bazı kısa vadeli alacaklar ve borçların iskonto edilmeden ölçülebilmesini değiştirmedikçe açıklık getirir.

TMS 16 ve TMS 38: Bu değişiklik ile bir maddi duran varlık kalemi yeniden değerlendirilme işlemine tabi tutulduğunda, varlığın defter değerinin yeniden değerlendirilmiş tutarına göre düzeltilir.

TMS 24: Bu değişiklik işletmenin diğer bir işletmeden kilit yönetici personel hizmetleri alması durumunda bu yöneticilere ödenmiş veya ödenecek tazminatların açıklanması gerektiğine açıklık getirir.

2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler sırasıyla TFRS 9, TMS 37 ve TMS 39 standartlarının da ilgili yerlerinde değişikliklere yol açmıştır.

2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler

TFRS 3: Bu değişiklik müşterek anlaşmanın kendi finansal tablolarında müşterek anlaşma oluşumunun muhasebeleştirilmesinin TFRS 3 kapsamı dışında olduğuna açıklık getirir.

TFRS 13: Bu değişiklik, 52'nci paragraftaki istisnanın kapsamına açıklık getirir.

TMS 40: Bu değişiklik bir gayrimenkulün yatırım amaçlı gayrimenkul veya sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul olarak sınıflandırılması konusunda TFRS 3 ve TMS 40 arasındaki ilişkiye açıklık getirir.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

2. THE PRINCIPLES REGARDING THE PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2.5 New and Unrevised Turkish Accounting Standards (Continued)

- b) Standards introduced as of 2015, which have nothing to do with corporate financial statements, comments on modifications of existing standards (continued)

Annual Improvements pertaining to 2010-2012

TFRS 2: These modifications modify the definitions of "accrual condition" and "market condition" and introduce "performance condition" and "service condition".

TFRS 3: These modifications provide the conditional price to be measured on real basis for each reporting period.

TFRS 8: These modifications mandate the explanations to be provided by the management for the valuation to be introduced by the management in this regard implementing the combination criteria to the operation departments. Furthermore, agreement between total amounts of the departmental assets with the total amount of the operational assets is requested so long as it is necessary to issue departmental reports.

TFRS 13: These modifications clarify whether the modifications introduced to TFRS 9 and TMS 39 has no effect to the measurability of some short term debits and credits without discounting.

TMS 16 and TMS 38: These modifications provide the correction to be made on an asset on the basis of the book value, in case revaluation of tangible fixed asset.

TMS 24: These modifications provide clarification on the necessity of the explanation on the compensation paid or to be paid in case key management services are provided by an operation from other operation.

Annual improvement for the periods between 2010-2012 has given rise to the modifications in the respective sections of TFRS 9, TMS 37 and TMS 39 standards, respectively.

Annual Improvements in 2011-2013

TFRS 3: These modifications provide clarification on the exclusion of accounting on common agreement in the financial statements of a common agreement from TFRS 3.

TFRS 13: These modifications provide clarification on the scope of exclusion provided under paragraph 52.

TMS 40: These modifications provide clarification on the relation between TFRS 3 and TMS 40 in this regard to the classification of an immovable either used for the purpose of investment or personal utilization of its owner.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (Devamı)

c) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

TFRS 9	Finansal Araçlar
TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler)	TFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi
TMS 16 ve TMS 38 (Değişiklikler)	Amortisman ve İtfa Payları İçin Uygulanabilir Olan Yöntemlerin Açıklanması ¹
TMS 16 ve TMS 41 (Değişiklikler) ile TMS 1, TMS 17, TMS 23, TMS 36 ve TMS 40 (Değişiklikler)	Tarımsal Faaliyetler: Taşıyıcı Bitkiler ¹
TFRS 11 ve TFRS 1 (Değişiklikler)	Müşterek Faaliyetlerde Edinilen Payların Muhasebeleştirilmesi ¹
2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	TFRS 1 ²
TMS 1 (Değişiklikler)	Açıklama Hükümleri ²
2012-2014 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	TFRS 5, TFRS 7, TMS 34, TMS 19 ²
TMS 27 (Değişiklikler)	Bireysel Finansal Tablolarda Özkaynak Yöntemi ²
TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler)	Yatırımcı ile İştirak veya İş Ortaklığı Arasındaki Varlık Satışları veya Aynı Sermaye Katkıları ²
TFRS 10, TFRS 12 ve TMS 28 (Değişiklikler)	Yatırım İşletmeleri: Konsolidasyon İstisnalarının Uygulanması ²
TFRS 14	Düzenlemeye Dayalı Erteleme Hesapları ²

¹ 31 Aralık 2015 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

² 1 Ocak 2016 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS 9 Finansal Araçlar

Kasım 2009'da yayınlanan TFRS 9 finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili yeni zorunluluklar getirmektedir. Ekim 2010'da değişiklik yapılan TFRS 9 finansal yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçümü ve kayıtlardan çıkarılması ile ilgili değişiklikleri içermektedir.

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) TFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi

TFRS 9'un zorunlu uygulama tarihi 1 Ocak 2018 tarihinden önce olmamak kaydıyla ertelenmiştir.

TMS 16 ve TMS 38 (Değişiklikler) Amortisman ve İtfa Payları İçin Uygulanabilir Olan Yöntemlerin Açıklanması

Bu değişiklik, maddi duran varlıklar için bir varlığın kullanımı sonucunda oluşan faaliyetlerden elde edilen gelire dayalı amortisman yönteminin kullanılmasının uygun olmadığına açıklık getirirken, aksi ispat edilene kadar hukuken geçerli öngörü olan ve yalnızca maddi olmayan duran bir varlığın gelir ölçümü olarak ifade edildiği nadir durumlarda ya da maddi olmayan duran varlıktan elde edilen gelir ile ekonomik faydaların birbiriyle yakından ilişkili olduğunun kanıtlandığı durumlarda maddi olmayan duran varlıklar için bir varlığın kullanımı sonucunda oluşan faaliyetlerden elde edilen gelire dayalı itfa yönteminin kullanılmasının uygun olmadığı görüşünü de ileri sürmüştür. Bu değişiklik ayrıca bir varlığın kullanılması sonucunda üretilen bir kalemin gelecek dönemlerde satış fiyatında beklenen düşüşlerin bir varlığın, teknolojik ya da ticari bakımdan eskime beklentisini işaret edebileceği ve sonrasında varlığa ilişkin gelecekteki ekonomik faydalarda düşüşün göstergesi olabileceği konusuna değinen açıklamalara da yer verir.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

2. THE PRINCIPLES REGARDING THE PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2.5 New and Unrevised Turkish Accounting Standards (Continued)

c) Modifications and comments on pending and existing standards

The company hasn't adopted the modifications and comments on pending and existing standards listed below:

TFRS 9	Financial instruments
TFRS 9 and TFRS 7 (Amendments)	Mandatory effective date for TFRS 9 and Transition Explanations
TMS 16 and TMS 38 (Amendments)	Remarks on the methods applicable to depreciation and redemption ¹
TMS 16 and TMS 41 (Amendments) and TMS 1, TMS 17, TMS 23, TMS 36 and TMS 40 (Amendments)	Agricultural activities and carrier plants ¹
TFRS 11 and TFRS 1 (Amendments)	Recognition of the shares obtained with joint activities ¹
Annual improvements regarding the period 2011-2013	TFRS 1 ²
TMS 1 (Amendments)	Remarks provisions ²
Annual improvements regarding the period 2012-2014	TFRS 5, TFRS 7, TMS 34, TMS 19 ²
TMS 27 (Amendments)	Equity method on individual financial statements ²
TFRS 10 and TMS 28 (Amendments)	Sale of assets or in kind capital contributions between the investor and subsidiary or joint venture ²
TFRS 10, TFRS 12 and TMS 28 (Amendments)	Investment Businesses: Application of consolidation exceptions ²
TFRS 14	Delayed accounts based on regulations ²

¹ Applicable for the accounting periods as of December 31st 2015.

² Applicable for the accounting periods as of January 1st 2016.

TFRS 9 Financial Tools

TFRS 9 issued as of November 2009 introduces additional difficulties in this regard classification and measurements of the financial assets. Modified as of October 2010, TFRS 9 includes classification and measuring the financial liabilities and their exclusion from the statements.

Mandatory Effective Date and Date of Validities for TFRS 9 and TFRS 7 (Modifications)

The mandatory date of application of TFRS 9 is postponed at a later time not later than January 1, 2018.

TMS 16 and TMS 38 (Modification) Description of on Valid Methods for Depreciation and Repayment Shares

These modifications introduces clarification on the suitability of using depreciation method based on the revenues obtained from the operations created upon use of an asset for tangible fixed assets; while the mention is made on the opinion of unsuitability of using the repayment method on the basis of the revenues acquired for the operations generated upon the use of an asset that is classified as intangible fixed assets, in case extremely rare cases where solely intangible fixed assets are used as an income measurement, which is used as legally valid proposition until otherwise is proven, while the clarification is provided for using the depreciation method based on an income accrued upon operation on an asset for tangible fixed assets. These modifications further includes the indications for an depreciation with respect to the technology or commercial point of views for an item produced by use of an assets, which may be based on the subject of an indication for a decrease in future economic benefits with respect to the assets.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (Devamı)

c) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

TMS 16 ve TMS 41 (Değişiklikler) ile TMS 1, TMS 17, TMS 23, TMS 36 ve TMS 40 (Değişiklikler) Tarımsal Faaliyetler: Taşıyıcı Bitkiler

Bu standart, 'taşıyıcı bitkilerin', TMS 41 standardı yerine, maddi duran varlıklar sınıflandırması altında, ilk muhasebeleştirme kaydı sonrasında maliyet ya da yeniden değerlendirme esasına göre ölçülmesine imkan sağlayacak şekilde TMS 16 standardı kapsamında ele alınmasını belirtir. Bu standartta ayrıca 'taşıyıcı bitki' tarımsal ürünlerin üretimi veya temini için kullanılan, bir dönemden fazla ürün vermesi beklenen ve önemsiz kalıntı satışları dışında tarımsal ürün olarak satılma olasılığının çok düşük olduğu yaşayan bir bitki olarak tanımlanmıştır. Bu standartta taşıyıcı bitkilerden yetiştirilen ürünlerin TMS 41 standardının kapsamında olduğu da belirtilmektedir.

TMS 16 ve TMS 41'de yapılan bu değişiklikler sırasıyla TMS 1, TMS 17, TMS 23, TMS 36 ve TMS 40 standartlarının da ilgili yerlerinde değişikliklere yol açmıştır.

TFRS 11 ve TFRS 1 (Değişiklikler) Müşterek Faaliyetlerde Edinilen Payların Muhasebeleştirilmesi

Bu standart, işletme teşkil eden müşterek bir faaliyette pay edinen işletmenin:

- TFRS 11'de belirtilen kurallara aykırı olanlar haricinde, TFRS 3 ve diğer TMS'lerde yer alan işletme birleşmeleriyle ilgili tüm muhasebeleştirme işlemlerinin uygulaması, ve
- TFRS 3 ve diğer TMS'ler uyarınca işletme birleşmelerine ilişkin açıklanması gereken bilgileri açıklamasını öngörür.

TFRS 11'de yapılan bu değişiklik TFRS 1 standardının da ilgili yerlerinde değişikliklere yol açmıştır.

2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler

TFRS 1: Bu değişiklik işletmenin TMS'yi ilk defa uygulaması durumunda TMS'lerin hangi versiyonlarının kullanılacağı konusuna açıklık getirir.

TMS 1 (Değişiklikler) Açıklama Hükümleri

Bu değişiklikler; finansal tablo hazırlayıcılarının finansal raporlarını sunmalarına ilişkin olarak farkında olunan zorunluluk alanlarında dar odaklı iyileştirmeler içermektedir.

2012-2014 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler

TFRS 5: Satış amaçlı elde tutulan bir duran varlığın ortaklara dağıtım amacıyla elde tutulan duran varlığa sınıflandığı ya da tam tersinin olduğu durumlara ve bir varlığın ortaklara dağıtım amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılmasına son verildiği durumlara ilişkin ilave açıklamalar getirmektedir.

TFRS 7: Bir hizmet sözleşmesinin devredilen bir varlığın devamı olup olmadığı ve ara dönem finansal tablo açıklamalarındaki mahsuplaştırma işlemi konusuna netlik getirmek amacıyla ilave bilgi verir.

TMS 34: Bilginin 'ara dönem finansal raporda başka bir bölümde' açıklanmasına açıklık getirmektedir.

2012-2014 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler TMS 19 standardının da ilgili yerlerinde değişikliklere yol açmıştır.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

2. THE PRINCIPLES REGARDING THE PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2.5 New and Unrevised Turkish Accounting Standards (Continued)

c) Modifications and comments on pending and existing standards (Continued)

TMS 16 and TMS 41 (Modifications) and TMS 1, TMS 17, TMS 23, TMS 36 and TMS 40 (Modifications) Agricultural Activities: Carrier Plants

This standard provide the inclusion of "the Carrier Plants" under TMS 16 standards to enable their measurements on the bases of their costs or revaluation principle upon first accounting records, under the classification of the tangible fixed assets instead TMS 41 standards. This standard further provides the definition for "the Carrier Plant" as a live plant that are used for the purpose of the production or procurement of the agricultural products, expected to provide products in more than one period, and featuring extremely low market value, except sold as insignificant residual agricultural product. This standard specifies that the products produced by making use of the carrier plants are included in TMS 41 standard. The modifications introduced into TMS 16 and TMS 41 has given rise to the modifications to the respective portions in TMS 1, TMS 17, TMS 23, TMS 36 and TMS 40 standards.

TFRS 11 and TFRS 1 (Modifications) Accounting of Common Operation Revenues

This standard provides following provisions for accounting on common operations:

- Except those contrary to the rules provided under TFRS 11, financial statements on the mergers as provided under TFRS 3 and respective other TMSs, and
- Statement on the information to be provided for the mergers in regard to TFRS 3 and other TMSs.

These modifications introduced in TFRS 11 have given rise modifications to the respective portions of TFRS 1 standards.

Annual Improvement in 2011-2013

TFRS 1: These modifications provide clarification on the versions of TMSs, in case the operation adopts TMS for the first time.

TMS 1 (Modifications) Provisions of Explanations

These modifications include narrow improvements within the compulsory matters that are perceived with respect to the presentation of the financial reports by table designers.

Annual Improvement in 2012-2014

TFRS 5: It provides additional explanations where any asset kept for the purpose of sale-out is classified as the fixed asset to be distributed on behalf of the partners or vice versa and where asset isn't classified as kept for the purpose of distributing on behalf of the partners anymore.

TFRS 7: It provides additional information to clarify whether a service contract is a continuation of a transferred asset and necessary operation with respect to the settlement as provided under periodic financial explanations.

TMS 34: It provides clarifications on the information of "in another section of interim financial report".

The improvement in regard to 2012-2014 has given rise to the modifications in the respective portions of TMS 19.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (Devamı)

c) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

TMS 27 (Değişiklikler) Bireysel Finansal Tablolarda Özkaynak Yöntemi

Bu değişiklik işletmelerin bireysel finansal tablolarında bağlı ortaklıklar ve iştiraklerdeki yatırımların muhasebeleştirilmesinde özkaynak yönteminin kullanılması seçeneğine izin vermektedir.

TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler) Yatırımcı ile İştirak veya İş Ortaklığı Arasındaki Varlık Satışları veya Aynı Sermaye Katkıları

Bu değişiklik ile bir yatırımcı ile iştirak veya iş ortaklığı arasındaki varlık satışları veya aynı sermaye katkılarından kaynaklanan kazanç veya kayıpların tamamının yatırımcı tarafından muhasebeleştirilmesi gerektiği açıklığa kavuşturulmuştur.

TFRS 10, TFRS 12 ve TMS 28 (Değişiklikler) Yatırım İşletmeleri: Konsolidasyon İstisnalarının Uygulanması

Bu değişiklik, yatırım işletmelerinin konsolidasyon istisnasını uygulamaları sırasında ortaya çıkan sorunlara aşağıdaki şekilde açıklık getirir:

- Ara şirket için konsolide finansal tablo hazırlanmasına ilişkin istisnai durum, bir yatırım işletmesinin tüm bağlı ortaklıklarını gerçeğe uygun değer üzerinden değerlediği hallerde dahi, yatırım işletmesinin bağlı ortaklığı olan ana şirket için geçerlidir.
- Ana şirketin yatırım faaliyetleri ile ilgili olarak hizmet sunan bir bağlı ortaklığın yatırım işletmesi olması halinde, bu bağlı ortaklık konsolidasyona dahil edilmemelidir.
- Bir iştirakin ya da iş ortaklığının özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirildiği hallerde, yatırım işletmesinde yatırım işletmesi amacı gütmeyen bir yatırımcı iştirakteki ya da iş ortaklığındaki payları için uyguladığı gerçeğe uygun değer ölçümünü kullanmaya devam edebilir.
- Tüm iştiraklerini gerçeğe uygun değerden ölçen bir yatırım işletmesi, yatırım işletmelerine ilişkin olarak TFRS 12 standardında belirtilen açıklamaları sunar.

TFRS 14 Düzenlemeye Dayalı Erteleme Hesapları

TFRS 14 *Düzenlemeye Dayalı Erteleme Hesapları* standardı uyarınca Türkiye Finansal Raporlama Standartlarını ilk defa uygulayacak bir işletmenin, belirli değişiklikler dahilinde, 'düzenlemeye dayalı erteleme hesaplarını' hem TFRS'lere göre hazırlayacağı ilk finansal tablolarında hem de sonraki dönem finansal tablolarında önceki dönemde uyguladığı genel kabul görmüş muhasebe standartlarına göre muhasebeleştirmeye devam etmesine izin verilir.

TFRS 14, TFRS 1 standardının da ilgili yerlerinde değişikliklere yol açmıştır.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

2. THE PRINCIPLES REGARDING THE PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2.5 New and Unrevised Turkish Accounting Standards (Continued)

c) Modifications and comments on pending and existing standards (Continued)

TMS 27 (Modifications) Equity Method in Personal Financial Tables

These modifications provide permission of using equity capital method in accounting for accounting the investments in affiliated companies and options.

TFRS 10 and TMS 28 (Modifications) Asset Sales and In Kind Capital Contributions in Share Options or Business Partnership

These modifications clarify the necessity of issuing financial statements on the totality of the revenues and losses related to the asset sales or in kind capital contributions between an investor or subsidies or business partnerships.

TFRS 10, TFRS 12 and TMS 28 (Modifications) Investment Enterprises: Implementing Consolidation Exemptions

These modifications provides following clarifications on the problems encountered during implementing the consolidation exemptions by the investment enterprise:

- The exceptional status with respect to issuing consolidated financial statement of a company is also valid for the principal company in possession of an affiliated investment enterprise, even if all affiliated companies of such investment enterprise are evaluated on the basis of genuine market values.
- In case the main company is an investment enterprise of an affiliated partnership that provides services for investment activities, such affiliated company shouldn't be included into the consolidation.
- It is possible to make use of truthful criteria for the share option or business partnership of the investment enterprise in another non-profit investment enterprise, provided that financial statements are issued on equity method basis.
- An investment enterprise that states all its option shares on the basis of truthful criteria will provide financial statements for its investment enterprises according to explanations under TFRS 12 standards.

TFRS 14 Suspense Accounts Based on Arrangement

TFRS 14 According to Suspense Accounts Based on Arrangement standards, any operation that will first implement Turkish Financial Reporting Standards is allowed to continue accounting according to accounting standards that are generally accepted adopted during previous period in its financial tables, for "suspense account based on arrangement" within specific modifications for those accounts issued as per TFRS as well as firms and consequent financial tables.

TFRS 14 introduced modifications in the respective portions of TFRS 1 standards.

Such standards evaluates possible influences of the modifications and improvements on the financial status and performance of the Company.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

a. Gelir Tanımlanması

Factoring işlemlerinden elde edilen faiz, komisyon ve ücret gelirleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faktoring işlemlerinden elde edilen faiz gelirlerinin tahakkuk esasına göre kazanılmamış bölümleri ayrıca gösterilmektedir. Şüpheli hale gelen faktoring alacakları alacakların tahsil edilebilecek olan kısımlarından düşülmek suretiyle muhasebeleştirilmektedir.

b. Finansal Araçlar

Finansal Varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar”, “satılmaya hazır finansal varlıklar” ve “kredi ve alacaklar” olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma, finansal varlığın elde edilme amacına ve özelliğine bağlı olarak, ilk kayda alma sırasında belirlenmektedir.

Etkin Faiz Yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan ve alım satım amaçlı olarak edinilmemekle birlikte ilk muhasebeleştirme esnasında bu kategoride muhasebeleştirilen finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman veya ilk muhasebeleştirme sırasında daha doğru bir muhasebesel gösterim sağlanacağı kanaatine varıldığı zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır.

Finansal yatırımlar içinde yer alan krediye bağlı özel kesim yatırımları, alım-satım amaçlı menkul değerler olarak sınıflanmış olup, müteakip değerlemelerinde değer kazanç ve kayıplar gelir tablolarına yansıtılacak şekilde makul değeri üzerinden muhasebeleştirilir. Güvenilir bir gerçeğe uygun değer bulunmadığı durumlarda söz konusu yatırımlar iskonto edilmiş maliyet değerinden değerlendirilir. Iskonto edilmiş maliyet, etkin faiz oranı metoduyla hesaplanır.

