

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE  
AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLAR  
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Pamuk Faktoring A.Ş. Yönetim Kurulu'na:

Pamuk Faktoring A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide olmayan bilançosu, aynı tarihte sona eren döneme ait konsolide olmayan kar veya zarar tablosu, konsolide olmayan kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide olmayan nakit akış tablosu, konsolide olmayan özkaynaklar değişim tablosu ve önemli muhasebe politikaları ile diğer açıklayıcı notların bir özetini denetlemiş bulunuyoruz.

### *Şirket Yönetim Kurulunun Sorumluluğuna İlişkin 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 Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından yapılan 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 İlişkin 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 arzedecek ölçüde bir hata içermediğine ilişkin makul güvence sağlayacak şekilde bağımsız denetim planlanmış ve gerçekleştirilmiştir. Bağımsız denetimde; finansal tablolarda yer alan tutarlar ve finansal tablo açıklama ve dipnotları hakkında denetim kanıtı toplamaya yönelik denetim teknikleri uygulanmış; bu teknikler istihdam ettiğimiz bağımsız denetçilerin insiyatifine bırakılmış, ancak, duruma uygun denetim teknikleri, finansal tabloların hazırlanması ve sunumu sürecindeki iç kontrollerin etkinliği dikkate alınarak ve uygulanan muhasebe politikalarının uygunluğu değerlendirilerek belirlenmiştir. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Aşağıda belirtilen bağımsız denetim görüşünün oluşturulması için yeterli ve uygun denetim kanıtı sağlanmıştır.

**Bağımsız Denetçi Görüşü:**

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Pamuk Faktoring A.Ş.'nin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla mali durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait faaliyet sonuçları ile nakit akımlarını Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan yönetmelik, tebliğ ve genelgeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından yapılan açıklamalara uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

**Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus:**

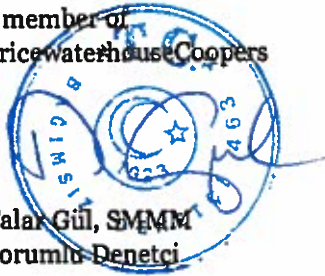
1 ve 24 no'lu dipnotlarda da açıklandığı üzere, Şirket'in ilişkili taraflarla olan bakiyeleri ve işlemleri 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ve bu tarihte sona eren döneme ilişkin finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında önemli ağırlığa sahiptir. Ayrıca, 21 ve 24 no'lu dipnotlarda da açıklandığı üzere Şirket, 30 Aralık 2014 tarihinde bağlı ortaklığı Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.'ni Şirket'in ana ortağı olan Karadeniz Holding A.Ş.'ne devretmiştir.

**Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklere İlişkin Rapor:**

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

TTK'nın 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

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



Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 15 Nisan 2015

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLAR**

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
<b>BİLANÇO (FİNANSAL DURUM TABLOSU).....</b>	<b>1-2</b>
<b>KAR VEYA ZARAR TABLOSU.....</b>	<b>3</b>
<b>KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....</b>	<b>4</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU .....</b>	<b>5</b>
<b>NAKİT AKIŞ TABLOSU .....</b>	<b>6</b>
<b>NAZİM HESAP KALEMLERİ .....</b>	<b>7</b>
<b>KAR DAĞITIM TABLOSU .....</b>	<b>8</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR .....</b>	<b>9-42</b>
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	9
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	9-19
3 ALIM SATIM AMAÇLI TÖREV FİNANSAL VARLIKLAR/YÜKÜMLÜLÜKLER.....	19
4 NAKİT DEĞERLER VE BANKALAR .....	20
5 SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR.....	20
6 FAKTORİNG ALACAKLARI.....	20-22
7 ALINAN KREDİLER.....	23
8 DİĞER ALACAKLAR.....	23
9 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER.....	23
10 CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI.....	24
11 DİĞER BORÇLAR VE DİĞER YABANCI KAYNAKLAR .....	24
12 BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI.....	24-25
13 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	25-26
14 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	26
15 ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI/BORCU.....	26-27
16 SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR.....	27
17 İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER.....	28
18 BAĞLI ORTAKLIKLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	28
19 ÖZKAYNAKLAR.....	29
20 GENEL İŞLETME GİDERLERİ.....	29
21 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ.....	30
22 SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI .....	30-32
23 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	33
24 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	33-35
25 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	35-41
26 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	42
27 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	42

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN  
BİLANÇO (FİNANSAL DURUM TABLOSU)**

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

AKTİF KALEMLER	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
		(Cari Dönem)			(Önceki Dönem)		
		31 Aralık 2014			31 Aralık 2013		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. NAKİT, NAKİT BENZERLERİ VE MERKEZ BANKASI	4	4.448	-	4.448	3.086	-	3.086
II. GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)		-	-	-	-	-	-
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	4	373.168	-	373.168	321.753	77.952	399.705
IV. TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR		-	-	-	-	-	-
V. SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)	5	-	-	-	-	-	-
VI. FAKTORİNG ALACAKLARI	6	97.586.499	602	97.587.101	76.126.292	4.602.923	80.729.216
6.1 İhtiyatlı Faktoring Alacakları		10.790.681	-	10.790.681	9.469.971	-	9.469.971
6.1.1 Yurt İçi		11.164.110	-	11.164.110	9.793.154	-	9.793.154
6.1.2 Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
6.1.3 Kazanılmamış Gelirler (-)		(373.429)	-	(373.429)	(323.183)	-	(323.183)
6.2 Diğer Faktoring Alacakları		86.795.818	602	86.796.420	66.656.321	4.602.923	71.259.245
6.2.1 Yurt İçi		13.368.008	-	13.368.008	15.448.382	-	15.448.382
6.2.2 Yurt Dışı		73.427.810	602	73.428.412	51.207.939	4.602.923	55.810.863
VII. FİNANSMAN KREDİLERİ		-	-	-	-	-	-
7.1 Tüketici kredileri		-	-	-	-	-	-
7.2 Kredi kartları		-	-	-	-	-	-
7.3 Takaslı ticari krediler		-	-	-	-	-	-
VIII. KİRALAMA İŞLEMLERİ		-	-	-	-	-	-
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	8	96.800.223	7.884	96.808.107	301.396	5.685.350	5.986.746
X. TAKİPTEKİ ALACAKLAR	6	964.329	-	964.329	1.185.335	-	1.185.335
10.1 Takipteki Faktoring Alacakları		9.652.076	922.003	10.574.079	11.649.988	922.003	12.571.991
10.2 Takipteki Finansman Kredileri		-	-	-	-	-	-
10.3 Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
10.4 Özel Karşılıklar (-)		(8.687.747)	(922.003)	(9.609.750)	(10.464.653)	(922.003)	(11.386.656)
XI. RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR		-	-	-	-	-	-
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)		-	-	-	-	-	-
XIII. BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)	18	-	-	-	68.544.941	-	68.544.941
XIV. İŞTİRAKLER (Net)		-	-	-	-	-	-
XV. İŞ ORTAKLIKLARI (Net)		-	-	-	-	-	-
XVI. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)	13	45.134	-	45.134	65.134	-	65.134
XVII. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)	14	16.089	-	16.089	18.351	-	18.351
17.1 Şerefiye		-	-	-	-	-	-
17.2 Diğer		16.089	-	16.089	18.351	-	18.351
XVIII. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER	9	48.240	-	48.240	70.320	-	70.320
XIX. CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI	10	197	-	197	67.999	-	67.999
XX. ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	15	94.919	-	94.919	59.087	-	59.087
XXI. DİĞER AKTİFLER		-	-	-	-	-	-
ARA TOPLAM		195.933.246	8.486	195.941.732	146.763.694	10.366.225	157.129.920
XXII. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Net)	16	70.798	-	70.798	70.798	-	70.798
22.1 Satış Amaçlı		70.798	-	70.798	70.798	-	70.798
22.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-
AKTİF TOPLAMI		196.004.044	8.486	196.012.530	146.834.492	10.366.225	157.200.718

Sayfa 9 ile 42 arasındaki açıklayıcı dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN  
BİLANÇO (FİNANSAL DURUM TABLOSU)**

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

PASİF KALEMLER	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Cari Dönem) 31 Aralık 2014			Bağımsız Denetimden Geçmiş (Önceki Dönem) 31 Aralık 2013		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
<b>I. ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		-	-	-	-	-	-
<b>II. ALINAN KREDİLER</b>	7	23.355.957	-	23.355.957	23.877.089	-	23.877.089
<b>III. FAKTORİNG BORÇLARI</b>		-	-	-	-	-	-
<b>IV. KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR</b>		-	-	-	-	-	-
4.1 Finansal Kiralama Borçları		-	-	-	-	-	-
4.2 Faaliyet Kiralaması Borçları		-	-	-	-	-	-
4.3 Diğer		-	-	-	-	-	-
4.4 Ertelenmiş Finansal Kiralama Giderleri ( - )		-	-	-	-	-	-
<b>V. İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)</b>	17	62.850.851	-	62.850.851	62.726.052	-	62.726.052
5.1 Bonolar		-	-	-	-	-	-
5.2 Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler		-	-	-	-	-	-
5.3 Tahviller		62.850.851	-	62.850.851	62.726.052	-	62.726.052
<b>VI. DİĞER BORÇLAR</b>	11	243.417	-	243.417	319.156	-	319.156
<b>VII. DİĞER YABANCI KAYNAKLAR</b>		-	-	-	-	-	-
<b>VIII. RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		-	-	-	-	-	-
8.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
8.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
8.3 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
<b>IX. ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		452.844	-	452.844	113.764	-	113.764
<b>X. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI</b>		407.658	-	407.658	373.584	-	373.584
10.1 Yeniden Yapılanma Karşılığı		-	-	-	-	-	-
10.2 Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı	12	213.562	-	213.562	179.488	-	179.488
10.3 Diğer Karşılıklar	12	194.096	-	194.096	194.096	-	194.096
<b>XI. ERTELENMİŞ GELİRLER</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XII. CARİ DÖNEM VERGİ BORCU</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XIII. ERTELENMİŞ VERGİ BORCU</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XIV. SERMAYE BENZERİ KREDİLER</b>		-	-	-	-	-	-
<b>ARA TOPLAM</b>		87.310.727	-	87.310.727	87.409.645	-	87.409.645
<b>XV. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
15.1 Satış Amaçlı		-	-	-	-	-	-
15.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-
<b>XVI. ÖZKAYNAKLAR</b>		108.701.803	-	108.701.803	69.791.073	-	69.791.073
16.1 Ödenmiş Sermaye	19	50.000.000	-	50.000.000	50.000.000	-	50.000.000
16.2 Sermaye Yedekleri		-	-	-	-	-	-
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		(97.204)	-	(97.204)	(14.094)	-	(14.094)
16.4 Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılarak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		-	-	-	-	-	-
16.5 Kâr Yedekleri		16.980.004	-	16.980.004	16.802.978	-	16.802.978
16.5.1 Yasal Yedekler		15.141.956	-	15.141.956	14.964.930	-	14.964.930
16.5.2 Statü Yedekleri		-	-	-	-	-	-
16.5.3 Olağanüstü Yedekler		-	-	-	-	-	-
16.5.4 Diğer Kâr Yedekleri		1.838.048	-	1.838.048	1.838.048	-	1.838.048
16.6 Kâr veya Zarar		41.819.003	-	41.819.003	3.002.189	-	3.002.189
16.6.1 Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı		85.182	-	85.182	85.182	-	85.182
16.6.2 Dönem Net Kâr veya Zararı		41.733.821	-	41.733.821	2.917.007	-	2.917.007
<b>PASİF TOPLAMI</b>		196.012.530	-	196.012.530	157.200.718	-	157.200.718

Sayfa 9 ile 42 arasındaki açıklayıcı dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN  
KAR VEYA ZARAR TABLOSU**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