Vadesine Kadar Elde Tutulan Finansal Varlıklar

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

2. THE PRINCIPLES REGARDING THE PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2.6. Summary of the Important Accounting Policies

a. Income Definition

Interest, commission and wage income provided from the factoring operations can be recognized according to the realization principles. Also the parts of the interest revenues provided from the factoring operations but not earned according to the realization principles, are shown separately. Factoring receivables that become suspicious can be recognized by deducting the receivables from the collectible parts of the receivables.

b. Financial Instruments

Financial Assets

Financial assets classified as financial asset reflected on fair value of interest or loss and except registered under its fair value, have been discharged from total amount of costs which are directly related with fair value of market price and enter long. Related assets after transaction of the financial assets depending on the contract which is need to be hand in a certain time determined by related market's financial instruments, are registered or charged off on transaction date.

Financial assets are classified as “financial assets whose fair value reflected on interest or loss”, “investments reserve in till maturity date”, “financial assets for sale”, “credits and receivables”. Classification has been determined on registered line depending on its purpose to be gained.

Effective Interest Method

Effective interest method is a method in which financial asset amortizes the cost and distributes the related interest income to the effective period. Effective rate of interest is the ratio which degrades related financial asset into today's net value from total of cash which shall be received in shorter period in case of financial instrument's availability and convenience. Incomes related to the financial assets classified out of financial assets reflected on fair value of interest or loss, have been calculated by using effective interest method.

Financial Assets Reflected on Fair Value of Interest or Loss

Financial assets reflected on interest income statement are the financial assets recognized on this category during first recognition which acquired for holding but for transaction. When a financial asset is acquired in order to dispose of in short term or come to the conclusion that a right recognized presentations will be provided during first recognition, it is classified in respective category. Financial statements which are related to derivative products that are not distinguished as an effective protective instrument against financial risk are also classified as financial assets Reflected on Fair Value of Interest or Loss.

Private sector investments depending on credit in financial investments are classified as securities held for trading and recognized over its fair value in a way to be reflected on income statements of income and loss value on the following evaluation. On the condition that there is no reliable fair value for respective investments, they are calculated within their discounted costs. Discounted cost is calculated by interest rate method.

Financial Assets held until maturity date

The fixed term debt instruments, which have a fixed or determinable payment plan and provide the use of opportunity and intention to the company for holding until the maturity date, are classified as investments to be held until the maturity date. The investments to be held until maturity date are registered after their impairment value is deducted from the cost amount distributed according to the effective interest method and the relevant incomes are calculated by using the effective interest method.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

b. Finansal Araçlar (Devamı)

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar

Şirket tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetleri satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilir. Şirket'in aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borsaya kote olmayan fakat satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan özkaynak araçları bulunmakta ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir olarak ölçülememi için maliyet değerleriyle gösterilmektedir. Gelir tablosuna kaydedilen değer düşüklükleri, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kar/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve finansal varlıklar değer artış fonunda biriktirilir. Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonunda biriken toplam kar/zarar, gelir tablosuna sınıflandırılmaktadır. Satılmaya hazır özkaynak araçlarına ilişkin temettüler Şirket'in temettü alma hakkının olduğu durumlarda gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Factoring Alacakları ve Diğer Alacaklar

Factoring alacakları ve diğer alacaklar, ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. İlk kayıt tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, factoring alacakları dışındaki diğer alacaklar, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden gösterilmektedir. Factoring işlemleri sonraki raporlama dönemlerinde kayıtlı değerleri ile gösterilmektedir.

Şirket yönetimi factoring alacaklarının ilk kayda alınması esnasında iskonto işleminin dikkate alınması nedeniyle kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yakın olduğunu öngörmektedir.

Factoring alacaklarına BDDK tarafından 24 Aralık 2013 tarihli ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Factoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik"e uygun olarak özel karşılık ve serbest karşılık ayrılmaktadır.

Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlıklar, her bilanço tarihinde bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin göstergelerin bulunup, bulunmadığına dair değerlendirilmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden daha fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu zarar olayının ilgili finansal varlığın veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki tahmini nakit akımları üzerindeki etkisi sonucunda değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğüne uğrar ve değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın esas faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Factoring alacakları haricinde, tüm diğer finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülmür. Alacakların tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararını değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde kar / zararda iptal edilir.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

2. THE PRINCIPLES REGARDING THE PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2.6. Summary of the Important Accounting Policies (Continued)

b. Financial Instruments (Continued)

Financial Assets for Sale

Listed equity instruments and some saving bonds which are retained by company and treated on active market are classified as financial assets for sale and presented with fair value. The company has equity instruments classified as financial assets which are not treated on active market and not listed but ready to sell and as its fair value cannot be calculated reliably, they are calculated within their discounted costs. Impairments which are registered on income statement are recognized as income and losses resulting from changes on fair value within the other comprehensive income except exchange difference related to interest and lose assets calculated with using effective interest method, financial assets are saved in growth fund. Financial assets are classified on total profit/loss income statement saved on growth fund in case of investment disposal or impairment. Dividends related to the equity ready to sale are recognized on income statement in the event of company has right to buy dividend.

Factoring Receivables and Other Receivables

Factoring assets and other assets are recognized within their fair value on their first record date. After the record date reporting period, receivables except factoring assets are calculated within their discounted costs by using effective interest method. Factoring operations are shown with their registered value on the following reporting period.

Company management anticipated that fair value is nominal to its registered value as discount operation is considered during the first registration of factoring assets.

Special provision and free provision are reserved for factoring assets in accordance with "Financial Leasing, Factoring and Regulation on Company's Accounting Applications and Financial Statements" published in Official Gazette, 28861 on 24 December 2013 by Banking Regulation and Supervision Agency.

Impairments on Financial Assets

The financial assets except the ones, which their fair value differences are reflected on the profit or the loss, are subjected to evaluation on every balance sheet date depending on whether the indicators regarding a financial asset or financial asset group is exposed to depreciation, are found or not. In case one or more incidents occur after the first recognition of the financial asset and there is an objective indicator showing that the relevant financial asset of asset group was exposed to depreciation as a result of the impact of the damaging incident on their prospective and reliably-predictable cash flows; the relevant asset or asset groups face a depreciation and an impairment loss incurs. The depreciation value for the credits and receivables is the difference between the book value and current value calculated based on the deduction of the prospective cash flows from the main interest rate of the financial asset.

Except factoring asset, all the other financial assets' impairment value discharged from related registered value. In case of assets cannot be claimed, respective amount is deleted by defalcating its reserve account. Changes in profit account are recognized on income statement.

Except equity - ready to sale, impairment loss shall be cancelled if it decrease on the following period and if the decrease has relation with an incident occurred after recognition of the loss, impairment loss recognized before, and shall be cancelled on profit or loss in case of impairment loss won't exceed the cost amount and on the cancellation date it is not recognized.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

b. Finansal Araçlar (Devamı)

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır. Bu varlıkların defter değeri gerçeğe uygun değerlerine yakındır.

Türev Finansal Araçlar ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi

Şirket'in faaliyetleri, temel olarak işletmeyi kurlar ve faiz oranlarındaki değişimlere bağlı olan finansal risklere maruz bırakır. Şirket gelecekte gerçekleşecek döviz ve kredi işlemlerine bağlı kur ve faiz oranı dalgalanmaları ile ilişkilendirilen finansal risklerini yönetmek amacıyla türev finansal araçları (esas olarak döviz kuru forward sözleşmeleri) kullanmaktadır. Türev finansal araçlar, sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerleri ile kayıt altına alınmakta ve sonraki raporlama dönemlerinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. Türev işlemler ekonomik olarak riskten korunma sağlamakla birlikte, finansal riskten korunma muhasebesine (hedge) uygun kalem olarak tanımlanması için tüm gereken koşullar yerine getirilmediği için alım satım amaçlı olarak muhasebeleştirilmekte ve söz konusu araçlar dolayısı ile gerçekleşen kazanç veya kayıp kar zarar tablosu ile ilişkilendirilmektedir.

Finansal Yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır.

Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

Diğer Finansal Yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

2. THE PRINCIPLES REGARDING THE PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2.6. Summary of the Important Accounting Policies (Continued)

b. Financial Instruments (Continued)

Cash and Cash Equivalents

Cash equivalents are kind of other investment instruments which are short-term, highly liquid investments with a maturity of three months or less at the time of purchase that are readily convertible to known amounts of cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value. Book value of these assets is very close to their fair value.

Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities

Businesses' activities are exposed to derivative financial risks depending on changes on interest rate risk, foreign exchange risk, and commodity risk. In order to manage financial risks caused by interest rate fluctuation, exchange and credit transaction that will be conducted in the future, the company uses derivative financial instruments (mainly exchange rate forward agreements). Derivative financial instruments are registered with their contracting date and recognized with their fair value for the following periods. For a derivative designated as hedging the exposure to changes in the fair value of a recognized asset or liability or a firm commitment (referred to as a fair value hedge), the gain or loss is recognized in earnings in the period of change together with the offsetting loss or gain on the hedged item attributable to the risk being hedged. The effect of that accounting is to reflect in earnings the extent to which the hedge is not effective in achieving offsetting changes in fair value.

Financial Obligations

Financial obligations and equity instruments are classified according to the instrument's principle of description depending on financial obligation and equity. After company's liability is defalcated, it is the financial instrument depending on equity related with the contract left from assets.

Certain financial obligations and financial instruments depending on equity are indicated as below.

Financial statements are classified as financial assets reflected on Fair Value of Interest or Loss or as other financial assets.

Financial Obligations Reflected on Fair Value of Interest or Loss

Financial Obligations Reflected on Fair Value of Interest or Loss are registered with their fair value and in every reporting period, it is calculated within the date of amount. Changes on their fair values are recognized on income statement. Net income or losses on the income statement comprehend interest amount paid for respective financial obligation.

Other Financial Obligations

Other financial obligations are recognized within their fair value adjusted from operation cost including the liabilities.

Effective interest method is a method in which financial asset amortizes the cost and distributes the related interest income to the effective period.

Effective rate of interest is the ratio which degrades related financial asset into today's net value from total of cash which shall be received in shorter period in case of financial instrument's availability and convenience. Incomes related to the financial assets classified out of financial assets reflected on fair value of interest or loss, have been calculated by using effective interest method.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

c. Maddi Duran Varlıklar ve Amortisman

Maddi varlıklar, 01 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır.

Amortisman, maddi varlıkların düzeltilmiş değerleri üzerinden faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

	Yıllar
Makine ve Cihazlar	5
Taşıtlar	5-15
Döşeme ve Demirbaşlar	10-5
Özel Maliyet Bedelleri	3-5

Maddi varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

Yeni bir faaliyet açma maliyetleri, reklam maliyetleri de dahil yeni ürün ya da hizmet sunma maliyetleri, elemanların eğitim maliyeti de dahil yeni bir yerde veya yeni bir müşteri kesimiyle iş yapma maliyetleri, genel yönetim maliyetleri gibi maliyetler, maddi varlığın alış fiyatına dahil olmadıklarından ve varlığı, yönetimin amaçları doğrultusunda faaliyet gösterebilmesi amacıyla gerekli pozisyona ve işler duruma getirmek için katlanılmadıklarından, varlıkla doğrudan ilişkilendirilemez, dolayısıyla elde etme maliyetine dahil edilmemektedir.

d. Maddi Olmayan Duran Varlıklar ve İtfa Payları

Maddi olmayan varlıklar, tanımlanabilir olması, ilgili kaynak üzerinde kontrolün bulunması ve gelecekte elde edilmesi beklenen bir ekonomik faydanın varlığı kriterlerine göre finansal tablolara alınmaktadır. Bu çerçevede, eğitim faaliyetlerine ilişkin harcamalar, reklam ve promosyon faaliyetlerine ilişkin harcamalar, kısmen veya tamamen yeniden organizasyona ilişkin harcamalar ve maddi varlıkların maliyetine dahil edilebilenler hariç başlangıç faaliyetlerine ilişkin harcamalar gerçekleştiği anda gider olarak finansal tablolara alınmaktadır.

e. Varlıklarda Değer Düşüklüğü

İtfaya tabi olan varlıklar için defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanım-daki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

f. Sermaye Artışları

Mevcut ortaklardan olan sermaye artışları yıllık genel kurullarda onaylanıp tescil olunan nominal değerleri üzerinden muhasebeleştirilir.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

2. THE PRINCIPLES REGARDING THE PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2.6. Summary of the Important Accounting Policies (Continued)

c. Tangible Assets and Amortization

The tangible assets, for the items purchased before January 01, 2005, are reflected after being deducted from the cost values adjusted as of December 31, 2004 according to the impacts of inflation and after deducting the accumulated amortization and permanent value losses from the purchasing cost values for the units purchased after December 31, 2004.

Amortization differentiates from other tangible assets by using straight line method in which monetary assets whose values are adjusted and economic:

	Years
Machinery and Equipment	5
Vehicles	5-15
Furniture and Fixtures	10-5
Leasehold Improvement Costs	3-5

Profits and losses are determined by deciding on comparison between adjusted amount and receivable amount and reflected on income and expense account on current period.

New business development costs, advertise costs, including new representation cost of the product and staff training costs, business development with new clients on new areas, general management costs are excluded from purchase price which are not associated with the asset to be brought in right position to operate within the aim of management prospective.

d. Intangible Assets and Redemption

Intangible assets are shown on financial statements according to its being definable, having control on respective source and the criteria of potential economic interest in the future. Within this framework, costs of training, promotion, advertisement, organization or related to reorganization partially or completely except comprehending the cost of the intangible asset, are shown on the financial statement as main cost.

e. Impairment in Assets

Impairment test has been applied for redeemable assets if refund of the book value is not possible or incidents come up. If asset exceeds the book value of the refundable amount, provisions for losses are registered. Refundable amount is a fair value provided after defalcated from the sale cost or maximum value in currency. In order to evaluate impairment, assets shall be described separately and grouped on minimum level where there is cash flow listed. Intangible fixed assets are reconsidered for potential cancellation on impairment.

f. Capital Increase

Capital increase that comes from current partners is recognized with the approval of general assembly within its nominal value.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

g. Kıdem Tazminatı Karşılığı

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı (“UMS 19”) uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Finansal durum tablosunda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilik dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kayıplar ve kazançlar diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmektedir.

h. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

i. Borçlanma Maliyetleri

Tüm borçlanma maliyetleri oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

j. Kur Değişiminin Etkileri

Şirket’in finansal tabloları, işletmenin faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi ile sunulmuştur. Şirket’in faaliyet sonuçları ve mali durumu, işletmenin fonksiyonel para birimi ve finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket tarafından kullanılan 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	TL / USD	TL / EURO	TL / GBP
31 Aralık 2015	: 2,9076	3,1776	4,3007
31 Aralık 2014	: 2,3189	2,8207	3,5961

Şirket’in finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınarak kaydedilmektedir. Finansal durum tablosunda yer alan dövizde endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan TCMB gişe alış kurları kullanılarak Türk Lirası’na çevrilmiştir.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

2. THE PRINCIPLES REGARDING THE PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2.6. Summary of the Important Accounting Policies (Continued)

g. Allowance for Retirement Pay

Allowance for retirement pay is paid in case of retirement or discharged in Turkey according to the current laws and collective agreements. According to Updated UMS 19 standards provided for employees this kind of payments are described as benefit defined pension plan.

Allowance for retirement pay’s obligation recognized on financial statement has been reflected on financial statements and calculated as of today’s net current amount. Calculated profits and losses received so far have been recognized under the comprehensive income.

h. Provisions, Contingent Asset and Obligations

In case there is a current provision results from the past incidents, probably obligation will be performed and respective obligation amount will be faithfully predictable, provision will be made on financial statements.

The amount that paid as provision has been calculated through prediction of spend amount which shall be done in order to perform as of balance sheet date considering uncertainties and risks related to obligations.

On the condition that provision is calculated by using necessary probable cash flow in order to perform current obligation, respective book value of the provision is equivalent to its current value.

On the condition that necessary economic interest is expected to be paid partially or completely by the third parties in order to commute, interest amount shall be recognized if it is calculated faithfully and if interest amount is almost certain.

i. Borrowing Cost

Whole borrowing costs when created are registered on income statement.

j. Exchange Effects

Financial statements of the Company are presented with its current currency that is valid on main economic area in where the entity operates. Turkish Lira (TL) has been used on the company’s Operation results, financial condition, functioning currency and currency for presentation of the financial statements.

Exchange rates information which was used between 31 December 2015 and 31 December 2014 by the Company, as shown below:

	TL / USD	TL / EURO	TL / GBP
31 December 2015	: 2,9076	3,1776	4,3007
31 December 2014	: 2,3189	2,8207	3,5961

During preparing the financial statement of the company, trades on type of foreign currency (currencies except Turkish Lira) are registered on that date of the rate. Monetary assets and obligations on the financial statement are exchanged into Turkish Lira through using paying desk ` buying rate of TCMB (Central Bank of Turkey) valid on spend date.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

k. Hisse Başına Kazanç

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmekte-dirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

l. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanma-sından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile finansal durum tablosunun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

m. Finansal Kiralama

Kiralama - Kiracı durumunda Şirket

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemleri, finansal kiralama olarak sınıflan-dırılırken diğer kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Finansal kiralama elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın makul değeri, ya da asgari kira ödemelerinin bugün-kü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Kiralayana karşı olan yükümlülük, finansal durum tablosunda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlülüğündeki azalışı sağlayan anapara ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan anapara bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar.

Finansal giderler, Şirket’in yukarıda ayrıntılarına yer verilen genel borçlanma politikası kapsamında gelir tablosuna kaydedilir. Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir.

n. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilen veya indirilebilen gelir veya gi-der kalemleri ile vergilendirilemeyen veya indirilemeyen kalemleri hariç tuttuğundan dolayı, gelir tablosunda belirtilen kardan farklılık gösterir.

Şirket’in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici fark-ların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Şerefiye veya işletme birleşmeleri dışında varlık veya yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından dolayı oluşan ve hem ticari hem de mali kar veya zararı etkilemeyen geçici zamanlama farklarına ilişkin ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

2. THE PRINCIPLES REGARDING THE PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2.6. Summary of the Important Accounting Policies (Continued)

k. Earnings per share

Companies in Turkey shall increase their capitals through `bonus share` distributing to their shareholders. This kind of `bonus share` considered as an issued stock. According to this, average number of common share number on calculation is found out by considering the effects of retroactive bonus distribution.

l. Incidents after Spend Date

Even if incidents following the spend date come out after public publish of any announcement or other distinct financial information, it includes all the incidents happened between the spend date and delegation date for publishing the statement of financial position.

In case company needs adjustment on incidents after spends date, it rearranges the amounts shown on financial statements according to this new condition.

m. Financial Leasing

Property – Lease holder Company

While Leasing belong to lease holder who holds important part of the gains and risk of property, classified as financial leasing, the other type of leasing classified as operating lease.

The assets acquired through financial leasing, are activated either by using the reasonable value of the asset on the date of leasing or the minimum current rental payments, whichever the lower is. The liability against the lessor is shown as the financial leasing liability in the financial statement. Financial leasing payments are separated as the capital payment providing the decrease in financial expenses and financial leasing liabilities so that the debt can be calculated in a fixed interest rate over the remaining capital balance.

Financial costs are registered on income table within the scope of general debt policy indicated above. Payments made for operational leasing are registered on income table by straight line method during leasing period.

n. Taxes calculated on the basis of the Company’s Earnings

It is composed of income tax cost, current tax and differed tax cost. Current year tax obligation calculated on the basis of period income partially subject to tax. Taxable profit differs from profit indicated on income statement as a result of excluding taxable and non-deductible income or expenditure items.

Company’s current tax obligation is calculated by considerable legalized tax rate or legalized as of spend date.

Deferred tax obligation or asset is distinguished by calculation considering tax effect of legalized tax rates according to the cost management of temporary differences between the amounts indicated on financial statements and the amounts considering tax assessment. While deferred tax is calculated for all taxable temporary differences, deferred tax composed of non-deductible differences is calculated on the condition that there is a possibility to profit by these differences from taxable profit.

Except Goodwill or business combination, deferred tax obligation or asset is not calculated related to temporary differences which don’t affect the financial and commercial profit or loss caused by indicating on financial statements for the first time.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

n. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (Devamı)

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenen vergi varlıkları yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte bu farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bir bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenen vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla kanunlaşmış veya önemli ölçüde kanunlaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanma ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercileri tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini net bir esasa bağlı bir şekilde ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda onlara ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananların haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

o. Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faktoring faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

2. THE PRINCIPLES REGARDING THE PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2.6. Summary of the Important Accounting Policies (Continued)

n. Taxes calculated on the basis of the Company's Earnings (Continued)

Deferred tax liabilities, except the conditions where the company is capable of controlling the elimination of the temporary differences and the possibility of such difference elimination is low, are calculated for all the temporary taxable differences that may be related with the investments in the affiliate partnerships and subsidiaries and shares in the business partnerships. The deferred tax assets, which incur due to the temporary taxable differences related to such investments and shares, are calculated based on the conditions that benefiting from such difference after providing sufficient profit subject to tax will be possible in near future and such differences will be eliminated.

Book value of deferred tax is over reviewed as of every spend date. Book value of deferred tax is reduced if there is no possibility to profit from financial income which enables to provide favor partially or completely.