GELİR VE GİDER KALEMLERİ	Dipnot	Bakiyası Dönemden Önce (Cari Dönem) 1 Ocak - 31 Aralık 2014	Bakiyası Dönemden Önce (Önceki Dönem) 1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>I. ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>		14.574.892	14.068.232
<b>FAKTÖRİNG GELİRLERİ</b>		14.534.892	14.068.232
1.1 Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler		14.440.677	13.966.877
1.1.1 İskontolu		1.979.217	2.774.449
1.1.2 Diğer		12.461.460	11.192.428
1.2 Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		84.215	101.355
1.2.1 İskontolu		38.580	48.101
1.2.2 Diğer		45.635	53.254
<b>FINANSMAN KREDİLERİNDEN GELİRLER</b>		-	-
1.3 Finansman Kredilerinden Alınan Faizler		-	-
1.4 Finansman Kredilerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
<b>KİRALAMA GELİRLERİ</b>		-	-
1.5 Finansal Kiralama Gelirleri		-	-
1.6 Faaliyet Kiralaması Gelirleri		-	-
1.7 Kiralama İşlemlerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
<b>II. FINANSMAN GİDERLERİ (-)</b>		(9.511.776)	(8.128.896)
2.1 Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(3.007.347)	(3.558.885)
2.2 Faktoring İşlemlerinden Başlara Verilen Faizler		-	-
2.3 Finansal Kiralama Giderleri		-	-
2.4 Başa Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler		(6.468.799)	(4.000.207)
2.5 Diğer Faiz Giderleri		-	(80.320)
2.6 Verilen Ücret ve Komisyonlar		(33.630)	(489.484)
<b>III. BRÜT K/Z (I+II)</b>		5.063.116	5.939.336
<b>IV. ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>		(3.248.487)	(3.746.356)
4.1 Personel Giderleri		(1.820.316)	(2.249.841)
4.2 Kalem Tazminatı Karşılığı Gideri		(28.397)	(15.641)
4.3 Araştırma Geliştirme Giderleri		-	-
4.4 Genel İşletme Giderleri	20	(1.399.674)	(1.480.874)
4.5 Diğer		-	-
<b>V. BRÜT FAALİYET K/Z (III+IV)</b>		1.764.709	2.192.980
<b>VI. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ</b>		43.173.221	5.871.747
6.1 Bankalardan Alınan Faizler		1.315	13.096
6.2 Temin Reşu İşlemlerinden Alınan Faizler		-	-
6.3 Menkul Değerlerden Alınan Faizler		-	-
6.3.1 Alın Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan		-	-
6.3.2 Geceğe Uygun Değer Farkı Kar/Zararı Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-
6.3.3 Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		-	-
6.3.4 Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
6.4 Teminetti Gelirleri		11.507.102	4.500.967
6.5 Sermaye Piyasası İşlemleri Karı		-	-
6.5.1 Türev Finansal İşlemlerden		-	-
6.5.2 Diğer		-	-
6.6 Kambyo İşlemleri Karı		894.234	1.472.404
6.7 Diğer	21	30.770.570	285.283
<b>VII. TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)</b>	6	(881.071)	(3.678.298)
<b>VIII. DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>		(2.069.417)	(1.347.211)
8.1 Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri		-	-
8.1.1 Geceğe Uygun Değer Farkı Kar/Zararı Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV Değer Düşüş Gideri		-	-
8.1.2 Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		-	-
8.1.3 Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
8.2 Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.2.1 Maddi Duran Varlık Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.2.2 Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.2.3 Şerhliye Değer Düşüş Gideri		-	-
8.2.4 Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.2.5 İştirak, Bağlı Ortaklık ve İştiraklikler Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.3 Türev Finansal İşlemlerden Zarar		-	-
8.4 Kambyo İşlemleri Zararı		(870.868)	(1.280.798)
8.5 Diğer	21	(1.198.549)	(106.413)
<b>IX. NET FAALİYET K/Z (V+...+VIII)</b>		42.067.442	3.007.226
<b>X. BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASI BİNA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLA Tutarı</b>		-	-
<b>XI. NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI</b>		-	-
<b>XII. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (IX+X+XI)</b>		42.067.442	3.007.226
<b>XIII. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+)</b>	22	(333.621)	(90.219)
13.1 Cari Vergi Karşılığı	22	(348.675)	-
13.2 Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)		15.054	(90.219)
13.3 Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		-	-
<b>XIV. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XII+XIII)</b>		41.733.821	2.917.007
<b>XV. DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER</b>		-	-
15.1 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Gelirleri		-	-
15.2 Bağlı Ortaklık, İştirak ve İştiraklikler Satış Karları		-	-
15.3 Diğer Durdurulan Faaliyet Gelirleri		-	-
<b>XVI. DURDURULAN FAALİYETLERDEN GİDERLER (-)</b>		-	-
16.1 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Giderleri		-	-
16.2 Bağlı Ortaklık, İştirak ve İştiraklikler Satış Zararları		-	-
16.3 Diğer Durdurulan Faaliyet Giderleri		-	-
<b>XVII. DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (XV-XVI)</b>		-	-
<b>XVIII. DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+)</b>		-	-
18.1 Cari Vergi Karşılığı		-	-
18.2 Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)		-	-
18.3 Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		-	-
<b>XIX. DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XVII+XVIII)</b>		-	-
<b>XX. NET DÖNEM KAR/ZARARI (XIV+XIX)</b>		41.733.821	2.917.007
<b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ</b>	23	0,0834	0,0038
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		0,0834	0,0038
Durdurulan Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		-	-
SEYRELTİLMİŞ HİSSE BAŞINA KAZANÇ		0,0834	0,0038

Sayfa 9 ile 42 arasındaki açıklayıcı dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN  
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Carî Dönem) 1 Ocak - 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Önceki Dönem) 1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>I. DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>41.733.821</b>	<b>2.917.007</b>
<b>II. DİĞER KAPSAMLI GELİRLER</b>		<b>(83.110)</b>	<b>(14.094)</b>
2.1 Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		<b>(83.110)</b>	<b>(14.094)</b>
2.1.1 Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları		-	-
2.1.2 Maddi Olmayan Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları		-	-
2.1.3 Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	12	<b>(103.888)</b>	<b>(17.618)</b>
2.1.4 Diğer Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları		-	-
2.1.5 Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		<b>20.778</b>	<b>3.524</b>
2.1.5.1 Dönem Vergi Gideri/Geliri		-	-
2.1.5.2 Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri		<b>20.778</b>	<b>3.524</b>
2.2 Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		-	-
2.2.1 Yabancı Para Çevirim Farkları		-	-
2.2.2 Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Gelirleri/Giderleri		-	-
2.2.3 Nakit Akış Riskinden Korunma Gelirleri/Giderleri		-	-
2.2.4 Yurtdışındaki İşletmeye İlişkin Yatırım Riskinden Korunma Gelirleri/Giderleri		-	-
2.2.5 Diğer Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları		-	-
2.2.6 Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		-	-
2.2.6.1 Dönem Vergi Gideri/Geliri		-	-
2.2.6.2 Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri		-	-
<b>III. TOPLAM KAPSAMLI GELİR / GİDER (I+II)</b>		<b>41.650.711</b>	<b>2.902.913</b>

Sayfa 9 ile 42 arasındaki açıklayıcı dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.





**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN NAKİT AKIŞ TABLOSU**

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Cari Dönem) 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Önceki Dönem) 31 Aralık 2013
<b>A. ESAS FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>			
1.1 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârı		48.985.597	4.010.126
1.1.1 Alınan Faizler/Kiralama Gelirleri		12.568.225	13.876.379
1.1.2 Kiralama Giderleri		-	-
1.1.3 Alınan Temettüleri		11.507.102	4.100.966
1.1.4 Alınan Ücret ve Komisyonlar		84.215	101.355
1.1.5 Elde Edilen Diğer Kazançlar		-	370.476
1.1.6 Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacaklardan Tahsilatlar	6	2.577.977	99.362
1.1.7 Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler		(1.905.280)	(2.302.611)
1.1.8 Ödenen Vergiler		-	-
1.1.9 Diğer		24.153.358	(19.697.025)
1.2 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim		(37.202.680)	(20.374.720)
1.2.1 Faktoring Alacaklarındaki Net Artış Azalış		(14.764.428)	(6.044.101)
1.2.1 Finansman Kredilerindeki Net Artış Azalış		-	-
1.2.1 Kiralama İşlemlerinden Alacaklarda Net Artış Azalış		-	(19.170)
1.2.2 Diğer Aktiflerde Net Artış Azalış		(22.222.370)	(6.056.875)
1.2.3 Faktoring Borçlarındaki Net Artış Azalış		-	(801.992)
1.2.3 Kiralama İşlemlerinden Borçlarda Net Artış Azalış		-	-
1.2.4 Alınan Kredilerdeki Net Artış Azalış		(521.132)	(7.492.366)
1.2.5 Vadesi Gelmiş Borçlarda Net Artış Azalış		-	-
1.2.6 Diğer Borçlarda Net Artış Azalış		305.250	717.479
<b>I. Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı</b>		<b>11.782.917</b>	<b>(15.686.899)</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>			
2.1 İktisap Edilen Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları		-	-
2.2 Elden Çıkarılan Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları		-	-
2.3 Satın Alınan Menkul ve Gayrimenkuller	13,14	40.613	22.223
2.4 Elden Çıkarılan Menkul ve Gayrimenkuller		-	4.855
2.5 Elde Edilen Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.6 Elden Çıkarılan Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.7 Satın Alınan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		-	-
2.8 Satılan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		-	-
2.9 Diğer		-	-
<b>II. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı</b>		<b>30.485.287</b>	<b>27.078</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>			
3.1 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Sağlanan Nakit		-	36.000.000
3.2 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı		(9.108.724)	(1.374.914)
3.3 İhraç Edilen Sermaye Araçları		-	-
3.4 Temettü Ödemeleri		(2.739.981)	(19.331.635)
3.5 Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler		-	-
3.6 Diğer		-	-
<b>III. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan / (Kullanılan) Net Nakit</b>		<b>(11.848.705)</b>	<b>15.293.451</b>
<b>IV. Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış / (Azalış)</b>		<b>(25.175)</b>	<b>(366.370)</b>
<b>VI. Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar</b>	<b>5</b>	<b>396.791</b>	<b>763.161</b>
<b>VII. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar</b>	<b>5</b>	<b>371.616</b>	<b>396.791</b>

Sayfa 9 ile 42 arasındaki açıklayıcı dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN  
NAZIM HESAP KALEMLERİ**

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

NAZIM HESAP KALEMLERİ	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2014			Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2013		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		-	-	-	-	-	-
II. RİSKİ ÜSTLENİLMEYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		44.188.769	1.531.044	45.719.813	33.704.136	39.045.000	72.749.522
III. ALINAN TEMİNATLAR		20.013.488	12.237.335	32.250.823	25.564.128	225.050.525	250.615.000
IV. VERİLEN TEMİNATLAR	26	281.231	-	281.231	350.734	-	350.734
V. TAHHÜTLER		-	-	-	-	-	-
5.1 Cayılamaz 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 Cayılabilir Taahhütler		-	-	-	-	-	-
IV. TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR		-	-	-	-	-	-
6.1 Riskten Korunma Amaçlı Türev Finansal Araçlar		-	-	-	-	-	-
6.1.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
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 Futures Alım Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.5.5 Diğer		-	-	-	-	-	-
VII. EMANET KIYMETLER		27.811.911	338.076	28.149.987	30.390.634	1.093.457	31.484.091
NAZIM HESAPLAR TOPLAMI		92.295.399	14.106.455	106.401.854	90.009.632	265.189.368	355.199.000

Sayfa 9 ile 42 arasındaki açıklayıcı dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

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

PricewaterhouseCoopers

Taraftından Görüldü TG

İstanbul, Tarih 04/15

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT KAR DAĞITIM TABLOSU**

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

<b>PAMUK FAKTORİNG A.Ş. KAR DAĞITIM TABLOSU</b>		
	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş (31 Aralık 2014) (*)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş (31 Aralık 2013) (**)</b>
<b>I. DÖNEM KARININ DAĞITIMI</b>		
1.1 DÖNEM KARI	42.067.442	3.007.226
1.2 ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	(333.621)	(90.219)
1.2.1 Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	(348.675)	-
1.2.2 Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
1.2.3 Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	15.054	(90.219)
<b>A. NET DÖNEM KARI (1.1 - 1.2)</b>	<b>41.733.821</b>	<b>2.917.007</b>
1.3 GEÇMİŞ DÖNEM ZARARI (-)	-	-
1.4 BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	-	150.361
1.5 KURULUŞTA BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)	-	-
<b>B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI [(A-1.3+1.4+1.5)]</b>	<b>41.733.821</b>	<b>2.766.645</b>
1.6 ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)	-	(2.500.000)
1.6.1 Hisse Senedi Sahiplerine	-	(2.500.000)
1.6.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.6.4 Kara İştirakli Tahvillere	-	-
1.6.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.7 PERSONELE TEMETTÜ (-)	-	-
1.8 YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)	-	-
1.9 ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)	-	-
1.9.1 Hisse Senedi Sahiplerine	-	(239.981)
1.9.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.9.4 Kara İştirakli Tahvillere	-	-
1.9.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.10 İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	-	-
1.11 STATÜ YEDEKLERİ (-)	-	(26.665)
1.12 OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER	-	-
1.13 DİĞER YEDEKLER	-	-
1.14 ÖZEL FONLAR	-	-
<b>II. YEDEKLERDEN DAĞITIM</b>	-	-
2.1 DAĞITILAN YEDEKLER	-	-
2.2 İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)	-	-
2.3 ORTAKLARA PAY (-)	-	-
2.3.1 Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
2.3.4 Kara İştirakli Tahvillere	-	-
2.3.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
2.4 PERSONELE PAY (-)	-	-
2.5 YÖNETİM KURULUNA PAY (-)	-	-
<b>III. HİSSE BAŞINA KAR</b>		
3.1 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (TL)	0,083	0,058
3.2 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )	8,33	5,83
3.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (TL)	-	-
3.4 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )	-	-
<b>IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ</b>		
4.1 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (TL)	-	-
4.2 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )	-	-
4.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (TL)	-	-
4.4 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )	-	-