Deferred tax assets and obligations are calculated on the basis of considerably legalized tax rates (tax regulations) or legalized as of spend date which is expected to valid on its current period and valid as of spend date. Tax results of company's predicted methods are taken into consideration in order to perform the obligation or reclaim the book value of the assets as of spend date while calculating the tax assets and obligation.

Deferred tax assets and obligations are set off in case that they are related with income tax collected by the same tax authorities or there is a right to offsetting current tax assets or obligation and in case that company has intend to pay current income tax according to a certain principle.

Except Current tax and deferred tax of effective period which recognized as liability or asset directly from equity, and caused by business combination of registration are recognized as income or cost on the income table. Tax effect has been considered on business combinations, goodwill calculation of defining the transaction costs that have been provided from fair value of the definable asset which is bought by related subsidiary.

o. Cash Flow Statement

On the cash flow statement cash flow of current period is reported on the basis of principle, investment and financial operation.

Cash flow caused by main operations indicates the cash flows provided from company's factoring operations. Cash flows on investment activities indicate the cash flow provided from and used on investment operations (fixed investment and financial investment) by the Company.

Cash flow related to financial operations indicates the resources used by the company and refunds of these resources.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

p. İlişkili Taraflar

Bir tarafın Şirket ile ilişkili taraf sayılabilmesi aşağıdaki kriterlere bağlıdır:

- (a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:
 - (i) İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);
 - (ii) Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması veya
 - (iii) Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;
- (b) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması;
- (c) Tarafın, Şirket'in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;
- (d) Tarafın, Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;
- (e) Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;
- (f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması veya
- (g) Tarafın, işletmenin ya da ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması, gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynaklarının, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir. Ekteki finansal tablolarda Şirket'in hissedarları, bağlı ortaklığı ve bu kişiler ve şirketle ilişkili olan şirketler, bunların kilit yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer gruplar, ilişkili taraflar olarak tanımlanmışlardır.

r. Bölümlere Göre Raporlama

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması, finansal tablo kullanıcıları tarafından işletmelerin geçmiş performansının daha iyi anlaşılabilmesi, risk ve getirilerinin daha iyi değerlendirilebilmesi ve işletme hakkında bir bütün olarak daha doğru karar verilebilmesine yönelik olmak üzere, finansal bilgilerin üretilen farklı türdeki ürün ve hizmetler ile işletmenin faaliyet gösterdiği farklı coğrafi bölgeler bazında bölümlere göre raporlanmasına ilişkindir.

s. Devlet Teşvik ve Yardımları

Makul değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşvikleri, elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine ve teşvikin işletme tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda finansal tablolara alınır.

Devletten temin edilen feragat edilebilir borçlar, feragat koşullarının işletme tarafından yerine getirileceğine dair makul bir güvence oluşması durumunda devlet teşviki olarak kabul edilir. Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla yararlandığı herhangi bir teşvik veya yardım bulunmamaktadır.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

2. THE PRINCIPLES REGARDING THE PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2.6. Summary of the Important Accounting Policies (Continued)

p. Related Parties

The Company is considered as related party based on criteria indicated below:

- (a) A person who is through one or more person directly or indirectly:
 - (i) Has control or being controlled or has joint control over the entity (main partnerships, subsidiaries and subsidiaries operating in the same field of business);
 - (ii) Has significant share which enables him to have influence over the entity; or
 - (iii) has joint control over the entity
- (b) One entity is an associate or joint venture of the other entity
- (c) A party which is a joint venture of the entity
- (d) The party, or any member of a group of which it is a part, provides key management personnel
- (e) A close member of that person's family who is related to the entity (a) or (d)
- (f) A person identified in (e) (d) has significant influence over the entity or is a member of the key management personnel of the entity (or of a parent of the entity).
- (g) The party, the entity or the entity with related party transaction needs to have termination benefit plan for its employees

A related party transaction is a transfer of resources, services, or obligations between related parties, regardless of whether a price is charged. On the attached financial statements, shareholders of the Company, subsidiary Companies and related persons and companies and their key managers are described.

r. Reporting according to the sections

It is related to the section reporting on the basis of different geographic areas in which company operates with financial information provided for different kind of products and services in order to comprehend entity's previous performance better, evaluate risk and income and give right decision about the company.

s. Government Promotion and Aid

Whole government promotions are indicated on the financial statements when an assurance for receiving promotion is provided by the entity and obligations shall be performed including state non-monetary promotions with fair value.

If company ensures that it shall perform the waiver obligations, waive fees provided from the state shall be considered as state promotion. There is no state promotion or aid provided between 31 December 2015 and 31 December 2014.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

t. Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler

i) Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar

Şirket, bir duran varlığı satma niyetinde ise ve satışın 12 ay içerisinde gerçekleşme olasılığı yüksek ise ilgili duran varlık satılmaya hazır duran varlık olarak finansal durum tablosunda sınıflandırılır. Satım amaçlı elde tutulan maddi duran varlıklar kayıtlı değerini veya makul değerini düşük olanı ile değerlendirilir. Kayıtlı değerini geri elde edilebilirliği ilgili duran varlığın kullanımı ile değil satışı ile gerçekleşir.

Kullanılan fonların nakit olarak tahsil kabiliyetinin yitilmesi söz konusu olduğunda Şirket tarafından teminat olarak alınan varlıklar, sahipliğinin edinilmesi sonrasında satış amaçlı olarak sınıflandırılır.

ii) Durdurulan Faaliyetler

İşletmelerin, durdurulan faaliyetle doğrudan ilişkilendirilebilen varlıklarının hemen hemen bütününe ilişkin bağlayıcı bir satış sözleşmesine taraf olması ya da yönetim kurulu veya benzer nitelikteki yönetim organının durdurma ile ilgili olarak ayrıntılı ve resmi bir planı onaylaması veya söz konusu planla ilgili duyuru yapması halinde kamuya açıklama yapılır. Durdurulan faaliyetlerin finansal tablolara alınma ve değerlendirme prensipleri konusunda varlıklarda değer düşüklüğü, karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler, maddi varlıklar ve çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki ilgili hükümlere uyulur. Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla durdurulan faaliyeti bulunmamaktadır.

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2014:Yoktur).

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur (31 Aralık 2014:Yoktur).

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2014:Yoktur).

6. NAKİT, NAKİT BENZERLERİ VE MERKEZ BANKASI

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Nakit kasası	22.369	--	27.901	--
	22.369	--	27.901	--

7. GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)

Yoktur (31 Aralık 2014: Yoktur).

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

2. THE PRINCIPLES REGARDING THE PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS (Continued)

2.6. Summary of the Important Accounting Policies (Continued)

t. Tangible Fixed Assets for Sale and Discontinued Operations

i) Tangible Fixed Assets for Sale

If the Company has an intention to sell a tangible asset and has the possibility to sell it in 12 months, respective tangible asset is classified on the statement of condition of tangible fixed asset for sale. Tangible fixed assets for sale are calculated by its registered value or lower fair value. Usage of the Tangible assets related with its refundable registered value is possible with value sale.

When funds are not being able to encashed, assets, guaranteed as insurance, are classified for sale after taken over.

ii) Discontinued Operations

In case that the companies become a party to an obligatory sale agreement regarding almost the entire assets directly relatable to the operation terminated or the board of directors or similar management organ approves or makes a declaration about a detailed and official plan related to the termination, a public disclosure should be made. As principles for the evaluation of the terminated operations and their inclusion to the financial statements, the relevant provisions within the scope of value depreciation in assets, reserves, condition-dependent assets and liabilities, tangible assets and the benefits provided to the employees are applied. As of the dates of December 31, 2015 and December 31, 2014, the company has no operation terminated.

3. BUSINESS COMBINATION

Not available (December 31st 2014: not available).

4. JOINT VENTURES

Not available (December 31st 2014: not available).

5. REPORTING ACCORDING TO THE SECTIONS

Not available (December 31st 2014: not available).

6. CASH, CASH EQUIVALENCE AND CENTRAL BANK

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Cash Safe	22.369	--	27.901	--
	22.369	--	27.901	--

7. FAIR VALUE DIFFERENTIAL REFLECTED ON P/I (Net)

Not available (December 31st 2014: not available).

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

8. BANKALAR

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Vadesiz mevduat	3.796.628	--	1.179.098	261.246
Vadeli mevduat	--	--	5.001.027	--
	3.796.628	--	6.180.125	261.246

9. TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR

Yoktur (31 Aralık 2014: Yoktur).

10. SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
West Finance and Credit Bank	--	--	12.407.194	--
	--	--	12.407.194	--

31 Aralık 2015:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 03 Eylül 2014 tarihli toplantısında, Ukrayna'da kurulu bağlı ortaklığı "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 vermiştir.

Bu çerçevede, Ernst & Young tarafından hazırlanan 05 Ocak 2015 tarihli değerlendirme raporuna göre;

Bağlı ortaklık West Finance and Credit Bank'ın piyasa değeri 148.717.000 UAH (25.420.000.-TL) olarak tespit edilmiştir. Bu tespit sonucunda Şirkette kayıtlı değeri 12.407.194 olan % 50' oranındaki payının değeri 12.710.000.-TL olarak tespit edilmiştir.

Şirket'in bankadaki %50 oranındaki payına ait 44.022.600 adet hissesini 0,289624 TL beher hisse bedeli ile toplam 12.750.000.-TL'ye 24 Mart 2015 tarihinde Altınbaş Holding A.Ş.'ye satmıştır.

31 Aralık 2014:

Şirket Yönetim Kurulu Ukrayna'da kurulu bağlı ortaklığı "West Finance and Credit Bank" da sahip olduğu %50 oranındaki hissesini Altınbaş Holding A.Ş.' ye satma kararı vermesi ve satış sürecine başlaması neticesinde, söz konusu varlık bağlı ortaklıklar hesabından çıkarılarak "Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar" hesabına aktarılmıştır.

Şirket'in % 50 ortak olduğu West Finance and Credit Bank Ukrayna'da bankacılık faaliyetinde bulunmakta olup maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

8. BANKS

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Demand Deposit	3.796.628	--	1.179.098	261.246
Term Deposit	--	--	5.001.027	--
	3.796.628	--	6.180.125	261.246

9. RECEIVABLES FROM REVERSE REPO

Not available (December 31st 2014: not available).

10. FINANCIAL ASSETS FOR SALE (Net)

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
West Finance and Credit Bank	--	--	12.407.194	--
	--	--	12.407.194	--

31 December 2015:

During meeting held on September 03, 2014, Corporate Board of Directors have decided, in regard to the decision on disposing 50% of corporate shares of its affiliated companies in Ukraine, i.e., West Finance and Credit Bank, on behalf of Altınbaş Holding A.Ş., previously adopted by Corporate Board of Directors, to have the price of the shares to be determined by a rating company certified in Ukraine and negotiating the sales prices again on the basis of new valuation report to be issued.

Within this framework, the valuation report of January 05, 2015 issued by Ernst & Young provided;

The market value of the affiliated companies, i.e., West Finance and Credit Bank as UAH 148,717,000 (TL 25,420,000). Based on such determination, the company's 50% share in the affiliated companies, par value of which is TL12,407,194 has become TL 12,710,000.

Accordingly, 44,022,600 shares equal to 50% of shares of the Company in the Bank with a par value of TL 0,289624 each was sold to Altınbaş Holding A.Ş. at the price of TL 12,750,000 as of March 24, 2015.

31 December 2014:

Now that board of management made a decision in Ukraine on selling the 50 % of the share possess on subsidiary company "West Finance And Credit Bank" to Altınbaş Holding A.Ş and embarked on the sale process, asset in question transferred into account of "Available for Sale Assets" by excluded from subsidiary company's joint account.

Company is 50% shareholder of West Finance and Credit Bank which operates in Ukraine on banking sector and it is calculated with its cost price.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

11. FAKTORİNG ALACAKLARI / BORÇLARI

a. Faktoring Alacakları

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
İskontolu faktoring alacakları	466.994.473	--	449.705.969	--
Diğer faktoring alacakları	281.006.636	159.084	248.110.597	--
Faktoring alacakları faiz gelir tahakkuku	14.252.444	--	9.228.559	--
İskontolu faktoring alacaklarından kazanılmamış faiz gelirleri (-)	(14.411.430)	--	(13.006.441)	--
	747.842.123	159.084	694.038.684	--

Faktoring alacaklarının vadesel dağılımı:

31 Aralık 2015	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	Toplam
Faktoring alacakları	134.473.015	227.230.135	376.837.982	9.460.075	748.001.207

31 Aralık 2014	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	Toplam
Faktoring alacakları	32.053.749	294.277.215	360.386.320	7.321.400	694.038.684

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Tahsile karşılık alınan çek&senet toplamı	625.716.019	569.753.162
Faktoring alacaklarının teminatı olarak alınan toplam ipotek tutarı	42.860.000	57.688.400

Şirket'in yapmış olduğu faktoring sözleşmeleri çerçevesinde temin edilmiş kamu kurumları temlikleri bulunmaktadır.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

11. FACTORING RECEIVABLES AND DEBTS

a. Factoring Receivables

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Factoring Receivable at reduced rate	466.994.473	--	449.705.969	--
Other Factoring Receivables	281.006.636	159.084	248.110.597	--
Interest Income accruals from factoring receivable	14.252.444	--	9.228.559	--
Unearned interest income from discounted factoring receivables (-)	(14.411.430)	--	(13.006.441)	--
	747.842.123	159.084	694.038.684	--

Maturity distribution of factoring receivables:

31 December 2015	Up to 1 month	Up to 3 month	3 months to 1 year	1 year to 5 years	Total
Factoring Receivables	134.473.015	227.230.135	376.837.982	9.460.075	748.001.207

31 December 2014	Up to 1 month	Up to 3 month	3 months to 1 year	1 year to 5 years	Total
Factoring Receivables	32.053.749	294.277.215	360.386.320	7.321.400	694.038.684

	31 December 2015	31 December 2014
Total checks and securities received to collect money	625.716.019	569.753.162
The total mortgage amount received as collateral for the factoring receivables	42.860.000	57.688.400

Provided within the framework of factoring agreements, there are assignments of public institutions.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

11. FAKTORİNG ALACAKLARI / BORÇLARI (Devamı)

a. Faktoring Alacakları (Devamı)

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla faktoring alacaklarının sektörel dağılımı oransal bazda aşağıdaki gibidir:

Sektör	31 Aralık	31 Aralık
	2015	2014
	Oran %	Oran %
İnşaat (*)	36,94%	27,50%
Toplumsal Sosyal ve Kişisel Hizmetler	15,14%	14,20%
Sağlık, sosyal ve kişisel hizmetler	5,50%	5,50%
Elektrikli ve optik aletler sanayi	8,60%	5,20%
Gıda, meşrubat ve tütün sanayi	5,18%	6,00%
Taşımacılık, depolama ve haberleşme	6,93%	4,90%
Tarım	0,30%	2,40%
Petrol rafineri ürünleri	2,83%	4,70%
Toptan ticaret ve komisyonculuk	1,17%	4,40%
Otel ve restoranlar	2,68%	6,30%
Makine ve teçhizat sanayi	0,88%	3,30%
Metal ana sanayii ve işlenmiş madde üretimi	2,22%	2,00%
Tekstil ve tekstil ürünleri sanayi	1,81%	2,60%
Elektrikli Gaz ve Su Kaynakları	2,34%	1,30%
Diğer	7,48%	9,70%
	% 100,00	% 100,00

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

b. Faktoring Borçları

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli faktoring borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Faktoring borçları	1.243.972	--	4.938.430	--
	1.243.972	--	4.938.430	--

Faktoring borçları, faktoring müşterileri adına tahsil edilmiş olup, henüz ilgili faktoring müşterileri hesabına yatırılmamış tutarları ifade etmektedir.

12. FİNANSMAN KREDİLERİ

Yoktur (31 Aralık 2014: Yoktur).

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

11. FACTORING RECEIVABLES AND DEBTS (Continued)

a. Factoring Receivables (Continued)

Distribution of factoring receivable by industries as of December 31st 2015 and December 31st 2014 are as follows:

Sector	31 December	31 December
	2015	2014
	Rate %	Rate %
Construction (*)	36,94%	27,50%
Community, Social and Personal Services	15,14%	14,20%
Health, Social and Personal Services	5,50%	5,50%
Electrical and Optical Equipment Industry	8,60%	5,20%
Food, Beverages and Tobacco Industry	5,18%	6,00%
Transport, Storage and Communication	6,93%	4,90%
Agriculture	0,30%	2,40%
Petroleum Refinery Products	2,83%	4,70%
Wholesale Trade and Brokerage	1,17%	4,40%
Hotel & Restaurants	2,68%	6,30%
Machinery and Equipment Industry	0,88%	3,30%
The Main Industry of Metal and Production of Processed Materials	2,22%	2,00%
Textiles and Textile Products Industry	1,81%	2,60%
Electricity, Gas and Water Resources	2,34%	1,30%
Other	7,48%	9,70%
	% 100,00	% 100,00

(*) Construction sector is generally composed of the companies serving for public institutions. Factoring operations are provided with client assignment.

b. Factoring Debts

As of 31 December 2015 and 31 December 2014, details of factoring debts indicated below:

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Factoring payable	1.243.972	--	4.938.430	--
	1.243.972	--	4.938.430	--

Factoring debts are encashed on behalf of the clients which means it indicates the amounts haven't paid in clients' accounts yet.

12. FINANCIAL LOAN

Not available (December 31st 2014: not available).

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

13. KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR / BORÇLAR

Yoktur (31 Aralık 2014: Yoktur).

14. DİĞER ALACAKLAR / BORÇLAR

a) Diğer Alacaklar

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Muhtelif alacaklar	5.479.483	--	4.823.256	5.845.270
Avukatlara verilen depozito ve teminatlar (*)	3.042.480	--	2.975.431	--
Diğer verilen depozito ve teminatlar	9.010	--	8.500	--
İştiraklerden alacaklar (Not 42.1)	--	--	--	5.845.270
Diğer	2.427.993	--	1.839.325	--
	5.479.483	--	4.823.256	5.845.270

(*) Verilen depozito ve teminatlar Şirket tarafından, hukuki takip aşamasında olan faktoring alacakları için ilgili mahkemeler nezdinde depo edilen ve harç niteliği taşımayan meblağlardan oluşmaktadır. Şirket, söz konusu alacakları için ilgili borçlu kişi ya da kuruma karşı ihtiyati haciz kararı alarak alacağını hukuki yollarla tahsil etmek için, alacağını kanıtlayan belgelerle mahkemeye başvurduğu takdirde, mahkeme tarafından belirlenen tutardaki meblağ, ihtiyati haciz kararının alınabilmesi için, teminat niteliğiyle nakit şeklinde mahkeme veznesine depo edilmektedir. Depo edilen nakit tutar, ihtiyati haciz kararının alınması ve bunu takiben icra takiplerinin kesinleşmesinden sonra ilgili mahkeme tarafından Şirket'e iade edilmekte ve teminat hesabı kapatılmaktadır. 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla yukarıda belirtilen teminat tutarı, mahkemenin aksi yönde bir kararı bulunmadığından dönem giderlerine yansıtılmamıştır.

b) Diğer Borçlar

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Muhtelif borçlar	1.679.888	--	1.896.175	18.667
Satıcılara borçlar	772.419	--	901.304	--
İlişkili taraflara borçlar (Not 42.2)	594.560	--	513.645	--
İlişkili olmayan taraflara borçlar	177.859	--	387.659	--
Personele borçlar	857	--	6.551	--
Diğer muhtelif borçlar	101.696	--	1.695	--
Alacaklı geçici hesaplar	804.916	--	986.625	18.667
	1.679.888	--	1.896.175	18.667

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

13. LEASING RECEIVABLES / DEBTS

Not available (December 31st 2014: not available).

14. OTHER RECEIVABLES / DEBTS

a) Other Receivables

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Miscellaneous receivables	5.479.483	--	4.823.256	5.845.270
Deposits and guarantees given to lawyers	3.042.480	--	2.975.431	--
Other deposits and guarantees given	9.010	--	8.500	--
Receivables from affiliates (Note 42.1)	--	--	--	5.845.270
Other	2.427.993	--	1.839.325	--
	5.479.483	--	4.823.256	5.845.270

(*) Deposits and assurance provided by the Company, composed of chargeable amounts stored by care of the court which is under legal liability. When the Company goes to law to encash its receivables by law with the documents which approve its receivables against the respective debtor person or company, amount determined by court is stored in court's cash as assurance in cash in order to take precautionary assessment decision. Stored amount is refund to the Company after the decision is taken and execution proceeding is launched so that time deposit account is closed. The deposit mentioned above hasn't been indicated on cost period between 31 December 2015 and 31 December 2014 as the court does not have any adverse decision.

b) Other Debts

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Miscellaneous payables	1.679.888	--	1.896.175	18.667
Accounts payable	772.419	--	901.304	--
Payable to related parties (Note 42.2)	594.560	--	513.645	--
Payables due to non-related parties	177.859	--	387.659	--
Payables to Personnel	857	--	6.551	--
Other miscellaneous payables	101.696	--	1.695	--
Creditors temporary accounts	804.916	--	986.625	18.667
	1.679.888	--	1.896.175	18.667

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

15. TAKİPTEKİ ALACAKLAR

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Şirket'in takipteki faktoring alacaklarının ve karşılıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Takipteki alacaklar	23.651.727	--	25.265.125	--
Özel karşılıklar (-)	(17.855.511)	--	(18.869.310)	--
Takipteki alacaklar, net	5.796.216	--	6.395.815	--

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla karşılık ayrılan faktoring alacakları için 8.150.000.-TL tutarında ipotek teminatı mevcuttur. (31 Aralık 2014 – 10.650.000.-TL)

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla faktoring alacakları karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	(18.869.310)	(12.341.442)
Dönem gideri (Not 39)	(7.735.458)	(7.168.609)
Varlık yönetim şirketine devredilen (*)	7.086.167	--
Konusu kalmayan karşılıklar (Not 38)	1.663.090	640.741
Kapanış bakiyesi	(17.855.511)	(18.869.310)

(*) Tamamına karşılık ayrılmış 7.086.167.-TL tutarındaki alacak gelir paylaşımı yöntemi ile Sümer Varlık Yönetim A.Ş.'ye devredilmiştir.

16. TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31 Aralık 2014 – Yoktur.)

17. VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR (Net)

Yoktur. (31 Aralık 2014 – Yoktur.)

18. BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)

Yoktur. (31 Aralık 2014 – Yoktur.)

Bkz. Not 10

19. İŞTİRAKLER (Net)

Yoktur. (31 Aralık 2014 – Yoktur.)

20. İŞ ORTAKLIKLARI (Net)

Yoktur. (31 Aralık 2014 – Yoktur.)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

15. NON-PERFORMING LOANS

As of 31 December 2015 and 31 December 2014, Company's distribution of factoring non-performing loans and provisions indicated as below:

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Non-performing loans	23.651.727	--	25.265.125	--
Special provisions (-)	(17.855.511)	--	(18.869.310)	--
Non-performing loans, net	5.796.216	--	6.395.815	--

As of 31 December 2015 the Company has mortgage-backed amount 8.150.000 TL reserved for factoring receivables. (31 December 2014 – 10.650.000 TL)

As of 31 December 2015 and 31 December 2014, activities of factoring receivables indicated as below:

	31 December 2015	31 December 2014
Starting balance, January 1st	(18.869.310)	(12.341.442)
Expenses for the period (Note 39)	(7.735.458)	(7.168.609)
Transferred to asset management companies (*)	7.086.167	--
Provisions no longer required (Note 38)	1.663.090	640.741
Closing balance	(17.855.511)	(18.869.310)

(*) The receivable of TRL 7.086.167 allocated for the whole was transferred to Sümer Varlık Yönetim A.Ş. by revenue sharing method.

16. DERIVATIVE FINANCIAL ASSETS

Not available (December 31st 2014: not available).

17. MARKETABLE SECURITIES TO BE HELD UNTIL MATURITY (NET)

Not available (December 31st 2014: not available).

18. SUBSIDIARY COMPANIES (NET)

Not available (December 31st 2014: not available).

See. Note 10

19. SUBSIDIARIES (NET)

Not available (December 31st 2014: not available).

20. JOINT VENTURES (NET)

Not available (December 31st 2014: not available).

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

21. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)

Maliyet	Makine Cihazlar	Taşıtlar	Mobilya ve Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
1 Ocak 2014	348.655	872.981	225.907	351.907	1.799.450
İlaveler	20.268	--	32.409	570.866	623.543
Çıkışlar (-)	--	--	--	--	--
31 Aralık 2014	368.923	872.981	258.316	922.773	2.422.993
İlaveler	27.544	--	18.538	35.578	81.660
Çıkışlar (-)	--	--	--	--	--
31 Aralık 2015	396.467	872.981	276.854	958.351	2.504.653
Birikmiş Amortismanlar					
1 Ocak 2014	237.452	660.338	152.378	300.192	1.350.360
Amortisman gideri	39.599	144.508	17.218	49.285	250.610
Çıkışlar (-)	--	--	--	--	--
31 Aralık 2014	277.051	804.846	169.596	349.477	1.600.970
Amortisman gideri	45.705	68.135	18.941	129.449	262.230
Çıkışlar (-)	--	--	--	--	--
31 Aralık 2015	322.756	872.981	188.537	478.926	1.863.200
Net Kayıtlı Değer					
1 Ocak 2014	111.203	212.643	73.529	51.715	449.090
31 Aralık 2014	91.872	68.135	88.720	573.296	822.023
31 Aralık 2015	73.711	--	88.317	479.425	641.453

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ
AS OF DECEMBER 31st 2015
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

21. TANGIBLE FIXED ASSETS (Net)

Cost	Machinery and Devices	Vehicles	Furniture and Fixtures	Special Costs	Total
1 January 2014	348.655	872.981	225.907	351.907	1.799.450
Inclusions	20.268	--	32.409	570.866	623.543
Outputs (-)	--	--	--	--	--
31 December 2014	368.923	872.981	258.316	922.773	2.422.993
Inclusions	27.544	--	18.538	35.578	81.660
Outputs (-)	--	--	--	--	--
31 December 2015	396.467	872.981	276.854	958.351	2.504.653
Accumulated Depreciations					
1 January 2014	237.452	660.338	152.378	300.192	1.350.360
Depreciation Costs	39.599	144.508	17.218	49.285	250.610
Outputs (-)	--	--	--	--	--
31 December 2014	277.051	804.846	169.596	349.477	1.600.970
Depreciation Costs	45.705	68.135	18.941	129.449	262.230
Outputs (-)	--	--	--	--	--
31 December 2015	322.756	872.981	188.537	478.926	1.863.200
Net Book Value					
1 January 2014	111.203	212.643	73.529	51.715	449.090
31 December 2014	91.872	68.135	88.720	573.296	822.023
31 December 2015	73.711	--	88.317	479.425	641.453

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

22. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)

Maliyet	Haklar
1 Ocak 2014	561.215
İlaveler	55.371
Çıkışlar (-)	--
31 Aralık 2014	616.586
İlaveler	98.474
Çıkışlar (-)	--
31 Aralık 2015	715.060
Birikmiş İtfa Payları	
1 Ocak 2014	357.755
İtfa gideri	116.176
Çıkışlar (-)	--
31 Aralık 2014	473.931
İtfa gideri	111.388
Çıkışlar (-)	--
31 Aralık 2015	585.319
Net Kayıtlı Değer	
1 Ocak 2014	203.460
31 Aralık 2014	142.655
31 Aralık 2015	129.741

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ
AS OF DECEMBER 31st 2015
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

22. INTANGIBLE FIXED ASSETS (Net)

Cost	Benefits
1 January 2014	561.215
Inclusions	55.371
Outputs (-)	--
31 December 2014	616.586
Inclusions	98.474
Outputs (-)	--
31 December 2015	715.060
Accumulated amortization	
1 January 2014	357.755
Amortization expense	116.176
Outputs (-)	--
31 December 2014	473.931
Amortization expense	111.388
Outputs (-)	--
31 December 2015	585.319
Net Book Value	
1 January 2014	203.460
31 December 2014	142.655
31 December 2015	129.741

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

23. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER / ERTELENMİŞ GELİRLER

a) Peşin Ödenen Giderler

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Peşin ödenmiş tahvil giderleri	831.107	--	758.197	--
Peşin ödenmiş avukatlık giderleri	105.744	--	118.801	--
Peşin ödenmiş aidat ve harçlar	169.726	--	88.600	--
Peşin ödenmiş sigorta giderleri	36.884	--	31.750	--
Peşin ödenmiş bilgi işlem giderleri	2.433	--	5.841	--
Diğer	938.315	--	858.366	--
	2.084.209	--	1.861.555	--

b) Ertelenmiş gelirler

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Peşin tahsil edilen komisyon gelirleri	429.692	--	--	--
	429.692	--	--	--

VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜKLERİ

a) Cari Dönem Vergi Varlığı / Borcu

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2015 yılı için %20'dir (2014: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (Ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerinin finansal tablolarını 01 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi için son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %10'u aşması gerekmektedir. 2008, 2009 ve 2010 yılları için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden % 20 (2014: % 20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyanamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

23. Prepaid Expenses / Referred Income

a) Prepaid Expenses

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Deferred bond expenses	831.107	--	758.197	--
Prepaid attorney fees	105.744	--	118.801	--
Prepaid fees and charges	169.726	--	88.600	--
Prepaid insurance expenses	36.884	--	31.750	--
Prepaid data processing expenses	2.433	--	5.841	--
Other	938.315	--	858.366	--
	2.084.209	--	1.861.555	--

b) Deferred Income

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Commission incomes collected in advance	429.692	--	--	--
	429.692	--	--	--

24. TAX AND ASSET OBLIGATIONS

a) Current Period Tax Asset / Debt

In Turkey corporate tax rate is 20 % for 2015 (2014: 20 %). Corporate tax rate has been applied in tax assessment results from discounts (R&D discount) and exception in tax law (business income, investment discount), by adding costs for which discount not applicable. No other tax is paid unless profit is not distributed.

Tax procedural law numbered 5024, the law on modification of tax income law and corporate tax law published in Official Gazette on December 30, 2003 which envisages that financial statements of corporate tax shall be subject to inflation adjustments as of 01 January 2004 who detects their income on the basis of income amount. According to the statutory provision, in order to make inflation adjustment, it is need to take 10 % of the inflation rate of the last 12 months` whole sale price index (wholesale price index increase ratio) and cumulative inflation rate of the last 36 months. Inflation adjustments are not done as respective conditions aren't provided for 2008, 2009 and 2010.

In Turkey, institutions who provide income from any entity or its permanent representative cannot benefit from stoppage shares which is paid for settled institutions. Dividend payments to those real or corporate bodies than aforementioned are subject to 15% withholding. Adding profit to the capital does not mean profit distribution and withholding tax is not applicable.

Companies calculates 20% (2014: 20%) advance tax over its earnings obtained during quarter and declares this calculated amount until 14th day of the second month following that month and pay it until 17th day evening. It is set off from corporate tax calculated with the declaration of corporate tax law which will be provided in the following year. If there is still tax obligation amount left from temporary tax obligations which is paid despite tax obligation, this amount shall be provided from any other debt which has equal amount.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

24. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜKLERİ (Devamı)

a) Cari Dönem Vergi Varlığı / Borcu (Devamı)

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Bu istisnalar aşağıda açıklanmıştır:

Yurtiçi İştirak Kazançları İstisnası:

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştiraktan elde ettikleri temettü kazançları (yatırım fonlarının katılma belgeleri ile yatırım ortaklıkları hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç) kurumlar vergisinden istisnadır.

Emisyon Primi İstisnası

Anonim şirketlerin kuruluşlarında veya sermayelerini artırdıkları sırada çıkardıkları payların bedelinin itibari değeri aşan kısmından sağlanan emisyon primi kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Yurtdışı İştirak Kazançları İstisnası

Kanuni ve iş merkezi Türkiye'de bulunmayan anonim veya limited şirket mahiyetindeki bir şirketin sermayesine, kazancın elde edildiği tarihe kadar devamlı olarak en az bir yıl süreyle % 10 veya daha fazla oranda iştirak eden kurumların, bu iştiraklerin kanuni veya iş merkezinin bulunduğu ülke vergi kanunları uyarınca en az %15 oranında (esas faaliyet konusu finansman temini veya sigortacılık olanlarda en az, Türkiye'de uygulanan kurumlar vergisi oranında) kurumlar vergisi benzeri vergi yükü taşıyan ve elde edildiği vergilendirme dönemine ilişkin yıllık kurumlar vergisi beyannamesinin verilmesi gereken tarihe kadar Türkiye'ye transfer ettikleri iştirak kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Gayrimenkul, İştirak Hissesi, Rüşhan Hakkı, Kurucu Senedi ve İntifa Senetleri Satış Kazancı İstisnası

Kurumların, en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisselerinin, gayrimenkullerinin, rüşhan hakkı, kurucu senedi ve intifa senetleri satışından doğan kazançlarının %75'i kurumlar vergisinden istisnadır. İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

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

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Transfer Fiyatlandırması

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun transfer fiyatlaması ile ilgili yeni düzenlemeler getiren 13. maddesi 01 Ocak 2007 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş bulunmaktadır. AB ve OECD transfer fiyatlandırması rehberini esas alan ilgili madde ile birlikte transfer fiyatlaması ile ilgili düzenlemelerde ciddi değişiklikler yapılmıştır. Bu çerçevede, kurumların ilişkili kişilerle yaptıkları mal veya hizmet alım ya da satımlarında emsallerine uygun olarak tespit edecekleri bedel veya fiyat kullanmaları gerekmektedir. Emsallere uygunluk ilkesi, ilişkili kişilerle yapılan mal veya hizmet alım ya da satımında uygulanan fiyat veya bedelin, aralarında böyle bir ilişkinin bulunmaması durumunda oluşacak fiyat veya bedele uygun olmasını ifade etmektedir. Kurumlar, ilişkili kişiler ile gerçekleştirdiği işlemlerde uygulanacak emsaline uygun fiyat veya bedelleri ilgili kanunda belirtilen yöntemlerden işlemin mahiyetine en uygun olanını kullanmak suretiyle tespit edeceklerdir. Emsaline uygunluk ilkesi doğrultusunda tespit edilen fiyat ve bedellere ilişkin hesaplamalara ait kayıt, cetvel ve belgelerin ispat edici kâğıtlar olarak kurumlar tarafından saklanması zorunlu kılınmıştır. Ayrıca, kurumlar bir hesap dönemi içerisinde ilişkili kişiler ile yaptıkları işlemlere ilişkin olarak bilgi ve belgeleri içerecek şekilde bir rapor hazırlayacaklardır.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

24. TAX AND ASSET OBLIGATIONS (Continued)

a) Current Period Tax Asset / Debt (Continued)

There are lots of exceptions related to Corporate Tax Law, some of which described below:

Domestic Affiliation Privilege:

Tax relief or exemption accorded to dividend distributed by a subsidiary company to its parent company (excluding profit shares obtained by investment funds contribution certificates and share stocks of investment partnerships) which is subject to full tax obligation.

Premiums on Issued Shares

Revenue on the issued shares earned from the part exceeding nominal value of the issued shares when the joint stock companies are founded or increased their capital.

Foreign Affiliation Privilege

In the case of joint stock companies' or limited liability companies' legal address of principal place of business is not located within the territory of Turkey; corporations contributed to the capital of these companies continuously for at least 1 year in the proportion of 10% or more until the profit is obtained, the revenue transferred to Turkey until the date before which annual corporate tax return must be submitted regarding the taxation period it is obtained which was already charged corporate tax or similar tax in the proportion at least 15% (in the case that the company is operated in the field of finance or insurance, it must be at least the corporate tax rate applied within Turkey) in accordance with the tax laws of the country in which their legal addresses or principal places of business are located are recognized tax exemptions.

Return on Rate Exemption of Land Estate, Share Stock, Privilege, Founder's Share and Perpetual Bonds

75 % of Return on Rate Exemption of Land Estate, Share Stock, Privilege, Founder's Share and Perpetual Bonds are the exemption for the companies which operates actively for two years. In order to take advantage of the exemption, the amount need to be reserved in a passive account and mustn't be withdrawn for 5 years. However, financial losses shall not be met with this amount.

According to Turkish tax regulations, financial losses indicated on the statement may be deducted from the earnings of the corporation for a period not more than 5 years. However financial losses may not be set off with the profits of the previous terms.

In Turkey there is no application through which negotiation shall be made between tax authorities on tax issues. Corporate tax statements are submitted to the tax administration until 25th day evening of the fourth month following the relevant month the account term is closed. Furthermore, tax authorities shall control the accounting registers for 5 years and if incorrect operation is detected, tax amount shall be changed.

Transfer Pricing

It came into force in 01 January 2007 on article 13 of Corporate Tax Law no 5520. It is based on EU and OECD transfer pricing guide and with this regulation significant alterations have been done. Within this framework, when independent enterprises deal with each other, the conditions of their commercial and financial relations the price of goods, transferred or services provided and the conditions of the transfer or provision ordinarily are determined by market forces. When associated enterprises deal with each other, their commercial and financial relations may not be directly affected by external market forces in the same way. Recognizing this, most national and some sub-national income tax authorities have the legal authority to adjust prices charged between related parties. Tax rules generally permit related parties to set prices in any manner they choose, but permit adjustment where such prices or their effects are outside guidelines.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

24. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜKLERİ (Devamı)

a) Cari Dönem Vergi Varlığı / Borcu (Devamı)

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla finansal durum tablosunda yer alan cari dönem vergi varlığı / borcunun detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Kurumlar vergisi karşılığı	(6.931.791)	--	(6.525.149)	--
Peşin ödenen vergi ve fonlar (+)	4.994.730	--	4.999.666	--
Cari dönem vergi varlığı / (borcu)	(1.937.061)	--	(1.525.483)	--

b) Ertelenmiş Vergi Varlığı / Borcu

Şirket ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerini finansal durum tablosu kalemlerinin Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ve yasal finansal tablolar arasındaki farklı değerlendirmeler sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

Gelecek dönemlerde gerçekleşecek uzun vadeli geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanacak oran Türkiye için %20'dir.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Kümülatif Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi	
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ertelenen vergi varlıkları:				
Kıdem tazminatı karşılığı	(408.889)	(475.283)	81.778	95.057
Personel izin karşılığı	(431.784)	(265.067)	86.357	53.013
Ertelenen vergi varlıkları toplamı	(840.673)	(740.350)	168.135	148.070
Ertelenen vergi yükümlülükleri:				
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	212.917	212.917	(42.583)	(42.583)
Ertelenen vergi yükümlülükleri toplamı	212.917	212.917	(42.583)	(42.583)
Ertelenen vergi varlıkları, net	(627.756)	(527.433)	125.552	105.487

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

24. TAX AND ASSET OBLIGATIONS (Continued)

a) Current Period Tax Asset / Debt (Continued)

Current period tax asset / debts details between 31 December 2015 and 31 December 2014 indicated below:

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Provision for corporate tax	(6.931.791)	--	(6.525.149)	--
Prepaid taxes and funds (+)	4.994.730	--	4.999.666	--
Current period tax assets / (liabilities)	(1.937.061)	--	(1.525.483)	--

b) Deferred Tax Obligation / Asset

Deferred tax obligation or asset is calculated considering the effects of temporary differences caused by different evaluation between UFRS and legal financial statements.

In the following periods the rate which shall be applied for Turkey and calculated according to the long term differentiations of obligation method, is 20%.

Accumulated temporary differences and deferred tax assets and obligations of transcript prepared with current tax rate between 31 December 2015 and 31 December 2014 are as below:

	Cumulative Provisional Differences		Deferred Tax	
	31 December 2015	31 December 2014	31 December 2015	31 December 2014
Deferred tax assets:				
Provisions For Termination Indemnities	(408.889)	(475.283)	81.778	95.057
Personnel vacation provision	(431.784)	(265.067)	86.357	53.013
Total deferred tax assets	(840.673)	(740.350)	168.135	148.070
Deferred tax liabilities:				
Tangible and intangible fixed assets	212.917	212.917	(42.583)	(42.583)
Total deferred tax liabilities	212.917	212.917	(42.583)	(42.583)
Deferred tax assets, net	(627.756)	(527.433)	125.552	105.487

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

24. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜKLERİ (Devamı)

b) Ertelenmiş Vergi Varlığı / Borcu (Devamı)

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ertelenmiş Vergi Varlığı / (Borcu) Hareketleri		
1 Ocak, açılış bakiyesi	105.487	53.281
Ertelenmiş vergi (gider) / geliri	(744)	41.487
Özkaynaklarda sınıflandırılan (Not 32.3.a)	20.809	10.719
Kapanış bakiyesi	125.552	105.487

c) Sürdürülen Faaliyet Vergi Karşılığı

Kar ve zarar tablolarında yer alan vergi karşılığı aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak 31 Aralık 2015	1 Ekim 31 Aralık 2015	1 Ocak 31 Aralık 2014	1 Ekim 31 Aralık 2014
Cari dönem vergi geliri / (gideri), net	(6.931.791)	(1.938.693)	(6.525.149)	(1.531.149)
Ertelenen vergi geliri / (gideri), net	(744)	12.081	41.487	46.076
	(6.932.535)	(1.926.612)	(6.483.662)	(1.485.073)

d) Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
BSMV	650.147	--	656.613	--
Damga Vergisi	4.244	--	4.691	--
KDV	--	--	420	--
Fonlar	193.613	--	135.966	--
Ödenecek SGK primleri	127.420	--	114.245	--
	975.424	--	911.935	--

25. DİĞER AKTİFLER

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Borçlu geçici hesaplar	--	--	68.538	--
	--	--	68.538	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

24. TAX AND ASSET OBLIGATIONS (Continued)

b) Deferred Tax Obligation / Asset (Continued)

	31 December 2015	31 December 2014
Deferred Tax Assets / (Liability) Movements		
January 1 st , starting balance	105.487	53.281
Deferred tax (expense)/income	(744)	41.487
Classified in equity (Note 32.3.a)	20.809	10.719
Closing balance	125.552	105.487

c) Continuing Operations and tax provision

Tax provision is summarized below on Profits and loss statements:

	1 January 31 December 2015	1 October 31 December 2015	1 January 31 December 2014	1 October 31 December 2014
Current period tax income / (expense), net	(6.931.791)	(1.938.693)	(6.525.149)	(1.531.149)
Deferred tax income / (expense), net	(744)	12.081	41.487	46.076
	(6.932.535)	(1.926.612)	(6.483.662)	(1.485.073)

d) Tax Payment and Obligations

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Bank and Insurance Tax	650.147	--	656.613	--
Stamp Duty Log	4.244	--	4.691	--
VAT	--	--	420	--
Funds	193.613	--	135.966	--
Social Security premiums payable	127.420	--	114.245	--
	975.424	--	911.935	--

25. OTHER ACTIVES

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Temporary Accounts Payable	--	--	68.538	--
	--	--	68.538	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

26. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Net) VE BORÇLARI

a) Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar (*)

Maliyet	Arsa	Bina	Toplam
1 Ocak 2014	2.688.108	3.095.261	5.783.369
Girişler	--	1.889.000	1.889.000
Çıkışlar (-)	--	(606.200)	(606.200)
31 Aralık 2014	2.688.108	4.378.061	7.066.169
Girişler	298.027	478.982	777.009
Çıkışlar (-)	--	(1.058.331)	(1.058.331)
31 Aralık 2015	2.986.135	3.798.712	6.784.847
Birikmiş Amortismanlar			
1 Ocak 2014	--	--	--
Girişler	--	--	--
Çıkışlar (-)	--	--	--
31 Aralık 2014	--	--	--
Girişler	--	--	--
Çıkışlar (-)	--	--	--
31 Aralık 2015	--	--	--
Net Kayıtlı Değer			
1 Ocak 2014	2.688.108	3.095.261	5.783.369
31 Aralık 2014	2.688.108	4.378.061	7.066.169
31 Aralık 2015	2.986.135	3.798.712	6.784.847

Satış amacıyla elde tutulan varlıklar Şirket'in faktoring alacaklarının tahsili amacıyla alınan arsa ve binalardan oluşmaktadır. Ana ortaklık yönetimi arsa ve binaları piyasa koşullarının uygunluğuna göre satma niyetinde olduğunu beyan etmiştir.

b) Durdurulan Faaliyetler

Yoktur (31 Aralık 2014: Yoktur).