(\*) Şirket'in genel kurulu henüz yapılmamış olup kar dağıtım tablosunda sadece dağıtılabilir kar tutarı belirtilmiştir.

(\*\*) Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından ertelenmiş vergi varlıklarına ilişkin gelir tutarlarının nakit ya da iç kaynak olarak nitelendirilemeyeceği ve dolayısıyla dönem karının bahse konu varlıklardan kaynaklanan kısmının kar dağıtımına ve sermaye artırımına konu edilmemesi gerektiği mütalaa edildiğinden Şirket'in ertelenmiş vergi varlıklarından kaynaklanan 35.832 TL ertelenmiş vergi geliri (31 Aralık 2013: 90.219 TL vergi gideri) dağıtılabilir karın hesaplanmasında dikkate alınmamıştır.

Sayfa 9 ile 42 arasındaki açıklayıcı dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Pamuk Faktoring A.Ş. ("Şirket"), 1992 yılında Direkt Faktoring A.Ş. ünvanıyla kurulmuş olup, 2002 yılında Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na devredilmiştir. 2007 yılında Karadeniz Holding A.Ş.'nin hisseleri devralmasıyla birlikte yeniden yapılanan Şirket yurtiçi, ithalat ve ihracat faktoring hizmetlerini endüstriyel ve ticari kuruluşlara sağlamaktadır. Şirket'in merkezi Büyükdere Caddesi Şarlı İş Merkezi No:103 A Blok Kat:7 34394 Mecidiyeköy/İstanbul Türkiye adresindedir.

Şirket'in ana hissedarı Karadeniz Holding Anonim Şirketi'dir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 18'dir (31 Aralık 2013: 20).

Şirket'in finansal tabloları 15 Nisan 2015 tarihli Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir.

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

##### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

##### 2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları ve TMS'ye Uyum Beyanı

Şirket faaliyetlerini Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu ("BDDK") tarafından 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 ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlara ("TMS/TFRS") uygun olarak muhasebeleştirilmiştir. Faaliyetlerin muhasebeleştirilmesinde, 13 Aralık 2012 tarih ve 28496 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu"na dayanılarak hazırlanan ve BDDK tarafından 24 Aralık 2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik" hükümleri uygulanmıştır.

Finansal tablolar, Şirket'in faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

##### 2.1.2 Raporlama Para Birimi

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, enflasyon düzeltmesine tabi tutulmak suretiyle, tarihi maliyet esası baz alınarak TL olarak hazırlanmıştır.

Finansal tablolar, Şirket'in faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan Türk Lirası cinsinden ifade edilmiştir.

## **PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

### **31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR** (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### **2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

##### **2.1.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

Finansal tablolar, 31 Aralık 2004 tarihine kadar "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlamaya İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı"na ("TMS 29") göre enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. BDDK tarafından yayımlanan 28 Nisan 2005 tarihli Genelge ile bankacılık sisteminde uygulanmakta olan enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmesine karar verildiği duyurulmuş ve finansal tabloların hazırlanmasında 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir.

##### **2.1.4 Netleştirme/Mahsup**

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

##### **2.1.5 İşletmenin Sürekliliği**

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

#### **2.2. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler**

##### **2.2.1 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi**

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Finansal tablo kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

##### **2.2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket'in cari yıl içerisinde önemli bir muhasebe politikası değişikliği bulunmamaktadır.

##### **2.2.3 Standartlarda Değişiklikler ve Yorumlar**

##### **Yeni ya da Düzenlenmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının ve Yorumların Uygulanması**

Şirket KGK tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

**31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

*31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla geçerli olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:*

- TMS 32'deki değişiklik, "Finansal Araçlar": 'Varlık ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, TMS 32 "Finansal Araçlar": Sunum' uygulamasına yardımcı olmak için vardır ve bilançodaki finansal varlıkların ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi için gerekli bazı unsurları ortaya koymaktadır.
- TMS 36'daki değişiklik, "Varlıklarda değer düşüklüğü" geri kazanılabilir tutar açıklamalarına ilişkin, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, değer düşüklüğüne uğramış varlığın, geri kazanılabilir değeri, gerçeğe uygun değerinden satış için gerekli masrafları düşülmesi ile bulunmuşsa; geri kazanılabilir değer ile ilgili bilgilerin açıklanmasına ilişkin ek açıklamalar getirmektedir.
- TMS 39'daki değişiklik "Finansal Araçlar": Muhasebeleştirilmesi ve ölçümü - türev araçların yenilenmesi ve finansal riskten korunma uygulamasının sürdürülmesi"; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, kanun ve yönetmelik gereği, finansal riskten korunma muhasebesi aracı olarak sınıflanan bir türev ürünün, taraflarının değişmesi veya karşı tarafın yenilenmesi durumunda, belli şartlar sağlandığı takdirde, bu türev ürüne riskten korunma muhasebesi yapılmasına devam edilmesine izin vermektedir.
- TFRYK 21 - "Vergi ve Vergi Benzeri Yükümlülükler", 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TMS 37 geçmiş bir olaydan (yükümlülük doğuran olay) kaynaklanan bir yükümlülüğün, bugüne karşılık olarak yansıtılması gerektiği durumları belirler. TMS 37 "Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar" üzerine yapılan bu yorum, ilgili yasalar çerçevesinde, işletme tarafından, vergiye ilişkin yükümlülüğün, ödemeyi ortaya çıkaran eylemin gerçekleştiği anda kaydedilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir.
- TFRS 10, 12 ve TMS 27'deki "Yatırım İşletmelerinin Konsolidasyonu ile ilgili Değişiklikler"; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik "yatırım işletmesi" tanımına giren şirketleri, bağlı ortaklıklarını konsolide etmekten muaf tutarak, bunun yerine, bu yatırımları gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtmak suretiyle muhasebeleştirmelerine olanak sağlamıştır. TFRS 12'de de yatırım işletmelerine ilişkin açıklamalar ile ilgili değişiklikler yapılmıştır.

**31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:**

- Yıllık İyileştirmeler 2012: 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2010-2012 dönem aşağıda yer alan 7 standarda değişiklik getirmiştir:
  - TFRS 2, Hisse Bazlı Ödemeler
  - TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
  - TFRS 8, Faaliyet Bölümleri
  - TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
  - TMS 16, Maddi Duran Varlıklar ve TMS 38, Maddi Olmayan Duran Varlıklar
  - TFRS 9, Finansal Araçlar; TMS 37, Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler
  - TMS 39, Finansal Araçlar - Muhasebeleştirme ve Ölçüm
- Yıllık İyileştirmeler 2013; 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2011-12-13 dönem aşağıda yer alan 4 standarda değişiklik getirmiştir:
  - TFRS 1, TFRS'nin İlk Uygulaması
  - TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
  - TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
  - TMS 40, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller
- TFRS 11, "Müşterek Anlaşmalar"daki değişiklik: Müşterek faaliyetlerde pay alımı. 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standarttaki değişiklik ile işletme tanımına giren bir müşterek faaliyette pay satın alındığında bu payın nasıl muhasebeleşeceği konusunda açıklık getirilmiştir.
- TFRS 9, "Finansal araçlar", 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39'un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şuanda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.
- TMS 16 "Maddi duran varlıklar", ve TMS 41 "Tarımsal faaliyetler", standartlarındaki meyve veren bitkilere ilişkin değişikliklik, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir. Bu değişiklik üzüm asmaları, kauçuk ağacı, palımye ağacı gibi bitkilerin finansal raporlamasını değiştirmektedir. Meyve veren bitkilerin, maddi duran varlıkların üretim sürecinde kullanılmasına benzemesi sebebiyle, maddi duran varlıklarla aynı şekilde muhasebeleştirilmesine karar verilmiştir. Buna bağlı olarak değişiklik bu bitkileri TMS 41'in kapsamından çıkararak TMS 16'nın kapsamına aldı. Bu bitkiler yetiştirme sürecinde yine TMS 41 kapsamında kalmaya devam edecekler.
- TMS 19'daki değişiklik, "Tanımlanmış fayda planları", 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu sınırlı değişiklik üçüncü kişiler veya çalışanlar tarafından tanımlanmış fayda planına yapılan katkılara uygulanır. Plana yapılan katkıların hizmet süresinden bağımsız hesaplandığı; örneğin maaşının sabit bir kısmının katkı olarak alınması gibi; durumlarda nasıl muhasebeleştirme yapılacağına açıklık getirmektedir.



## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

*31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler (devamı)*

- Yıllık İyileştirmeler 2014: 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirmeler 4 standarda değişiklik getirmiştir:
  - TFRS 5, 1"Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler", satış methodlarına ilişkin değişiklik
  - TFRS 7, "Financial araçlar: Açıklamalar", TFRS 1'e bağlı olarak yapılan, hizmet sözleşmelerine ilişkin değişiklik
  - TMS 19, "Çalışanlara sağlanan faydalar" iskonto oranlarına ilişkin değişiklik
  - TMS 34, "Ara dönem finansal raporlama" bilgilerin açıklanmasına ilişkin değişiklik.

#### (c) Erken uygulanması benimsenmiş standartlar

Şirket'in 2014 yılında erken uygulanması benimsenmiş yeni ya da değişikliğe uğramış standart yoktur. Şirket'in finansal tablo kalemleri göz önünde bulundurulduğunda, yukarıdaki değişikliklerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olacağı düşünülmektedir.

#### 2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

##### Nakit ve nakit benzeri değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 4).

##### İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde bulunan kuruluşlardan Karadeniz Holding A.Ş'nin grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır (Dipnot 24 ).

##### Şüpheli alacak karşılığı

Factoring alacakları ve diğer alacaklar, ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. İlk kayıt tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, iskontolu factoring alacakları dışındaki alacaklar, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden gösterilmektedir. Şirket yönetimi iskontolu factoring alacaklarının ilk kayda alınması esnasında iskonto işleminin dikkate alınması nedeniyle kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yakın olduğunu öngörmektedir.

## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Tahsili ileride şüpheli olabilecek faktoring alacakları ve diğer alacaklar için karşılık ayrılmakta ve gider yazılmak suretiyle cari dönem karından düşülmektedir. Takipteki alacaklar karşılığı, mevcut faktoring alacakları ile ilgili ileride çıkabilecek muhtemel zararları karşılamak amacıyla, Şirket'in kredi portföyü, kalite ve risk açısından değerlendirilerek, ekonomik koşulları ve diğer etkenleri ve ilgili mevzuatı da göz önüne alarak ayırdığı tutardır. Şirket'in, 24 Aralık 2013 tarihli ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik" kapsamında, tahsili vadesinden itibaren 90 günden fazla geciken ancak 180 günü geçmeyen faktoring alacaklarının, teminatları dikkate alındıktan sonra, en az %20'si oranında, tahsili vadesinden itibaren 180 günden fazla geciken ancak 360 günü geçmeyen faktoring alacaklarının, teminatları dikkate alındıktan sonra, en az %50'si oranında ve tahsili vadesinden itibaren 1 yıldan fazla gecikmiş olan faktoring alacaklarının, teminatları dikkate alındıktan sonra, %100'ü oranında özel karşılık ayrılması gerekmektedir. Şirket karşılıkları bu yönetmelik kapsamında en az asgari hükümleri yerine getirecek şekilde ayırmaktadır.

Bunun yanında Şirket, faktoring alacakları için borçluların kredi değerliliğine ilişkin bütün verileri ve Şirket'in tahsilat istatistikleri ile teminat cinsini de dikkate alarak, ihtiyatlılık ilkesi uyarınca faktoring alacakları üzerinden genel karşılık ayırmaktadır.