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

26. TANGIBLE FIXED ASSETS (NET) AND LIABILITIES FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS

a) Tangible Fixed Assets for Sale (*)

Cost	Land	Building	Total
1 January 2014	2.688.108	3.095.261	5.783.369
Inputs	--	1.889.000	1.889.000
Outputs (-)	--	(606.200)	(606.200)
31 December 2014	2.688.108	4.378.061	7.066.169
Inputs	298.027	478.982	777.009
Outputs (-)	--	(1.058.331)	(1.058.331)
31 December 2015	2.986.135	3.798.712	6.784.847
Accumulated Depreciations			
1 January 2014	--	--	--
Inputs	--	--	--
Outputs (-)	--	--	--
31 December 2014	--	--	--
Inputs	--	--	--
Outputs (-)	--	--	--
31 December 2015	--	--	--
Net Book Value			
1 January 2014	2.688.108	3.095.261	5.783.369
31 December 2014	2.688.108	4.378.061	7.066.169
31 December 2015	2.986.135	3.798.712	6.784.847

Tangible fixed assets for sale are composed of lands and buildings in order that the Company is able to encash its factoring amount. Main partnership method declares that it has an intention to sell these lands and buildings at arm's length.

b) Discontinued Operations

Not available (December 31st 2014: not available).

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

27. ALINAN KREDİLER

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Yurtiçi bankalardan kullanılan krediler	244.800.000	(*) 30.927.563	243.000.000	(*) 33.555.804
Yurtdışından kullanılan krediler	50.000.000	--	59.800.000	--
Faiz tahakkuku	2.141.510	(*) 14.843	1.188.238	(*) 48.020
	296.941.510	30.942.406	303.988.238	33.603.824

Alınan kredilerin döviz cinslerine göre TL karşılıklarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
- TL	296.941.510	303.988.238
- ABD\$	13.827.914	13.630.165
- AVRO	17.114.492	19.973.659
	327.883.916	337.592.062

(*) Döviz endeksli Türk Lirası kredilerdir.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla bankalardan kullanılan kredi ve fonların faiz oranları vade ve piyasa şartlarına bağlı olarak değişmekte olup TL cinsinden krediler için % 13,25 ile % 15,55 arasında, YP cinsinden krediler için % 3,00 ile 5,05 arasında değişmektedir. (31 Aralık 2014: TL: % 10,30 - % 12,50 YP: % 2,95 - % 4,25).

28. İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
İhraç edilen menkul kıymetler	285.000.000	--	240.000.000	--
<i>Tahviller</i>	285.000.000	--	240.000.000	--
İhraç edilen menkul kıymet faiz reeskontlar	4.882.495	--	2.032.150	--
<i>Tahviller</i>	4.882.495	--	2.032.150	--
	289.882.495	--	242.032.150	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

27. RECEIVED CREDITS

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Loans used from domestic banks	244.800.000	(*) 30.927.563	243.000.000	(*) 33.555.804
Loans from abroad	50.000.000	--	59.800.000	--
Accrued interest	2.141.510	(*) 14.843	1.188.238	(*) 48.020
	296.941.510	30.942.406	303.988.238	33.603.824

Transcription of Credits received, according to their foreign exchange values in TL is as below:

	31 December 2015	31 December 2014
- TRL	296.941.510	303.988.238
- US \$	13.827.914	13.630.165
- EURO	17.114.492	19.973.659
	327.883.916	337.592.062

(*) Credits in Turkish Currency indexed to foreign currency.

Credit and interest rates received from Banks as of 31 December 2015 have changed at arm's length and for TL credits, it is between 13,25 % - 15,55 %, for foreign currency it is between 3,00 % - 5,05. (31 December 2014: TL 10,30 % - 12,50 % FC: 2,95 % - 4,25 %)

28. THE SECURITIES ISSUED (Net)

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Securities issued	285.000.000	--	240.000.000	--
<i>Bonds</i>	285.000.000	--	240.000.000	--
Interest rediscount to securities issued	4.882.495	--	2.032.150	--
<i>Bonds</i>	4.882.495	--	2.032.150	--
	289.882.495	--	242.032.150	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

28. İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net) (Devamı)

Şirket Yönetim Kurulu'nun 02 Nisan 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 ilişkin aylık faiz oranı %1,00 olarak belirlenmiş olup, ilk kupon ödemesi 13 Temmuz 2012 tarihinde, 2. kupon ödemesi, 13 Ağustos 2012 tarihinde, 3. kupon ödemesi ise 13 Eylül 2012 tarihinde, 4. kupon ödemesi 15 Ekim 2012 tarihinde, 5. kupon ödemesi ise 14 Kasım 2012 tarihinde, 6. kupon ödemesi 17 Aralık 2012 tarihinde, 7. kupon ödemesi 15 Ocak 2013 tarihinde, 8. kupon ödemesi 15 Şubat 2013 tarihinde, 9. kupon ödemesi 18 Mart 2013 tarihinde, 10. kupon ödemesi 18 Nisan 2013 tarihinde, 11. kupon ödemesi 20 Mayıs 2013 tarihinde, 12. kupon ödemesi 19 Haziran 2013 tarihinde, 13. kupon ödemesini 22 Temmuz 2013 tarihinde, 14. kupon ödemesi 20 Ağustos 2013 tarihinde, 15. kupon ödemesi 20 Eylül 2013 tarihinde, 16. kupon ödemesi 21 Ekim 2013 tarihinde, 17. kupon ödemesi 21 Kasım 2013 tarihinde, 18. kupon ödemesi 23 Aralık 2013 tarihinde, 19. kupon ödemesi 22 Ocak 2014 tarihinde, 20. kupon ödemesi 24 Şubat 2014 tarihinde, 21. kupon ödemesi 25 Mart 2014 tarihinde, 22. kupon ödemesi 25 Nisan 2014 tarihinde, 23. kupon ödemesi 26 Mayıs 2014 tarihinde, 24. kupon ödemesi 26 Haziran 2014 tarihinde, 25. kupon ödemesi 31 Temmuz 2014 tarihinde, 26. kupon ödemesi 27 Ağustos 2014 tarihinde, 27. kupon ödemesi 29 Eylül 2014 tarihinde, 28. kupon ödemesi 28 Ekim 2014 tarihinde, 29. kupon ödemesi 28 Kasım 2014 tarihinde, 30. kupon ödemesi 29 Aralık 2014 tarihinde, 31. kupon ödemesi 29 Ocak 2015 tarihinde, 32. kupon ödemesi 02 Mart 2015 tarihinde yapılmış olup, sonraki üç aylık dönem için faiz oranları sırasıyla aylık % 1,02, % 0,90 ve % 0,96 olarak belirlenmiştir. 33. kupon ödemesi 01 Nisan 2015 tarihinde, 34. kupon ödemesi 04 Mayıs 2015 tarihinde, 35. kupon ödemesi 02 Haziran 2015 tarihinde yapılmış olup, 36. kupon ödemesi 03 Temmuz 2015 tarihinde anapara itfası ile beraber gerçekleşmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 12 Eylül 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.

2.seri 50.000.000.-TL tahvil 2 yıl vadeli ve ayda bir kupon ödemeli olarak 27 Kasım 2012 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 Aralık 2012 tarihinde, 2. kupon ödemesi, 25 Ocak 2013 tarihinde, 3. kupon ödemesi ise 25 Şubat 2013 tarihinde, 4. kupon ödemesi 27 Mart 2013 tarihinde, 5. kupon ödemesi 26 Nisan 2013 tarihinde, 6. kupon ödemesi 27 Mayıs 2013 tarihinde, 7. kupon ödemesi 26 Haziran 2013 tarihinde, 8. kupon ödemesi 26 Temmuz 2013 tarihinde, 9. kupon ödemesi 26 Ağustos 2013 tarihinde, 10. kupon ödemesi 25 Eylül 2013 tarihinde, 11. kupon ödemesi 25 Ekim 2013 tarihinde, 12. kupon ödemesi 25 Kasım 2013 tarihinde, 13. kupon ödemesi 25 Aralık 2013 tarihinde, 14. kupon ödemesi 24 Ocak 2014 tarihinde, 15. kupon ödemesi 24 Şubat 2014 tarihinde, 16. kupon ödemesi 26 Mart 2014 tarihinde yapılmış olup, 17. kupon ödemesi 25 Nisan 2014 tarihinde, 18. kupon ödemesi 26 Mayıs 2014 tarihinde, 19. kupon ödemesi 25 Haziran 2014 tarihinde, 20. kupon ödemesi 25 Temmuz 2014 tarihinde, 21. kupon ödemesi 25 Ağustos 2014 tarihinde, 22. kupon ödemesi 24 Eylül 2014 tarihinde, 23. kupon ödemesi 24 Ekim 2014 tarihinde, 24. kupon ödemesi 24 Kasım 2014 tarihinde anapara itfası ile beraber gerçekleşmiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu, 13 Şubat 2013 tarihli toplantısında, 2013 yılı içerisinde en çok 36 ay vadeli olmak üzere toplam 200.000.000.-TL (iki yüz 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 Mayıs 2013 tarihli onayı doğrultusunda 17 Mayıs 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 Ağustos 2013 tarihinde, 2. kupon ödemesi 15 Kasım 2013 tarihinde, 3. kupon ödemesi 14 Şubat 2014 tarihinde, 4. kupon ödemesi 16 Mayıs 2014 tarihinde, 5. kupon ödemesi 15 Ağustos 2014 tarihinde, 6. kupon ödemesi 14 Kasım 2014 tarihinde, 7. kupon ödemesi 13 Şubat 2015 tarihinde yapılmış olup, 8. kupon ödemesi 15 Mayıs 2015 tarihinde anapara itfası ile beraber gerçekleşmiştir.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

28. THE SECURITIES ISSUED (Net) (Continued)

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 21.11.2013, 18th 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 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, 31st Coupon payment on 29.01.2015, 32nd Coupon payment on 02.03.2015, and the interest rates for the following three month period have been determined, respectively, as 1,02 %, 0,90 % and 0,96 % monthly. 33rd Coupon Payment on 01/04/2015, 34th Coupon payment on 04/05/2015, 35th coupon payment on 02/06/2015 and 36th coupon payment on 03/07/2015 were paid together with the principal repayment.

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 2nd serial of bond with a value of 50.000.000.-TL, was issued by the method of public offering on November 27, 2012 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 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, 6th, 7th and 8th coupons were made, respectively, on 16.08.2013, 15.11.2013, 14.02.2014, 16.05.2014, 15.08.2014, 14.11.2014, 13.02.2015 and 15.05.2015 and were realized together with the principal.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

28. İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net) (Devamı)

İkinci dilim 50.000.000.-TL tutarındaki tahvil 23 Ağustos 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 Kasım 2013 tarihinde, 2. kupon ödemesi 24 Şubat 2014 tarihinde, 3. kupon ödemesi 26 Mayıs 2014 tarihinde, 4. kupon ödemesi 22 Ağustos 2014 tarihinde, 5. kupon ödemesi 21 Kasım 2014 tarihinde, 6. kupon ödemesi 20 Şubat 2015 tarihinde, 7. kupon ödemesi 22 Mayıs 2015 tarihinde, 8. kupon ödemesi 21 Ağustos 2015 tarihinde yapılmış olup, 9. kupon faiz oranı % 3,33 olarak belirlenmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu, 27 Kasım 2013 tarihli toplantısında 150.000.000.-TL nominal değerine kadar borçlanma aracının Borsa İstanbul A.Ş. kot dışı pazarda işlem görecektir 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.

Bu çerçevede Şirket 30.000.000.-TL nominal değerli 90 gün vadeli nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 14 Mart 2014 tarihinde bono satışı gerçekleştirmiş olup, bonoların vade başlangıç tarihi 18 Mart 2014, itfa tarihi 16 Haziran 2014'tür. Bonoların faizi İskontolu olup, yıllık Bileşik Faiz Oranı %13,42 (Basit: %12,79) dir. Söz konusu bononun 16 Haziran 2014 tarihinde itfasi gerçekleşmiştir.

Alınan aynı karar çerçevesinde, 30.000.000.-TL nominal değerli 90 gün vadeli nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 17 Haziran 2014 tarihinde ikinci bono satışı gerçekleştirmiş olup, bonoların vade başlangıç tarihi 18 Haziran 2014 dir. Bonoların faizi İskontolu olup, yıllık Bileşik Faiz Oranı %10,62 (Basit: %10,22) olup, söz konusu bononun 16 Eylül 2014 tarihinde itfasi gerçekleşmiştir.

Alınan karar çerçevesinde, 50.000.000.-TL nominal değerli 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli, nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 16 Eylül 2014 tarihinde tahvil satışı gerçekleştirmiş olup, tahvilin vade başlangıç tarihi 17 Eylül 2014, itfa tarihi 16 Eylül 2016 dir. 1. kupon ödemesi 17 Aralık 2014 tarihinde, 2. kupon ödemesi 18 Mart 2015 tarihinde yapılmış olup, 3. kupon ödemesi 17 Haziran 2015 tarihinde, 4. kupon ödemesi 16 Eylül 2015 tarihinde yapılmış olup, 5. kupon ödemesi 16 Aralık 2015 tarihinde yapılmış olup, 6. kupon faizi %3,37 olarak belirlenmiştir.

Alınan karar çerçevesinde, 40.000.000.-TL nominal değerli 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli, nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 22 Ekim 2014 tarihinde tahvil satışı gerçekleştirmiş olup, tahvilin vade başlangıç tarihi 23 Ekim 2014, itfa tarihi 19 Ekim 2016 dir. 1. kupon ödemesi 22 Ocak 2015 tarihinde, 2. kupon ödemesi 22 Nisan 2015 tarihinde, 3. kupon ödemesi 22 Temmuz 2015 tarihinde, 4. kupon ödemesi 21 Ekim 2015 tarihinde yapılmış olup 5. kupon faizi %3,25 olarak belirlenmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu, 20 Kasım 2014 tarihli toplantısında 200.000.000.-TL nominal değerine kadar borçlanma aracının Borsa İstanbul A.Ş. kot dışı pazarda işlem görecektir 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.

Alınan karar çerçevesinde, 25.000.000.-TL nominal değerli 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli, nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 02 Nisan 2015 tarihinde tahvil satışı gerçekleştirmiş olup, tahvilin vade başlangıç tarihi 06 Nisan 2015, itfa tarihi 31 Mart 2017 dir. 1. kupon faizi ödemesi 06 Temmuz 2015 tarihinde, 2. kupon ödemesi 05 Ekim 2015 tarihinde yapılmış olup 3. kupon faizi %3,50 olarak belirlenmiştir.

Alınan aynı karar çerçevesinde, 25.000.000.-TL nominal değerli 179 gün vadeli nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 02 Nisan 2015 tarihinde bono satışı gerçekleştirmiş olup, bononun vade başlangıç tarihi 06 Nisan 2015'tir. Bononun faizi İskontolu olup, yıllık Bileşik Faiz Oranı %11,01 (Basit: %10,72) olarak belirlenmiştir. Bono 02 Ekim 2015 tarihinde itfa olmuştur.

Alınan aynı karar çerçevesinde, 50.000.000.-TL nominal değerli 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli, nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 21 Mayıs 2015 tarihinde tahvil satışı gerçekleştirmiş olup, tahvilin vade başlangıç tarihi 22 Mayıs 2015, itfa tarihi 18 Mayıs 2017 dir. 1. kupon ödemesi 21 Ağustos 2015 tarihinde 2. kupon ödemesi 20 Kasım 2015 tarihinde yapılmış olup 3. kupon faizi %3,24 olarak belirlenmiştir.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

28. THE SECURITIES ISSUED (Net) (Continued)

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, 5th, 6th, 7th and 8th coupons were made, respectively, on 25.11.2013, 24.02.2014, 26.05.2014, 22.08.2014, 21.11.2014, 20.02.2015, 22.05.2015 and 21.08.2015 and the interest rate for the 9th coupon payment period has been determined as 3,33 %.

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..

In this context, Company 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. Payments of the 1st, 2nd, 3rd, 4th and 5th coupons were made, respectively, on 17.12.2014, 18.03.2015, 17.06.2015, 16.09.2015 and 16.12.2015 and the interest rate for the 6th coupon payment period has been determined as 3,37 %.

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. Payments of the 1st, 2nd, 3rd and 4th coupons were made, respectively, on 22.01.2015, 22.04.2015, 22.07.2015 and 21.10.2015 and the interest rate for the 5th coupon payment period has been determined as 3,25 %.

Board of directors of our company has resolved in the meeting held on 20/11/2014 to authorize general manager of the company to issue debt instrument up to TL 200,000,000 with the method of sales to qualified investors as traded in Borsa İstanbul A.Ş. (Exchange İstanbul), to determine type of debt instrument to be issued, its maturity date, benchmark interest rate, additional revenue rate, interest payment frequency, mediator company etc., depending on the market conditions.

Within the frame of the decision taken, 25.000.000-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 02.04.2015 and the bonds' maturity start date was 06.04.2015, while the redemption date of the bonds was 31.03.2017. Payments of the 1st and 2nd coupons were made, respectively, on 06.07.2015 and 05.10.2015 and the interest rate for the 3rd coupon payment period has been determined as 3,50 %.

In accordance with the same resolution, bonds of TL 25,000,000 value due for 179 days was sold to qualified investors on 02/04/2015 and beginning date of the bond was 06/04/2015. Interest rate of the bond was discounted and annual compound interest was determined as 11,01% (simple interest 10,72%). The bond was paid on 02/10/2015.

According to the same resolution, bond sale of TL 50,000,000 nominal value with coupon payment every quarter with 2 years of due date was realized on 21.05.2015 with sales to qualified investors and beginning date of the bond was 22/05/2015 and payment date was 18/05/2017. 1st coupon payment was determined as 21/08/2015, 2nd coupon payment 20/11/2015 and interest rate of 3rd coupon was determined as 3,24%.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

28. İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net) (Devamı)

Aynı karar çerçevesinde, 30.000.000.-TL nominal değerli 18 ay vadeli, 3 ayda bir kupon ödemeli, nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 03 Temmuz 2015 tarihinde tahvil satışı gerçekleştirilmiş olup, tahvilin vade başlangıç tarihi 07 Temmuz 2015, itfa tarihi 10 Ocak 2017 dir. 1. kupon ödemesi 06 Ekim 2015 tarihinde yapılmış olup 2. kupon faizi %3,47 olarak belirlenmiştir.

Aynı karar çerçevesinde, 40.000.000.-TL nominal değerli 24 ay vadeli, 3 ayda bir kupon ödemeli, nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle 15 Eylül 2015 tarihinde tahvil satışı gerçekleştirilmiş olup, tahvilin vade başlangıç tarihi 17 Eylül 2015, itfa tarihi 14 Eylül 2017 dir. 1. kupon ödemesi 17 Aralık 2015 tarihinde yapılmış olup 2. kupon faizi %3,35 olarak belirlenmiştir.

29. DİĞER YABANCI KAYNAKLAR

Yoktur (31 Aralık 2014: Yoktur).

30. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI

Borç ve gider karşılıkları	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Kıdem tazminatı karşılığı	408.889	--	475.283	--
Kullanılmamış izin karşılığı	431.784	--	265.067	--
	840.673	--	740.350	--

Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, yıllık tam olarak 3.828,37.-TL (31 Aralık 2014: Tam olarak 3.438,22.-TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Şirket'in yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili finansal durum tablosu tarihlerindeki karşılıklar, yıllık % ,50 enflasyon (31 Aralık 2014: % 5) ve % 10,88 iskonto oranı (31 Aralık 2014: % 8 varsayımlarına göre yaklaşık % 4,11 (31 Aralık 2014: % 2,86) olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır. Bu hesaplamada ortaya çıkan yükümlülük üzerinden isteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

28. THE SECURITIES ISSUED (Net) (Continued)

According to the same resolution, bond sale of TL 30,000,000 nominal value with coupon payment every quarter with 18 months of due date was realized on 03/07/2015 with sales to qualified investors and beginning date of the bond was 07/07/2015 and payment date was 10/01/2017. 1st coupon payment was realized on 06/10/2015, 2nd coupon's interest rate of was determined as 3,47%.

According to the same resolution, bond sale of TL 40,000,000 nominal value with coupon payment every quarter with 24 months of due date was realized on 15/09/2015 with sales to qualified investors and beginning date of the bond was 17/09/2015 and payment date was 14/09/2017. 1st coupon payment was realized on 17/12/2015, 2nd coupon's interest rate was determined as 3,35%.

29. OTHER FOREIGN RESOURCES

Not available (December 31st 2014: not available).

30. DEBTS AND COST PROVISION

Provisions for Liabilities and Expenses	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Provisions for Termination Indemnities	408.889	--	475.283	--
Provisions for Accumulated Leave	431.784	--	265.067	--
	840.673	--	740.350	--

Employee Rights Obligation

According to current provisions of Labor law, employee who deserves the service gratuity and terminates their contract in this way, it is obligatory to pay their service gratuity. Furthermore, according to The Law 506 on Social Insurance and 60th article of the law No 2422 dated 6 March 1981 and the law no 4447 dated 25 August 1999 which are still in force, the employee who has right to have their service gratuity, they are also need to be paid legal service gratuity.

The service gratuity amount is 3.828,37.- TL since 31 December 2015, (31 December 2014 it was 3.438,22.- TL)

Service gratuity is not subject to any legal funding. Provision for service gratuity is calculated by up to date value of the potential liability for the future caused by employees are retired. UMS 19 (Benefits to the employees) Defined contribution plans are post-employment benefit plans under which an entity pays fixed contributions into a separate entity and will have no legal or constructive obligation to pay further contributions if the fund does not hold sufficient assets to pay all employee benefits relating to employee service in the current and prior periods. Defined benefit plans are post-employment benefit plans other than defined contribution plans.

Main prediction is the amount will increase in parallel with inflation rate. So that discount rate in application represent real rate after inflation effect is adjusted. As of 31 December 2015 additional provision statements are calculated with potential obligation caused by employees' retirements. Provisions on respective financial statement are: annually ,50 % inflation (31 December 2014: 5 %) and discount rate 10,88 % (31 December 2014: 8% according to the predictions 4,11 %, (31 December 2014: 2,86 %). On this calculation estimated service gratuity amount is considered which is not paid in case that employee resigned on demand.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

30. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI (Devamı)

Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kıdem tazminatı karşılığı hareketleri:		
1 Ocak	475.283	377.202
Faiz maliyeti	8.663	10.788
Hizmet maliyeti	--	33.697
Aktüeryal fark	104.043	53.596
İptal edilen karşılıklar	(165.660)	--
Ödenen tazminatlar	(13.440)	--
Dönem sonu	408.889	475.283

31. SERMAYE BENZERİ KREDİLER

Yoktur (31 Aralık 2014: Yoktur)

32. ÖZKAYNAKLAR

32.1. Ödenmiş sermaye ve sermaye yedekleri

Şirket'in çıkartılmış ödenmiş sermayesi 80.000.000 TL olup beheri 0,1 TL olan 800.000.000 adet paydan oluşmaktadır. (31 Aralık 2014: 80.000.000 TL / 800.000.000 adet pay)

Pay sahipleri ve pay oranları aşağıda belirtilmiştir:

Ortak	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Payı (%)	Payı (TL)	Payı (%)	Payı (TL)
Altınbaş Holding Anonim Şirketi	% 85,00	68.000.000	% 85,00	68.000.000
Halka arz olan kısım	% 15,00	12.000.000	% 15,00	12.000.000
	100%	80.000.000	100%	80.000.000

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri A grubu (408.000.000 adet) ve B grubu (392.000.000 adet) olmak üzere ikiye ayrılmış olup tüm hisse senetleri nama yazılıdır. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin yarısından bir fazlasının A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmesi zorunludur. Bu şart dışında sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar bulunmamaktadır.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

30. DEBTS AND COST PROVISION (Continued)

Employee Rights Obligation (Continued)

Provisions for employee termination benefits are as follows:

	31 December 2015	31 December 2014
Provisions for Termination Indemnities Records:		
January 1	475.283	377.202
Interest cost	8.663	10.788
Service cost	--	33.697
Actuarial difference	104.043	53.596
Terminated provisions	(165.660)	--
Severance pay	(13.440)	--
End of Period	408.889	475.283

31. SUBORDINATED DEBTS

Not available (December 31st 2014: not available).

32. EQUITIES

32.1. Paid Capital and Capital Reserves

Company's paid capital amount is 80.000.000 TL and 0, 1 TL per share composed of 800.000.000 share. (31 December 2014: 80.000.000 TL / 800.000.000 share)

Shareholders and per rate indicated below:

Partner	31 December 2015		31 December 2014	
	Share (%)	Share (TL)	Share (%)	Share (TL)
Altınbaş Holding Anonim Şirketi	% 85,00	68.000.000	% 85,00	68.000.000
Part offered to public	% 15,00	12.000.000	% 15,00	12.000.000
	100%	80.000.000	100%	80.000.000

Corporate stock is represented as Group A (408.000.000 pcs) and Group B (392.000.000 pcs) ad all are registered shares. Members of management 1 more than the half must be chosen among the Group shareholders. Except this condition there is no exemption on shareholder representing.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

33. ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

32.2. Sermaye Yedekleri

Yoktur (31 Aralık 2014: Yoktur)

32.3.a Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Emeklilik planlarından aktüeryal (kayıplar) / kazançlar	(204.040)	(99.997)
Diğer kapsamlı gelire ait ertelenmiş vergi etkisi	40.808	19.999
	(163.232)	(79.998)

Emeklilik planlarından aktüeryal (kayıplar) / kazançlar hareketleri	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönem başı	(79.998)	(37.121)
Dönem içi artış / azalış (Not 30)	(104.043)	(53.596)
Ertelenmiş vergi etkisi (Not 24.b)	20.809	10.719
Dönem sonu	(163.232)	(79.998)

32.3.b Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler

Yoktur (31 Aralık 2014: Yoktur).

32.4. Kar Yedekleri

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Yasal yedekler	15.695.341	--	19.442.213	--
Olağanüstü yedekler	25.195.382	--	25.838.679	--
Toplam	40.890.723	--	45.280.892	--

32.5. Geçmiş Yıllar Kar veya Zararı

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Geçmiş yıllar karı /(zararı)	59.350	--	56.031	--
	59.350	--	56.031	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

33. EQUITIES (Continued)

32.2. Capital Reserves

Not available (December 31st 2014: not available).

32.3.a Other-scoped Accrued incomes and Expenses won't be reclassified in Profit or Loss

	31 December 2015	31 December 2014
The pension plan actuarial (losses) / gains	(204.040)	(99.997)
Other comprehensive income deferred tax effect	40.808	19.999
	(163.232)	(79.998)

The pension plan actuarial (losses) / gains records	31 December 2015	31 December 2014
Beginning of Period	(79.998)	(37.121)
Increase / decrease within the period (Note 30)	(104.043)	(53.596)
Deferred tax effect (Note 24.b)	20.809	10.719
End of Period	(163.232)	(79.998)

32.3.b Other-scoped Accrued incomes and Expenses won't be reclassified in Profit or Loss

Not available (December 31st 2014: not available).

32.4. Profit Reserves

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Legal Reserves	15.695.341	--	19.442.213	--
Extraordinary Reserves	25.195.382	--	25.838.679	--
Total	40.890.723	--	45.280.892	--

32.5. Previous Year's Profit or Loss

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Retained Earnings / (loss)	59.350	--	56.031	--
	59.350	--	56.031	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

33. FAKTORİNG GELİRLERİ

	1 Ocak 31 Aralık 2015	1 Ekim 31 Aralık 2015	1 Ocak 31 Aralık 2014	1 Ekim 31 Aralık 2014
Faiz gelirleri	99.752.014	28.127.027	84.102.671	22.538.742
Ücret ve komisyon gelirleri	24.934.528	6.829.549	23.011.150	6.273.971
	124.686.542	34.956.576	107.113.821	28.812.713

34. FİNANSMAN KREDİ GELİRLERİ

Yoktur. (01 Ocak – 31 Aralık 2014: Yoktur.)

35. KİRALAMA GELİRLERİ

Yoktur. (01 Ocak – 31 Aralık 2014: Yoktur.)

36. FİNANSMAN GİDERLERİ

	1 Ocak 31 Aralık 2015	1 Ekim 31 Aralık 2015	1 Ocak 31 Aralık 2014	1 Ekim 31 Aralık 2014
Kullanılan kredilere ödenen faizler (Yurtiçi)	(29.308.371)	(8.518.732)	(21.765.287)	(6.198.185)
Kullanılan kredilere ödenen faizler (Yurtdışı)	(6.431.736)	(1.869.663)	(6.579.447)	(1.704.997)
İhraç edilen menkul kıymetlere verilen faizler	(33.298.867)	(9.679.853)	(27.532.895)	(7.185.549)
Ücret ve komisyon giderleri	(858.774)	(176.398)	(807.479)	(244.360)
Verilen diğer faizler	(240.775)	(97.634)	(19.827)	(16.679)
	(70.138.523)	(20.342.280)	(56.704.935)	(15.349.770)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

33. FACTORING INCOME

	1 January 31 December 2015	1 October 31 December 2015	1 January 31 December 2014	1 October 31 December 2014
Interest income	99.752.014	28.127.027	84.102.671	22.538.742
Fee and commission income	24.934.528	6.829.549	23.011.150	6.273.971
	124.686.542	34.956.576	107.113.821	28.812.713

34. FINANCIAL LOAN INCOME

Not available (January 01 – December 31st 2014: not available).

35. LEASING INCOME

Not available (January 01 – December 31st 2014: not available).

36. FINANCIAL COSTS

	1 January 31 December 2015	1 October 31 December 2015	1 January 31 December 2014	1 October 31 December 2014
Interests paid for the credits used (Domestic)	(29.308.371)	(8.518.732)	(21.765.287)	(6.198.185)
Interests paid for the credits used (Abroad)	(6.431.736)	(1.869.663)	(6.579.447)	(1.704.997)
Interests given for issued securities	(33.298.867)	(9.679.853)	(27.532.895)	(7.185.549)
Fee and commission expenses	(858.774)	(176.398)	(807.479)	(244.360)
Other interests given	(240.775)	(97.634)	(19.827)	(16.679)
	(70.138.523)	(20.342.280)	(56.704.935)	(15.349.770)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

37. ESAS FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak 31 Aralık 2015	1 Ekim 31 Aralık 2015	1 Ocak 31 Aralık 2014	1 Ekim 31 Aralık 2014
Personel giderleri	(7.860.679)	(2.060.882)	(6.595.174)	(1.892.135)
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	--	159.406	(44.485)	(12.111)
Genel işletme giderleri	(7.933.055)	(2.003.350)	(7.290.596)	(2.309.587)
Dava takip giderleri	(927.633)	(174.663)	(816.941)	(76.724)
Faaliyet kiralaması gideri	(1.263.958)	(338.521)	(924.651)	(280.241)
Reklam ve tanıtım gideri	(3.761)	--	(301.672)	(27.742)
Hizmet, müşavirlik, bilirkişi giderleri	(2.353.658)	(582.030)	(2.072.118)	(527.665)
Haberleşme gideri	(294.454)	(82.819)	(230.614)	(65.711)
Vergi, resim ve harçlar	(460.015)	(107.294)	(408.211)	(99.122)
Seyahat, binek oto ve temsil ağırlama giderleri	(339.269)	(75.825)	(377.569)	(111.066)
Amortisman ve itfa payları	(373.619)	(91.939)	(366.786)	(92.811)
Ofis giderleri	(335.735)	(122.069)	(285.831)	(142.249)
Bakım onarım gideri	(91.624)	(12.825)	(64.231)	(21.643)
Banka masrafları	(187.343)	(46.318)	(303.208)	(95.597)
Bilgi işlem giderleri	(769.600)	(218.760)	(298.969)	(96.855)
Sigorta giderleri	(117.390)	(49.219)	(78.383)	(24.831)
Diğer genel işletme gideri	(414.996)	(101.068)	(761.412)	(647.330)
	(15.793.734)	(3.904.826)	(13.930.255)	(4.213.833)

38. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ

	1 Ocak 31 Aralık 2015	1 Ekim 31 Aralık 2015	1 Ocak 31 Aralık 2014	1 Ekim 31 Aralık 2014
Kambiyo işlemleri karı	16.180.839	3.502.096	8.258.762	1.598.930
Faiz gelirleri	38.574	10.880	370.057	35.413
Konusu kalmayan alacak karşılığı (Not 15)	1.663.090	334.988	640.741	16.561
Varlık yönetim şirketinden yapılan tahsilatlar	--	--	136.359	36.866
Diğer faiz dışı gelirler	1.615.579	447.513	769.938	36.575
Konusu kalmayan kıdem tazminatı karşılığı (*)	165.660	165.660	--	--
	19.663.742	4.461.137	10.175.857	1.724.345

(*) Bkz Not 30

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

37. MAIN OPERATIONAL COSTS

	1 January 31 December 2015	1 October 31 December 2015	1 January 31 December 2014	1 October 31 December 2014
Personnel Expenses	(7.860.679)	(2.060.882)	(6.595.174)	(1.892.135)
Provisions expense for termination indemnities	--	159.406	(44.485)	(12.111)
General operating expenses	(7.933.055)	(2.003.350)	(7.290.596)	(2.309.587)
Litigation expenses	(927.633)	(174.663)	(816.941)	(76.724)
Operating lease expense	(1.263.958)	(338.521)	(924.651)	(280.241)
Advertising and promotion expenses	(3.761)	--	(301.672)	(27.742)
Services, consultancy, expert costs	(2.353.658)	(582.030)	(2.072.118)	(527.665)
Communication expense	(294.454)	(82.819)	(230.614)	(65.711)
Taxes, duties and fees	(460.015)	(107.294)	(408.211)	(99.122)
Travel, passenger cars and representing hospitality expenses	(339.269)	(75.825)	(377.569)	(111.066)
Depreciation and amortization	(373.619)	(91.939)	(366.786)	(92.811)
Office expenses	(335.735)	(122.069)	(285.831)	(142.249)
Maintenance and repair costs	(91.624)	(12.825)	(64.231)	(21.643)
Bank charges	(187.343)	(46.318)	(303.208)	(95.597)
Data processing expenses	(769.600)	(218.760)	(298.969)	(96.855)
Insurance expenses	(117.390)	(49.219)	(78.383)	(24.831)
Other general operating expenses	(414.996)	(101.068)	(761.412)	(647.330)
	(15.793.734)	(3.904.826)	(13.930.255)	(4.213.833)

38. OTHER OPERATIONAL COSTS

	1 January 31 December 2015	1 October 31 December 2015	1 January 31 December 2014	1 October 31 December 2014
Foreign exchange profit	16.180.839	3.502.096	8.258.762	1.598.930
Interest income	38.574	10.880	370.057	35.413
Provisions for the receivables no longer required (Note 15)	1.663.090	334.988	640.741	16.561
The collections made from the asset management company	--	--	136.359	36.866
Other non-interest income	1.615.579	447.513	769.938	36.575
Provisions for the severance no longer required (*)	165.660	165.660	--	--
	19.663.742	4.461.137	10.175.857	1.724.345

(*) See. Note 30

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

39. TAKİPTEKİ ALACAK KARŞILIĞI

	1 Ocak 31 Aralık 2015	1 Ekim 31 Aralık 2015	1 Ocak 31 Aralık 2014	1 Ekim 31 Aralık 2014
Factoring alacakları özel karşılık gideri	(7.735.458)	(2.341.990)	(7.168.609)	(2.505.905)
	(7.735.458)	(2.341.990)	(7.168.609)	(2.505.905)

40. DİĞER FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak 31 Aralık 2015	1 Ekim 31 Aralık 2015	1 Ocak 31 Aralık 2014	1 Ekim 31 Aralık 2014
Kambiyo işlemleri zararı	(16.405.214)	(3.075.412)	(7.747.276)	(1.540.153)
Diğer	(143.077)	(143.077)	(121.200)	(121.200)
	(16.548.291)	(3.218.489)	(7.868.476)	(1.661.353)

41. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Para Birimi (Tam TL)	1 Ocak 31 Aralık 2015	1 Ekim 31 Aralık 2015	1 Ocak 31 Aralık 2014	1 Ekim 31 Aralık 2014
Dönem başı itibarıyla tedavüldeki hisse senedi adedi toplamı	80.000.000	80.000.000	80.000.000	80.000.000
Çıkarılan bedelsiz hisse senetleri	--	--	--	--
Dönem sonu itibarıyla tedavüldeki hisse senedi adedi toplamı	80.000.000	80.000.000	80.000.000	80.000.000
Tedavüldeki hisse senedinin ağırlıklı ortalama adedi (*)	80.000.000	80.000.000	80.000.000	80.000.000
Net kar / (zarar) (TL)	27.201.743	7.683.516	25.133.741	5.321.124
Hisse başına kar / (zarar) %	34,00 %	9,60 %	31,42 %	6,65 %
Hisse başına kar / (zarar) (Tam TL)	0,34 TL	0,10 TL	0,31 TL	0,07 TL

(*) Türkiye’de şirketler sermayelerini hâlihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse adedi, söz konusu hisse dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunur. İhraç edilmiş hisse adedinin bilanço tarihinden sonra ancak mali tabloların hazırlanmış olduğu tarihten önce bedelsiz hisse adedi dağıtılması sebebiyle artması durumunda hisse başına kazanç hesaplaması toplam yeni hisse adedi dikkate alınarak yapılmaktadır.

Şirket’in karına katılım konusunda bir imtiyaz bulunmamaktadır.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

39. PROVISION FOR NON-PERFORMING LOANS

	1 January 31 December 2015	1 October 31 December 2015	1 January 31 December 2014	1 October 31 December 2014
Factoring receivables specific provision expense	(7.735.458)	(2.341.990)	(7.168.609)	(2.505.905)
	(7.735.458)	(2.341.990)	(7.168.609)	(2.505.905)

40. OTHER OPERATIONAL COSTS

	1 January 31 December 2015	1 October 31 December 2015	1 January 31 December 2014	1 October 31 December 2014
Foreign Exchange Loss	(16.405.214)	(3.075.412)	(7.747.276)	(1.540.153)
Other	(143.077)	(143.077)	(121.200)	(121.200)
	(16.548.291)	(3.218.489)	(7.868.476)	(1.661.353)

41. EARNINGS PER SHARE

Currency (Full TL)	1 January 31 December 2015	1 October 31 December 2015	1 January 31 December 2014	1 October 31 December 2014
Total number of outstanding shares as of the beginning of the period	80.000.000	80.000.000	80.000.000	80.000.000
Non-paid up shares issued	--	--	--	--
Total number of outstanding shares by the end of period	80.000.000	80.000.000	80.000.000	80.000.000
Weighted average number of outstanding shares (*)	80.000.000	80.000.000	80.000.000	80.000.000
Net profit / (loss) (TL)	27.201.743	7.683.516	25.133.741	5.321.124
Profit / (loss) per share %	34,00 %	9,60 %	31,42 %	6,65 %
Profit / (loss) per share (Full TL)	0,34 TL	0,10 TL	0,31 TL	0,07 TL

(*) The companies in Turkey are able to increase their capitals already by distributing “bonus shares” from their previous year revenues to their shareholders. These types of “bonus share” distributions are considered as issued stock in calculations of revenue per share. Accordingly, weighted average number of shares used in these calculations is found by considering also the past impacts of the said share distributions. In case that number of issued stock shares increase due to the distribution of bonus shares after the date of balance sheet, but before the date of the financial statements; revenue per share is calculated by considering the total number of new shares.