Tahsili 1 yıldan az gecikmiş olan faktoring alacakları Takipteki Alacaklar altında bulunan Tasfiye Olunacak Alacaklar olarak, tahsili 1 yıldan fazla gecikmiş olan faktoring alacakları ise Zarar Niteliğindeki Alacaklar olarak sınıflandırılır.

Alacağın silinmesi, alacağın tamamının veya bir kısmının tahsil edilemeyeceğinin ilgili tüm yasal prosedürlerin tamamlanması ya da müşterinin aciz vesikasına bağlanması durumunda gerçekleşmektedir. Alacağın silinmesiyle daha önce ayrılmış olan karşılık terse döner ve alacağın tamamı aktiften düşülür. Önceki dönemlerde silinen bir alacağın tahsili durumunda ilgili tutarlar gelir olarak kaydedilir.

## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### Satılmaya hazır finansal varlıklar

Şirket, yatırım amaçlı finansal varlıklarını "satılmaya hazır" finansal varlıklar olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir. Finansal varlıkların sınıflandırılması Şirket yönetimi tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde kararlaştırılmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar, ilk olarak, ilgili varlığın alım tarihindeki gerçeğe uygun bedelini yansıttığı kabul edilen ve alım sırasında oluşan diğer masrafları da içeren elde etme maliyeti ile kayıtlara alınır. Söz konusu varlıklar daha sonra borsa değerleri ile veya indirgenmiş nakit akımı yöntemiyle hesaplanan gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerde meydana gelen tüm değişikliklerin etkisi özkaynaklar altında muhasebeleştirilir. Bu tür varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde geçici olmayan bir değer düşüklüğünün saptanması halinde, bu tür değer düşüklüklerinin etkisi gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bu finansal varlıklar elden çıkarıldığı zaman birikmiş gerçeğe uygun değer düzeltmeleri gelir tablosuna transfer edilmektedir. Şirket'in satılmaya hazır finansal varlığı bulunmamaktadır.

##### Yabancı para işlemleri

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

##### Maddi duran varlıklar

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

Mobilya ve mefruşat	5 yıl
Ofis makineleri ve motorlu taşıtlar	2-15 yıl
Özel maliyetler	kira süresi ya da faydalı ömürden kısa olanı

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

##### Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiş maliyetlerinden 3-5 yılda itfa edilmektedir. Bilgisayar yazılımları için yapılan bakım ve benzeri harcamalar gider olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleştirilmektedir.

## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### Varlıklarda değer düşüklüğü

Ertelenmiş vergi aktifi ve finansal varlıklar dışındaki her varlık, her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığının tespiti için değerlendirilir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini ikame değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayırmak gerekmektedir. İkame değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

##### Çalışanlara sağlanan faydalar

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

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır.

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından, 12 Mart 2013 tarih ve 28585 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı ("TMS 19") Hakkında Tebliğ (Sıra No: 9)" ile aktüeryal varsayımlardaki değişiklikler ya da aktüeryal varsayım ile gerçekleşen arasındaki farklar nedeniyle oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpların muhasebeleştirilmesinde 31 Aralık 2013 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için uygulanmak üzere yürürlüğe girmiştir.

##### Karşılıklar

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

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

##### İhraç edilen menkul kıymetler

İhraç edilen menkul kıymetler etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden kaydedilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır (Dipnot 17).

## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### Gelir ve giderin tanınması

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir

##### (i) Faktoring gelirleri

Faktoring hizmet gelirleri müşterilere yapılan peşin ödemeler üzerinden tahsil edilen faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Faktoring işlemine konu olan fatura toplamı üzerinden alınan belli bir yüzde miktarı faktoring komisyon gelirlerini oluşturmaktadır. Tüm gelir ve giderler tahakkuk esasına göre kayıtlara intikal ettirilmektedir.

##### (ii) Ücret ve komisyon gelirleri

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

##### (iii) Temettü gelirleri

Temettü gelirleri tahsil edildikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılır.

##### (iv) Faiz gelir ve gideri

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

##### (v) Finansman gelir ve gideri

Finansman gelirleri, faiz gelirlerini ve kur farkı gelirlerini içerir.

Finansman giderleri, kredi faiz giderleri, türev araçları değişim farkları, kur farkı giderleri, ihraç edilen menkul kıymet faiz giderleri ve diğer finansman giderlerini içermektedir.

##### (vi) Diğer gelir ve gideri

Diğer gelir ve giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilirler.

## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### Ertelenen vergiler

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

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

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda, ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir (Dipnot 15).

##### Türev finansal araçlar

Vadeli döviz sözleşmeleri de dahil olmak üzere türev finansal araçlar, finansal tablolara ilk olarak alım sırasında oluşan masrafları da içeren gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılır ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde yine gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir. Türev finansal araçlarından elde edilecek kar veya zararların finansal tablolara yansıtılması, türev finansal araçlarının sınıflandırmasına göre değişmektedir. Nakit akım riskinden korunma amaçlı türev finansal araçları etkin bir korunma olarak belirlenmişse, oluşan kar veya zararlar özkaynaklarda muhasebeleştirilir. Bu türev finansal araçları her ne kadar Şirket'in risk yönetimi çerçevesinde kullanılsalar da, riskten korunma muhasebesi yönünden gerekli koşulları taşıması nedeniyle finansal tablolara ilk olarak alım sırasında oluşan masrafları da içeren gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılır ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde de gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir. Bu enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinde meydana gelen değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve kayıplar kar veya zarar olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

Vadeli döviz sözleşmeleri piyasa fiyatları veya iskonto edilmiş nakit akımları ile değerlendirilmektedir. Şirket'in türev finansal araçları bulunmamaktadır.

##### Sermaye ve temettüleri

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

##### Netleştirme

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

##### Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar finansal tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir.

## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### Hisse başına kazanç

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

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur (Dipnot 23).

##### Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Şirket’in bilanço tarihindeki durumu hakkında ilave bilgi veren bilanço tarihinden sonraki olaylar (düzeltme gerektiren olaylar) finansal tablolarda yansıtılmaktadır. Düzeltme gerektirmeyen olaylar belli bir önem arz ettikleri takdirde dipnotlarda açıklanmaktadır (Dipnot 27).