There is no privilege regarding contribution to the company's profit.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

42. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

42.1. İlişkili Taraflardan Alacaklar

Diğer alacaklar (Not - 14.a)	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
West Finance and Credit Bank (*)	--	--	--	5.845.270
Anapara	--	--	--	5.722.558
Faiz tahakkuku	--	--	--	122.712
	--	--	--	5.845.270
Factoring alacakları	TP	TP	TP	YP
Sümer Faktoring A.Ş.	9.970.213	--	--	--
	9.970.213	--	--	--
	9.970.213	--	--	5.845.270

(*) Şirket'in ilişkili taraflardan alacakları % 50 ortağı olduğu Ukrayna'da bankacılık faaliyetinde bulunan West Finance and Credit Bank'a aktardığı 2.500.000 USD anapara ve 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla tahakkuk ettirdiği 20.708 USD faiziyle birlikte toplam 2.520.708 USD karşılığı 5.845.270.-TL'dir:

42.2. İlişkili Taraflara Borçlar

Diğer borçlar (Not - 14.b)	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Altınbaş Holding A.Ş. (*)	591.086	--	503.272	--
Alpet Altınbaş Petrol ve Tic. A.Ş. (*)	2.404	--	744	--
İstanbul Kemerburgaz Üniversitesi	--	--	8.614	--
Avcılar Petrol ve Ticaret A.Ş.	1.070	--	1.015	--
Onsa Mücevherat İmalatı ve Dış Ticaret A.Ş.	--	--	--	--
	594.560	--	513.645	--

(*) Danışmanlık ve diğer alımlardan kaynaklanan ticari nitelikli borçlardır. (Not 42.3)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

42. RELATED PART DISCLOSURES

42.1. Receivables from Affiliate

Other Receivable (Note - 14.a)	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
West Finance and Credit Bank (*)	--	--	--	5.845.270
Principal	--	--	--	5.722.558
Accrued interest	--	--	--	122.712
	--	--	--	5.845.270
Factoring Receivable	TP	TP	TP	YP
Sümer Faktoring A.Ş.	9.970.213	--	--	--
	9.970.213	--	--	--
	9.970.213	--	--	5.845.270

(*) The Company has receivables from West Finance and Credit Bank service in banking sector 50 % of shareholder, principle capital amount is 2.500.000 USD and since 31 December 2014 realized with 20.708 USD interest rate in total 2.520.708 USD equivalent 5.845.270.-TL:

42.2. Related Party Debts

Other Payable (Note - 14.b)	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Altınbaş Holding A.Ş. (*)	591.086	--	503.272	--
Alpet Altınbaş Petrol ve Tic. A.Ş. (*)	2.404	--	744	--
İstanbul Kemerburgaz Üniversitesi	--	--	8.614	--
Avcılar Petrol ve Ticaret A.Ş.	1.070	--	1.015	--
Onsa Mücevherat İmalatı ve Dış Ticaret A.Ş.	--	--	--	--
	594.560	--	513.645	--

(*) Commercial character debts result from Counselling and other purchase. (Note 42.3)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

43. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

42.3. İlişkili Tarafra Ödenen (Giderler)

	1 Ocak 31 Aralık 2015	1 Ekim 31 Aralık 2015	1 Ocak 31 Aralık 2014	1 Ekim 31 Aralık 2014
Altınbaş Holding A.Ş.	1.851.699	510.392	1.551.961	426.501
Kefalet komisyonu	--	--	--	--
Alınan Hizmet Gideri	1.763.149	482.277	1.551.379	425.919
Çeşitli giderler	88.550	28.115	582	582
Alpet Altınbaş Petrol ve Tic. A.Ş.	17.872	5.118	31.683	7.158
Çeşitli giderler	17.872	5.118	31.683	7.158
Göztepe Sportif A.Ş.	--	--	250.000	--
Reklam	--	--	250.000	--
Avçılar Petrol ve Tic. A.Ş.	10.837	2.836	11.678	4.508
Çeşitli giderler	10.837	2.836	11.678	4.508
Onsa Mücevherat İml. ve Dış Tic. A.Ş.	24.243	8.241	4.653	1.547
Kira Bedeli	24.243	8.241	4.653	1.547
	1.904.651	526.587	1.849.975	439.714

42.4. İlişkili Taraflardan Alınan (Gelirler)

	1 Ocak 31 Aralık 2015	1 Ekim 31 Aralık 2015	1 Ocak 31 Aralık 2014	1 Ekim 31 Aralık 2014
Sümer Faktoring A.Ş.	944.760	387.940	--	--
Faktoring işlemlerinden gelirler	944.760	387.940	--	--
Toplam	944.760	387.940	--	--

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihinde aktifinde bulunan iştirakini %50 oranındaki payına ait 44.022.600 adet hissesini 0,289624 TL beher hisse bedeli ile toplam 12.750.000.-TL'ye 24 Mart 2015 tarihinde Altınbaş Holding A.Ş.'ye satmıştır.

42.5. Üst Düzey Yöneticilerine Ödenen Ücret ve Benzeri Menfaatler

	1 Ocak 31 Aralık 2015	1 Ekim 31 Aralık 2015	1 Ocak 31 Aralık 2014	1 Ekim 31 Aralık 2014
Ücret ve benzeri menfaatler toplamı	1.110.600	277.650	960.000	141.000
	1.110.600	277.650	960.000	141.000

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

43. RELATED PART DISCLOSURES (Continued)

42.3. Affiliate Payment (Costs)

	1 January 31 December 2015	1 October 31 December 2015	1 January 31 December 2014	1 October 31 December 2014
Altınbaş Holding A.Ş.	1.851.699	510.392	1.551.961	426.501
Surety Commission	--	--	--	--
Expenses for Services Received	1.763.149	482.277	1.551.379	425.919
Miscellaneous Expenses	88.550	28.115	582	582
Alpet Altınbaş Petrol ve Tic. A.Ş.	17.872	5.118	31.683	7.158
Miscellaneous Expenses	17.872	5.118	31.683	7.158
Göztepe Sportif A.Ş.	--	--	250.000	--
Advertising	--	--	250.000	--
Avçılar Petrol ve Tic. A.Ş.	10.837	2.836	11.678	4.508
Miscellaneous Expenses	10.837	2.836	11.678	4.508
Onsa Mücevherat İml. ve Dış Tic. A.Ş.	24.243	8.241	4.653	1.547
Rental	24.243	8.241	4.653	1.547
	1.904.651	526.587	1.849.975	439.714

42.4. Affiliate Income (Incomes)

	1 January 31 December 2015	1 October 31 December 2015	1 January 31 December 2014	1 October 31 December 2014
Sümer Faktoring A.Ş.	944.760	387.940	--	--
Receivables from Factoring Transactions	944.760	387.940	--	--
Total	944.760	387.940	--	--

The company sold Altınbaş Holding A.Ş. on December 31st 2014 its 50% shares on the subsidiary; 44,022,600 pieces of shares for TRL 12,750,000 each TRL 0,289624 on March 24th 2015.

42.5. Payment for Senior Executives and Identical Interest

	1 January 31 December 2015	1 October 31 December 2015	1 January 31 December 2014	1 October 31 December 2014
Total Salary and Similar Benefits	1.110.600	277.650	960.000	141.000
	1.110.600	277.650	960.000	141.000

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

43. KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

43.1. Bilanço Dışı Yükümlülükler

a) Alınan Teminatlar

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faktoring alacaklarına karşılık alınan teminatlar aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Alınan teminat çekleri	44.828.088	--	59.131.979	--
Alınan teminat senetleri	144.145.001.028	41.408.107	143.736.871.600	38.786.095
Alınan kefaletler	7.474.456.499	2.859.840	--	--
Alınan ipotekler	51.010.000	--	68.338.400	--
	151.715.295.615	44.267.947	143.864.341.979	38.786.095

b) Verilen Teminat, Rehin ve İpotekler (TRİ)

Yoktur (31 Aralık 2014: Yoktur).

43.2. Emanet Kıymetler

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faktoring alacaklarına alınan emanet kıymetler aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	TP	YP	TP	YP
Müşteri çekleri	497.936.442	75.626.512	460.936.626	75.467.392
Müşteri senetleri	51.560.669	592.396	32.630.148	718.996
	549.497.111	76.218.907	493.566.774	76.186.388

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

43. CONTINGENT ASSET AND OBLIGATIONS

43.1. Off-Balance Sheet Liabilities

a) Received Assurance

As of 31 December 2015 and 31 December 2014, Company's safe deposit assets for factoring credits are as below;

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Guarantee check received	44.828.088	--	59.131.979	--
Guarantee bonds received	144.145.001.028	41.408.107	143.736.871.600	38.786.095
Guarantees received	7.474.456.499	2.859.840	--	--
Mortgages received	51.010.000	--	68.338.400	--
	151.715.295.615	44.267.947	143.864.341.979	38.786.095

b) Bail Bond, Hypothec and Mortgage (TRİ)

Not available (December 31st 2014: not available).

43.2. Securities

As of 31 December 2015 and 31 December 2014, Company's security assets for factoring credits are as below;

	31 December 2015		31 December 2014	
	TP	YP	TP	YP
Customer checks	497.936.442	75.626.512	460.936.626	75.467.392
Customer securities	51.560.669	592.396	32.630.148	718.996
	549.497.111	76.218.907	493.566.774	76.186.388

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

43. KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

43.3. Devam Eden Dava ve /veya İcra Takipleri:

Cinsi	Takip Adedi	Konusu	Takip Tutarı
Şirket tarafından açılan davalar	2	Alacak	5.783.979
Şirket tarafından yürütülen icra takipleri	258	Alacak	40.365.365
	260		46.149.344

İlişikteki finansal tablolarda, Şirket tarafından açılan davalar ve yürütülen icra takiplerine ilişkin olarak, temin edilen teminatlar dikkate alınarak, gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Şirket aleyhine açılan davalar, Şirket tarafından yürütülen icra takiplerinde borçlu olunmadığı iddiasıyla hakkında icra takibi yürütülen şirketlerce/şahıslarca açılan davaları tanımlamaktadır. Şirket tarafından yürütülen takiplerin tutarı, bir alacak için birden fazla takip yapıldığı için yüksektir.

44. TAAHHÜTLER

Yoktur (31 Aralık 2014: Yoktur).

45. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Risk Yönetimi Amaçları ve Prensipleri

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

Kredi Riski

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

Finansal durum tablosunda taşınan değerler Şirket'in maksimum kredi riskini yansıtmaktadır.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla kredi ve alacak riski detayları aşağıdaki gibidir:

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

43. CONTINGENT ASSET AND OBLIGATIONS

43.3. Continuing Cases and/ or Execution for Debt:

Type	Follow Number	Subject	Follow Amount
Lawsuits filed by the company	2	Receivable	5.783.979
Enforcement proceedings conducted by the company	258	Receivable	40.365.365
	260		46.149.344

On financial statements indicated below, necessary provisions are separated considering provided assurance related to executions for debt and cases claimed by the Company.

Actions brought against Company describe actions brought by companies/persons on which execution for debt is conducted on charge of companies in the black on continuing execution for debt. Amount of claims conducted by the company is higher since many claim is asserted for one receivable.

44. COMMITMENTS

Not available (December 31st 2014: not available).

45. THE QUALITY OF FINANCIAL STATEMENT DISCLOSURE AROUND FINANCIAL RISK AND LEVEL

Aims and Principles of Risk Management

The most important financial instruments of the Company is financial debts including application of funds used by affiliates, bank credits, bond debts and provisions caused by factoring activities. The most important aim of these financial instruments is to conduct Company's operations and provide financial resource. The most important risk resulting from Company's financial resources is interest rate risk, liquidity, credit risk and currency risk. The company reviews each of the risks which have been summarized and brings respective policies on the indicated areas.

Credit Risk

The loss risk principal or loss of a financial reward stemming from a borrower's failure to repay a loan meets a contractual obligation. The Company manages the credit risk through limiting the transactions with certain parties and evaluating the reliability with who have relation. According to the Company's procedures, all clients who would like to work with credits, are subject to investigation process and necessary assurance need to be provided. Furthermore, Company's doubtful loan and bad debt in minimized by following up the debts.

Values indicated on financial status statement reflect the maximum credit risk of the Company.

As of 31 December 2015 and 31 December 2014 details on credit and provisions indicated below:

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

45. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Kredi Riski (Devamı)

31 Aralık 2015	Alacaklar								Bankalarda tutulan mevduat	Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar
	Ticari alacaklar		Takipteki alacaklar		Finansman kredileri		Diğer alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski(A+B+C+D+E)	--	748.001.207	--	5.796.216	--	--	--	5.479.483	3.796.628	--
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	42.860.000	--	8.150.000	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	748.001.207	--	--	--	--	--	5.479.483	3.796.628	--
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	5.796.216	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	23.651.727	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	(17.855.511)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	8.150.000	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

45. THE QUALITY OF FINANCIAL STATEMENT DISCLOSURE AROUND FINANCIAL RISK AND LEVEL

Credit Risk (Continued)

31 December 2015	Receivables								Deposits held within banks	Investments to be held until maturity
	Trade Receivables		Non-Performing Loans		Finance Credits		Other Receivables			
	Relevant Party	Other Party	Relevant Party	Other Party	Relevant Party	Other Party	Relevant Party	Other Party		
The maximum exposure to credit risk at the reporting date (A + B + C + D + E)	--	748.001.207	--	5.796.216	--	--	--	5.479.483	3.796.628	--
- Part of maximum risk secured by guarantee etc.	--	42.860.000	--	8.150.000	--	--	--	--	--	--
A. Net book value of financial assets that are neither past due nor impaired	--	748.001.207	--	--	--	--	--	5.479.483	3.796.628	--
B. The net book value of assets that are neither past due but not impaired	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C. The net book value of assets that are impaired	--	--	--	5.796.216	--	--	--	--	--	--
- Overdue (gross book value)	--	--	--	23.651.727	--	--	--	--	--	--
- Impairment (-)	--	--	--	(17.855.511)	--	--	--	--	--	--
- Part of net value secured by guarantee etc.	--	--	--	8.150.000	--	--	--	--	--	--
- Undue (gross book value)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Impairment (-)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Part of net value secured by guarantee etc.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
D. Factors including off-Balance sheet credit risk	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

45. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Kredi Riski (Devamı)

31 Aralık 2014	Alacaklar								Bankalarda tutulan mevduat	Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar
	Ticari alacaklar		Takipteki alacaklar		Finansman kredileri		Diğer alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski(A+B+C+D+E)	--	694.038.684	--	6.395.815	--	--	--	10.668.526	6.441.371	--
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	57.688.400	--	10.650.000	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	694.038.684	--	--	--	--	--	10.668.526	6.441.371	--
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	6.395.815	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	25.265.125	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	(18.869.310)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	10.650.000	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

45. THE QUALITY OF FINANCIAL STATEMENT DISCLOSURE AROUND FINANCIAL RISK AND LEVEL

Credit Risk (Continued)

31 December 2014	Receivables								Deposits held within banks	Investments to be held until maturity
	Trade Receivables		Non-Performing Loans		Finance Credits		Other Receivables			
	Relevant Party	Other Party	Relevant Party	Other Party	Relevant Party	Other Party	Relevant Party	Other Party		
The maximum exposure to credit risk at the reporting date (A + B + C + D + E)	--	694.038.684	--	6.395.815	--	--	--	10.668.526	6.441.371	--
- Part of maximum risk secured by guarantee etc.	--	57.688.400	--	10.650.000	--	--	--	--	--	--
A. Net book value of financial assets that are neither past due nor impaired	--	694.038.684	--	--	--	--	--	10.668.526	6.441.371	--
B. The net book value of assets that are neither past due but not impaired	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C. The net book value of assets that are impaired	--	--	--	6.395.815	--	--	--	--	--	--
- Overdue (gross book value)	--	--	--	25.265.125	--	--	--	--	--	--
- Impairment (-)	--	--	--	(18.869.310)	--	--	--	--	--	--
- Part of net value secured by guarantee etc.	--	--	--	10.650.000	--	--	--	--	--	--
- Undue (gross book value)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Impairment (-)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Part of net value secured by guarantee etc.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
D. Factors including off-Balance sheet credit risk	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

45. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Risk Yönetimi Amaçları ve Prensipleri (Devamı)

Likidite Riski

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

Finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerine göre kırılımı finansal durum tablosu tarihinden vade tarihine kadar geçen süre dikkate alınarak gösterilmiştir.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla türev olmayan finansal yükümlülüklerin vadesel dağılımı aşağıda verilmiştir.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

45. THE QUALITY OF FINANCIAL STATEMENT DISCLOSURE AROUND FINANCIAL RISK AND LEVEL

Aims and Principles of Risk Management (Continued)

Liquidity Risk

It is the risk that the Company is lack of meet the need of funding. It is decreased trough balancing the cash inflows and cash outflows thanks to the support of credits provided by liable credit institutions.

It is indicated according to the maturity of financial asset and obligations considering the dates between as of financial status table refraction and interest maturity.

Maturity distribution of Non derivative financial obligation since 31 December 2014 and 31 December 2015, indicated below.

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

45. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Risk Yönetimi Amaçları ve Prensipleri (Devamı)

Likidite Riski

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla türev olmayan finansal yükümlülüklerin vadesel dağılımı aşağıda verilmiştir.

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	619.010.383	619.010.383	270.974.383	203.036.000	145.000.000	--
Alınan krediler	327.883.916	327.883.916	264.847.916	63.036.000	--	--
Faktoring borçları	1.243.972	1.243.972	1.243.972	--	--	--
İhraç edilen menkul kıymetler	289.882.495	289.882.495	4.882.495	140.000.000	145.000.000	--

Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	1.679.888	1.679.888	1.679.888	--	--	--
Diğer borçlar	1.679.888	1.679.888	1.679.888	--	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

45. THE QUALITY OF FINANCIAL STATEMENT DISCLOSURE AROUND FINANCIAL RISK AND LEVEL (Continued)

Aims and Principles of Risk Management (Continued)

Liquidity Risk

Maturity distribution of Non derivative financial obligation since 31 December 2015, indicated below.

Terms according to contracts	Book Value	Total cash outflows as per contracts (= I + II + III + IV)	Less than 3 months (I)	3 to 12 months (II)	1 to 5 years (III)	More than 5 years (IV)
Non-derivative financial liabilities	619.010.383	619.010.383	270.974.383	203.036.000	145.000.000	--
Credits received	327.883.916	327.883.916	264.847.916	63.036.000	--	--
Factoring payable	1.243.972	1.243.972	1.243.972	--	--	--
Securities issued	289.882.495	289.882.495	4.882.495	140.000.000	145.000.000	--

Expected maturities	Book Value	Total cash outflows expected (= I + II + III + IV)	Less than 3 months (I)	3 to 12 months (II)	1 to 5 years (III)	More than 5 years (IV)
Non-Derivative Financial Liabilities	1.679.888	1.679.888	1.679.888	--	--	--
Other liabilities	1.679.888	1.679.888	1.679.888	--	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

45. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Risk Yönetimi Amaçları ve Prensipleri (Devamı)

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla türev olmayan finansal yükümlülüklerin vadesel dağılımı aşağıda verilmiştir.

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	584.562.642	584.562.642	280.887.642	163.675.000	140.000.000	--
Alınan krediler	337.592.062	337.592.062	273.917.062	63.675.000	--	--
Faktoring borçları	4.938.430	4.938.430	4.938.430	--	--	--
İhraç edilen menkul kıymetler	242.032.150	242.032.150	2.032.150	100.000.000	140.000.000	--

Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	1.914.842	1.914.842	1.914.842	--	--	--
Diğer borçlar	1.914.842	1.914.842	1.914.842	--	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

45. THE QUALITY OF FINANCIAL STATEMENT DISCLOSURE AROUND FINANCIAL RISK AND LEVEL (Continued)

Aims and Principles of Risk Management (Continued)

Maturity distribution of Non derivative financial obligation since 31 December 2014, indicated below.

Terms According to Contracts	Book Value	Total cash outflows as per contracts (= I + II + III + IV)	Less than 3 months (I)	3 to 12 months (II)	1 to 5 years (III)	More than 5 years (IV)
Non-Derivative Financial Liabilities	584.562.642	584.562.642	280.887.642	163.675.000	140.000.000	--
Credits Received	337.592.062	337.592.062	273.917.062	63.675.000	--	--
Factoring Payable	4.938.430	4.938.430	4.938.430	--	--	--
Securities Issued	242.032.150	242.032.150	2.032.150	100.000.000	140.000.000	--

Expected Maturities	Book Value	Total cash outflows expected (= I + II + III + IV)	Less than 3 months (I)	3 to 12 months (II)	1 to 5 years (III)	More than 5 years (IV)
Non-Derivative Financial Liabilities	1.914.842	1.914.842	1.914.842	--	--	--
Other Liabilities	1.914.842	1.914.842	1.914.842	--	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

45. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Risk Yönetimi Amaçları ve Prensipleri (Devamı)

Piyasa Riski

Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda veya menkul kıymetlerin ve diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve ana ortaklığı olumsuz etkileyecek değişimlerdir. Ana ortaklık için esas önemli riskler kurdaki ve faizdeki değişimlerden oluşmaktadır.

a) Döviz Pozisyonu Tablosu ve İlgili Duyarlılık Analizi

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Döviz cinsinden varlıklar (*)	29.598.240	29.511.325
Döviz cinsinden yükümlülükler (-) (**)	(30.942.406)	(33.622.491)
Net döviz pozisyonu	(1.344.166)	(4.111.166)

(*) Döviz endeksli ve dövizli faktoring alacakları toplamı

(**) Döviz endeksli banka kredileri

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

45. THE QUALITY OF FINANCIAL STATEMENT DISCLOSURE AROUND FINANCIAL RISK AND LEVEL (Continued)

Aims and Principles of Risk Management (Continued)

Market Risk

Market Risk is the changes on interest rate, currencies, security and other financial agreement's value, which can negatively affect parent company. The essential risks for parent company are composed of changes on currency and interest rate.

a) Foreign Exchange Position Statement and Related Sensitivity Analyze

The Company is exposed to currency risk because of the changes on currency rates used in exchanging asset and obligation's foreign currency into local currency. The company follows up the currency risk by foreign currency balance analysis.

	31 December 2015	31 December 2014
Assets denominated in foreign currencies (*)	29.598.240	29.511.325
Liabilities denominated in foreign currencies (-) (**)	(30.942.406)	(33.622.491)
Net Foreign Currency Position	(1.344.166)	(4.111.166)

(*) Total foreign Exchange indexed receivable and foreign indexed factoring receivable

(**) Foreign Indexed bank credits

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU				
31 Aralık 2015				
	TL Karşılığı	ABD Doları	AVRO	GBP
1. Faktoring Alacakları	29.520.246	5.116.999	4.607.899	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	--	--	--	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
3. Diğer	77.994	13.296	12.379	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	29.598.240	5.130.295	4.620.278	--
5. Faktoring Alacakları	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
7. Diğer	--	--	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	--	--	--	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	29.598.240	5.130.295	4.620.278	--
10. Faktoring Borçları	--	--	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	30.942.406	4.755.783	5.385.981	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	30.942.406	4.755.783	5.385.981	--
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	--	--	--	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	30.942.406	4.755.783	5.385.981	--
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(1.344.166)	374.512	(765.703)	--
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(1.422.160)	361.217	(778.082)	--
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--
25. İhracat	--	--	--	--
26. İthalat	--	--	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

FOREIGN CURRENCY POSITION STATEMENT				
31 December 2015				
	TL Equivalent	US DOLLAR	EURO	GBP
1. Factoring Receivables	29.520.246	5.116.999	4.607.899	--
2a. Monetary Financial Assets (Including safe and bank accounts)	--	--	--	--
2b. Non-Monetary Financial Assets	--	--	--	--
3. Other	77.994	13.296	12.379	--
4. Current Assets (1+2+3)	29.598.240	5.130.295	4.620.278	--
5. Factoring Receivables	--	--	--	--
6a. Monetary Financial Assets	--	--	--	--
6b. Non-Monetary Financial Assets	--	--	--	--
7. Other	--	--	--	--
8. Fixed Assets (5+6+7)	--	--	--	--
9. Total Assets (4+8)	29.598.240	5.130.295	4.620.278	--
10. Factoring Payables	--	--	--	--
11. Financial Liabilities	30.942.406	4.755.783	5.385.981	--
12a. Other Monetary Liabilities	--	--	--	--
12b. Other Non-Monetary Liabilities	--	--	--	--
13. Short term liabilities (10+11+12)	30.942.406	4.755.783	5.385.981	--
14. Commercial Payables	--	--	--	--
15. Financial Liabilities	--	--	--	--
16 a. Other monetary liabilities	--	--	--	--
16 b. Other non-monetary liabilities	--	--	--	--
17. Long term liabilities (14+15+16)	--	--	--	--
18. Total Liabilities (13+17)	30.942.406	4.755.783	5.385.981	--
19. Off- Balance sheet Derivatives' Net Asset / (Liability) position (19a-19b)	--	--	--	--
19a. Amount of Derivatives from asset type character balance sheet	--	--	--	--
19b. Amount of Derivatives from liability type character balance sheet	--	--	--	--
20. Net foreign currency asset / (liability) position (9-18 + 19)	(1.344.166)	374.512	(765.703)	--
21. Monetary Items Net foreign currency asset / (liability) position (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(1.422.160)	361.217	(778.082)	--
22. Total Fair Value of Financial Instruments Used for Foreign Currency Hedge	--	--	--	--
23. Hedged portion of foreign currency assets	--	--	--	--
24. Hedged portion of foreign currency liabilities	--	--	--	--
25. Export	--	--	--	--
26. Imports	--	--	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU				
31 Aralık 2014				
	TL Karşılığı	ABD Doları	AVRO	GBP
1. Faktoring Alacakları	23.376.911	4.160.271	4.867.465	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	6.106.516	2.529.244	85.600	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
3. Diğer	27.899	8.800	2.657	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	29.511.326	6.698.314	4.955.722	--
5. Faktoring Alacakları	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
7. Diğer	--	--	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	--	--	--	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	29.511.326	6.698.314	4.955.722	--
10. Faktoring Borçları	--	--	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	33.603.824	5.877.858	7.081.100	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	18.667	8.050	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlükler (10+11+12)	33.622.491	5.885.908	7.081.100	--
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	--	--	--	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	33.622.491	5.885.908	7.081.100	--
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(4.111.165)	812.406	(2.125.378)	--
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(4.139.064)	803.607	(2.128.035)	--
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--
25. İhracat	--	--	--	--
26. İthalat	--	--	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

FOREIGN CURRENCY POSITION STATEMENT				
31 December 2014				
	TL Equivalent	US DOLLAR	EURO	GBP
1. Factoring Receivables	23.376.911	4.160.271	4.867.465	--
2a. Monetary Financial Assets (Including safe and bank accounts)	6.106.516	2.529.244	85.600	--
2b. Non-Monetary Financial Assets	--	--	--	--
3. Other	27.899	8.800	2.657	--
4. Current Assets (1+2+3)	29.511.326	6.698.314	4.955.722	--
5. Factoring Receivables	--	--	--	--
6a. Monetary Financial Assets	--	--	--	--
6b. Non-Monetary Financial Assets	--	--	--	--
7. Other	--	--	--	--
8. Fixed Assets (5+6+7)	--	--	--	--
9. Total Assets (4+8)	29.511.326	6.698.314	4.955.722	--
10. Factoring Payables	--	--	--	--
11. Financial Liabilities	33.603.824	5.877.858	7.081.100	--
12a. Other Monetary Liabilities	18.667	8.050	--	--
12b. Other Non-Monetary Liabilities	--	--	--	--
13. Short Term Liabilities (10+11+12)	33.622.491	5.885.908	7.081.100	--
14. Commercial Payables	--	--	--	--
15. Financial Liabilities	--	--	--	--
16 a. Other Monetary Liabilities	--	--	--	--
16 b. Other Non-Monetary Liabilities	--	--	--	--
17. Long Term Liabilities (14+15+16)	--	--	--	--
18. Total Liabilities (13+17)	33.622.491	5.885.908	7.081.100	--
19. Off- Balance sheet Derivatives' Net Asset / (Liability) position (19a-19b)	--	--	--	--
19a. Amount of Derivatives from asset type character balance sheet	--	--	--	--
19b. Amount of Derivatives from liability type character balance sheet	--	--	--	--
20. Net foreign currency asset / (liability) position (9-18 + 19)	(4.111.165)	812.406	(2.125.378)	--
21. Monetary Items Net foreign currency asset / (liability) position (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(4.139.064)	803.607	(2.128.035)	--
22. Total Fair Value of Financial Instruments Used for Foreign Currency Hedge	--	--	--	--
23. Hedged portion of foreign currency assets	--	--	--	--
24. Hedged portion of foreign currency liabilities	--	--	--	--
25. Export	--	--	--	--
26. Imports	--	--	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

45. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur Duyarlılık Analizi

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

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

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

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Bilanço Tarihinde	Rapor Tarihinde	Bilanço Tarihinde	Rapor Tarihinde
ABD \$	2,9076	2,9441	2,3189	2,5077
AVRO €	3,1776	3,2962	2,8207	2,8148
GBP	4,3007	4,2556	3,5961	3,8596

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

45. THE QUALITY OF FINANCIAL STATEMENT DISCLOSURE AROUND FINANCIAL RISK AND LEVEL (Continued)

Currency Sensitivity Analyze

Company uses the foreign currency position statements prepared periodically to distinguish currency risk. Considering the foreign currency position, currency risk is measured periodically through calculating exchange difference result from upside – downside exchange.

Currency risk is controlled by balancing exchange asset and obligations. Within this scope foreign currency position is predicted considering the changes on assets and obligation sensitive in foreign currency for midyear or following year period. After the prediction of foreign currency position, applicable derivative product and transaction volume have been determined considering current market conditions and prospects. In case foreign currency position of the company is deficit, it carries out derivative transactions as net currency purchase and net currency seller otherwise.

Company's financial assets sensitive in currency risk are cash in reserve in foreign currency (safe, deposit account), factoring provisions in foreign currency, other assets and circulation assets. Financial liabilities sensitive in currency risk are commercial debts in foreign currency and foreign exchange bank loans.

	31 December 2015		31 December 2014	
	On the Date of Balance Sheet	On the Date of Report	On the Date of Balance Sheet	On the Date of Report
US \$	2,9076	2,9441	2,3189	2,5077
EURO €	3,1776	3,2962	2,8207	2,8148
GBP	4,3007	4,2556	3,5961	3,8596

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

45. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur Duyarlılık Analizi (Devamı)

Finansal durum tablosu tarihi ve rapor tarihi itibarıyla gerçekleşen kur değişimlerinin Şirket'in yabancı para pozisyonu üzerindeki etkisi:

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Aralık 2015				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	108.893	(108.893)	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	108.893	(108.893)	--	--
Avro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(243.310)	243.310	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(243.310)	243.310	--	--
GBP'nin TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
10- GBP döviz net varlık/yükümlülüğü	--	--	--	--
11- GBP riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
12- GBP Net Etki (11+12)	--	--	--	--
TOPLAM (3+6+9+12)	(134.417)	134.417	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

45. THE QUALITY OF FINANCIAL STATEMENT DISCLOSURE AROUND FINANCIAL RISK AND LEVEL (Continued)

Currency Sensitivity Analyze (Continued)

Effects of currency exchange on the Company as of financial statement date and reporting date:

Exchange Rate Sensitivity Analysis Table				
31 December 2015				
	Profit / Loss		Shareholders' Equity	
	The appreciation of the foreign currency	The depreciation of the foreign currency	The appreciation of the foreign currency	The depreciation of the foreign currency
In case US Dollar changes by 10% against TRL:				
1- Net asset/liability over US Dollar	108.893	(108.893)	--	--
2- Portion protected against the risk of US dollar (-)	--	--	--	--
3- US Dollar Net Impact (1+2)	108.893	(108.893)	--	--
In case Euro changes by 10% against TRL:				
4- Net asset/liability over Euro	(243.310)	243.310	--	--
5- Portion protected against the risk of Euro (-)	--	--	--	--
6- Euro Net Impact (4+5)	(243.310)	243.310	--	--
In case GBP changes by 10% against TRL:				
10- Net asset/liability over GBP	--	--	--	--
11- Portion protected against the risk of GBP (-)	--	--	--	--
12- GBP Net Impact (11+12)	--	--	--	--
TOTAL (3+6+9+12)	(134.417)	134.417	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

45. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur Duyarlılık Analizi (Devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Aralık 2014				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	188.389	(188.389)	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	188.389	(188.389)	--	--
Avro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(599.505)	599.505	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(599.505)	599.505	--	--
GBP'nin TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
10- GBP döviz net varlık/yükümlülüğü	--	--	--	--
11- GBP riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
12- GBP Net Etki (11+12)	--	--	--	--
TOPLAM (3+6+9+12)	(411.117)	411.117	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

AS OF DECEMBER 31st 2015

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

45. THE QUALITY OF FINANCIAL STATEMENT DISCLOSURE AROUND FINANCIAL RISK AND LEVEL (Continued)

Currency Sensitivity Analyze (Continued)

Exchange Rate Sensitivity Analysis Table				
31 December 2014				
	Profit / Loss		Shareholders' Equity	
	The appreciation of the foreign currency	The depreciation of the foreign currency	The appreciation of the foreign currency	The depreciation of the foreign currency
In case US Dollar changes by 10% against TRL:				
1- Net asset/liability over US Dollar	188.389	(188.389)	--	--
2- Portion protected against the risk of US dollar (-)	--	--	--	--
3- US Dollar Net Impact (1+2)	188.389	(188.389)	--	--
In case Euro changes by 10% against TRL:				
4- Net asset/liability over Euro	(599.505)	599.505	--	--
5- Portion protected against the risk of Euro (-)	--	--	--	--
6- Euro Net Impact (4+5)	(599.505)	599.505	--	--
In case GBP changes by 10% against TRL:				
10- Net asset/liability over GBP	--	--	--	--
11- Portion protected against the risk of GBP (-)	--	--	--	--
12- GBP Net Impact (11+12)	--	--	--	--
TOTAL (3+6+9+12)	(411.117)	411.117	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

45. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Faiz Pozisyonu Tablosu ve İlgili Duyarlılık Analizi

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

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

Şirket'in faiz oranına duyarlı olan aktif ve pasiflerine uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

%	31 Aralık 2015			31 Aralık 2014		
	TL	ABD \$	AVRO	TL	ABD \$	AVRO
Varlıklar						
Vadeli banka mevduatları	--	--	--	7,50	--	--
Faktoring alacakları	18,80	8,19	5,00	17,66	9,01	8,99
Diğer alacaklar	--	--	--	--	4,00	--
Yükümlülükler						
Krediler	12,15	4,01	3,55	10,49	4,30	4,00
Faktoring borçları	--	--	--	--	--	--
İhraç edilen menkul kıymetler	12,16	--	--	11,80	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

45. THE QUALITY OF FINANCIAL STATEMENT DISCLOSURE AROUND FINANCIAL RISK AND LEVEL (Continued)

b) Interest Position Statement and Related Sensitivity Analyze

Company's factoring provisions of financial assets sensitive in interest, financial liabilities and bank loan sensitive in interest and the bond liabilities for affiliates.

The Company seeks for balancing the currency risk through providing the same up-down interest rates approximately, weighted average interest rates applied by the Company for actives and passives sensitive in interest rates.

Company's interest position statement applied to assets and liabilities is as below:

%	31 December 2015			31 December 2014		
	TRL	US \$	EURO	TRL	US \$	EURO
Assets						
Term bank deposits	--	--	--	7,50	--	--
Factoring receivables	18,80	8,19	5,00	17,66	9,01	8,99
Other receivables	--	--	--	--	4,00	--
Obligations						
Credits	12,15	4,01	3,55	10,49	4,30	4,00
Factoring payable	--	--	--	--	--	--
Securities issued	12,16	--	--	11,80	--	--

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

45. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Faiz Pozisyonu Tablosu ve İlgili Duyarlılık Analizi (Devamı)

Şirket'in faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir.

Faiz Pozisyonu Tablosu		
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Sabit faizli finansal araçlar	471.387.731	383.710.472
Factoring alacakları	472.631.703	452.323.902
Alınan krediler (-)	--	(63.675.000)
Factoring borçları (-)	(1.243.972)	(4.938.430)
Değişken faizli finansal araçlar	(342.396.907)	(269.233.403)
Vadeli banka mevduatı	--	5.001.027
Factoring alacakları	275.369.504	241.714.782
Alınan krediler (-)	(327.883.916)	(273.917.062)
İhraç edilen menkul kıymetler (-)	(289.882.495)	(242.032.150)

Şirket'e uygulanan faiz oranlarında meydana gelebilecek 1 puanlık artış/(azalış) ekli gelir tablosunda yer alan dönem net karı üzerinde 3.423.969.-TL (31 Aralık 2014: 2.692.334.-TL) artış/(azalış)'a neden olacaktır.

c) Sermaye Riski Yönetimi Politikaları ve Prosedürleri

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

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Toplam borçlar	624.873.121	589.655.252
<u>Eksi:</u>		
Nakit, nakit benzerleri ve merkez bankası	(22.369)	(27.901)
Bankalar	(3.796.628)	(6.441.371)
Net borç	621.054.124	583.185.980
Toplam özsermaye	147.988.584	150.390.666
Borç /özsermaye oranı	% 23,83	% 25,79

Şirket'in sermaye yönetiminin birincil amacı, hisse değerlerini maksimize etmek ve işletmelerini desteklemek adına, güçlü kredi derecesini ve sağlıklı sermaye oranlarının devamlılığını sağlamaktır. Şirket, ekonomik koşulların değişimi ışığında, sermaye yapısını yönetmekte ve düzeltmeler yapmaktadır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla herhangi bir hedef, politika ya da süreç değişikliği yapılmamıştır. (31 Aralık 2014: Yoktur.)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

45. THE QUALITY OF FINANCIAL STATEMENT DISCLOSURE AROUND FINANCIAL RISK AND LEVEL (Continued)

b) Interest Position Statement and Related Sensitivity Analyze (Continued)

Company's interest position statement is as below.

Interest Position Table		
	31 December 2015	31 December 2014
Fixed rate financial instruments	471.387.731	383.710.472
Factoring receivables	472.631.703	452.323.902
Credits received (-)	--	(63.675.000)
Factoring payable (-)	(1.243.972)	(4.938.430)
Floating rate financial instruments	(342.396.907)	(269.233.403)
Term bank deposit	--	5.001.027
Factoring receivables	275.369.504	241.714.782
Credits received (-)	(327.883.916)	(273.917.062)
Securities issued (-)	(289.882.495)	(242.032.150)

One percentage increase/decrease in interest rate applied for company shall result in increase / decrease in 3.423.969.-TL (31 December 2014: 2.692.334.-TL) on attached income statement.

c) Capital Risk Management Policies and Procedures

Company's capital management aim is to sustain suitable capital structure in order to provide the best available income for its shareholders and company's operation by pricing services and products in proportion with risk.

Company follows the capital by using the debt/equity rate and calculating net debt amount calculating the capital. Net amount of debt is calculated through disposing of cash and cash derivate values from total amount of the debt. Total capital is calculated by summation of net debt amount and equity as shown on financial statement.

	31 December 2015	31 December 2014
Total Liabilities	624.873.121	589.655.252
<u>Minus:</u>		
Cash, Cash Equivalents and Central Bank	(22.369)	(27.901)
Banks	(3.796.628)	(6.441.371)
Net Liability	621.054.124	583.185.980
Total Equity	147.988.584	150.390.666
Liability/Equity Ratio	% 23,83	% 25,79

The Company's main principle of capital management is to maximize the share value and sustain continuity of capital rates and strong credit rate in order to support entities. The Company changes and adjusts the capital structure within the changes on economic conditions. Since 31 December 2015, there isn't any change on mission, policy or process. (31 December 2014, Not available.)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

46. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Şirket, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini ulaşılabilen mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olmayabilir. Rayiç değerleri tahmin edilebilir finansal enstrümanların, değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal Varlıklar -- Yabancı para cinsinden parasal kalemler bilanço değerinin rayiç değerlerine yakın olması sebebi ile dönem sonu kurları kullanılarak çevrilmiştir. Finansal aktiflerin, genellikle kısa vadeli olmaları, ekonomik ve sektörel şartlar dikkate alınarak muhtemel kayıplar için gerekli karşılıklar ayrılmış olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

Finansal Yükümlülükler -- Yabancı para cinsinden parasal kalemler bilanço değerinin rayiç değerlerine yakın olması sebebi ile dönem sonu kurları kullanılarak çevrilmiştir. Finansal borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin, kısa vadeli olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

47. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-31.1 sayılı «Borçlanma Araçları Tebliği» kapsamında yurt içinde 260.000.000.-TL (ikiyüzyaltmışmilyon TL) nominal değerine kadar borçlanma aracının Borsa İstanbul A.Ş.'de (Borsa, BİAŞ veya Borsa İstanbul) işlem göreceği şekilde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satış yöntemiyle ihracına karar vermiştir.

48. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur. (31 Aralık 2014: Yoktur.)

CREDITWEST FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ AS OF DECEMBER 31st 2015 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(Amounts are expressed in Turkish Liras (TRL) unless otherwise stated)

46. FINANCIAL INSTRUMENTS (FAIR VALUE ANNOTATIONS AND ANNOTATIONS WITHIN THE ACCOUNTING PROTECTION FROM FINANCIAL RISKS)

Company has distinguished its fair value predictions of financial instruments through using suitable calculation methods with current market information. However, interpretation and sanity are needed to predict fair value. There shall not be any indicator for the amount of current market. To be able to predict financial instruments' predictable fair values, predictions and methods are used as below:

Financial Assets – Monetary items in foreign currency have been exchanged by using currency of terminal as balance sheet value is very close to its fair values. As financial assets are short-run in general and necessary provisions are reserved for potential losses fair values are assumed that their value is close to their carrying amounts considering sectorial and economic conditions.

Financial Obligations - Monetary items in foreign currency have been exchanged by using currency of terminal as balance sheet value is very close to its fair values. As financial liabilities and other monetary obligations are short-run in general, their fair values are assumed as value is close to their carrying amounts.

47. INCIDENTS AFTER BALANCE SHEET DATE

Board of directors of the company have taken as decision to issue debt instruments to qualified investors without offering to public to be traded in Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa, BIAS or Borsa İstanbul) up to nominal value of TRL 260,000,000 (two hundred and sixty million TRL) within domestic market within the scope of "Notice on Debt Instruments" II-31.1 by Capital Markets Board.

48. OTHER SIGNIFICANT MATTERS EFFECTING TO OR MAKING FINANCIAL STATEMENTS MORE CLEAR, INTERPRETABLE AND UNDERSTANDABLE SHOULD BE DISCLOSED

Not available (December 31st 2014: not available).

İletişim Bilgileri

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

İKİTELİ 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

KOCAELİ ŞUBE

Çarşı yapı AVM, Sanayi mahallesi,
Kozalı sokak, Çarşı Yapı İş Merkezi, H Blok, No:14
İzmit/KOCAELİ
Tel : 0262 335 02 94
Fax.: 0212 336 96 60
E-Posta : kocaelisube@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

İKİTELİ 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

KOCAELİ ŞUBE BRANCH OFFICE

Çarşı yapı AVM, Sanayi mahallesi,
Kozalı sokak, Çarşı Yapı İş Merkezi, H Blok, No:14
İzmit/KOCAELİ
Tel : 0262 335 02 94
Fax.: 0212 336 96 60
E-Mail: kocaelisube@creditwest.com.tr