#### 2.4 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin Ve Varsayımları

Şirket finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

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

Finansal tablolar üzerinde önemli etkisi olabilecek ve gelecek yıl içinde varlık ve yükümlülüklerin taşınan değerlerinde önemli değişikliğe sebep olabilecek önemli değerlendirme, tahmin ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

##### Ertelenmiş vergi varlığının tanınması

Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir karlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Yönetim tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Yönetim’in koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır.

#### 3 - ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR/YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket’in alım satım amaçlı türev finansal varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 4 - NAKİT DEĞERLER VE BANKALAR

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kasa	4.448	3.086
Bankalar		
- Vadesiz mevduatlar	373.168	399.705
	<b>377.616</b>	<b>402.791</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in vadeli mevduatı bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Şirket'in vadeli mevduatı bulunmamaktadır). 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in vadeli mevduatı bulunmadığından faiz tahakkuku bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, mevduatlar üzerinde 6.000 TL banka blokajı bulunmaktadır (31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 6.000 TL banka blokajı bulunmaktadır). Nakit akış tablosunda nakit ve nakit benzerlerinin dönem sonu bakiyesinin hesaplanmasında bloke tutar dikkate alınmamaktadır.

Nakit akış tablosu hazırlanmasında kullanılan nakit ve nakit benzeri değerlerin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla tutarı 371.616 TL'dir (31 Aralık 2013: 396.791 TL).

#### 5 - SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla satılmaya hazır finansal varlığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

#### 6 - FAKTORİNG ALACAKLARI

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yurtiçi faktoring alacakları, net	24.532.118	25.241.536
İhracat ve ithalat faktoring alacakları, net	73.428.412	55.810.863
Kazanılmamış faiz gelirleri	(373.429)	(323.183)
<b>Brüt faktoring alacakları</b>	<b>97.587.101</b>	<b>80.729.216</b>
Takipteki faktoring alacakları	10.574.079	12.571.991
Takipteki faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı	(9.609.750)	(11.386.656)
<b>Factoring alacakları, net</b>	<b>98.551.430</b>	<b>81.914.551</b>

Kazanılmamış faiz gelirleri faktoring alacaklarının vadeleri üzerinden hesaplanan peşin tahsil edilmiş gelirleri temsil etmektedir.



**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

**31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**6 - FAKTORİNG ALACAKLARI (Devamı)**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla gayri kabil-i rücu net yurtdışı faktoring alacakları ve gayri kabil-i rücu net yurtiçi faktoring alacakları bulunmamaktadır (31 Aralık 2013:Bulunmamaktadır).

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Factoring alacakları:		
Sabit oranlı	24.803.188	22.365.145
Değişken oranlı	83.804.329	71.259.244
	<b>108.607.517</b>	<b>93.624.389</b>

Factoring alacakları aşağıdaki gibi analiz edilebilir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış	95.686.849	80.691.250
Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış	1.900.252	37.965
Değer düşüklüğüne uğramış	10.574.079	12.571.991
Brüt faktoring alacakları	108.161.180	93.301.206
(Eksi): Değer düşüklüğü karşılığı	(9.609.750)	(11.386.656)
<b>Net faktoring alacakları</b>	<b>98.551.430</b>	<b>81.914.550</b>

Şirket, faktoring alacaklarına ilişkin doğmuş veya doğması beklenen zararlarını, 24 Aralık 2013 tarihinden itibaren BDDK tarafından yayınlanan Karşılıklar Tebliği hükümlerine uygun olarak hesaplamakta ve muhasebeleştirmektedir.

Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış faktoring alacakları tablosu aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
30 güne kadar	1.084.660	8.843
30 - 90 gün arası	815.592	29.122
	<b>1.900.252</b>	<b>37.965</b>

Takipteki faktoring alacakları yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
3 - 12 ay	530.576	441.348
1 yıl ve üstü	10.043.503	12.130.643
	<b>10.574.079</b>	<b>12.571.991</b>

Factoring alacaklarının ileriye dönük yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem Sonu	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1 aydan kısa	16.063.034	18.396.610
1 - 3 ay arası	68.785.042	32.547.174
3 ay 1 yıl arası	8.624.056	30.970.766
1 yıl ve üzeri	5.079.298	-
	<b>98.551.430</b>	<b>81.914.550</b>

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**6 - FAKTORİNG ALACAKLARI (Devamı)**

Şüpheli faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Dönem başı - 1 Ocak	11.386.656	7.815.728
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı	801.071	3.670.290
Ayrılmış karşılıklardan tahsilatlar (Dipnot 21)	(2.577.977)	(99.362)
Dönem sonu - 31 Aralık	9.609.750	11.386.656

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla faktoring alacağı yeniden ödeme planına bağlanan sözleşme bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla faktoring alacakları için müşterilerden alınan teminatlar ve emanet kıymetler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Tahsilat amacıyla alınan çek ve senetler, temlikler	32.205.310	31.103.661
Teminat amacıyla çek ve senetler	20.305.390	23.258.132
Alınan ipotekler	12.308.078	225.086.528
	64.818.778	279.448.321

Brüt faktoring alacaklarının takipteki faktoring alacakları eklenmiş ve kazanılmamış faiz gelirleri düşülmemiş haliyle 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla sektör dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	%	31 Aralık 2013	%
Elektrik, su, gaz kaynakları	73.822.762	68	55.111.213	59
Sportif faaliyetler	10.157.138	9	10.663.650	11
Diğer imalat sanayi	5.239.781	5	2.893.424	3
Gemi ve Tekne Yapım ve Tamiri	3.663.560	3	1.963.637	2
Gıda	2.438.369	2	1.259.806	1
Petrol, gaz ve nükleer kaynaklar	2.336.944	2	4.053.693	4
İnşaat	2.085.356	2	3.072.351	3
Tekstil	1.949.812	2	3.498.250	4
Endüstriyel	1.319.220	1	2.393.402	3
Hizmet	986.684	1	648.071	1
Otomotiv	790.896	1	3.851.001	4
Mobilya sanayi	777.649	1	879.649	1
Kimya ve kimya ürünleri	580.488	1	470.363	1
Kara ve deniz taşımacılığı	442.602	-	283.182	-
Turizm	113.638	-	113.638	-
Diğer	1.902.618	2	2.469.059	3
	108.607.517	100	93.624.389	100

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**7 - ALINAN KREDİLER**

	31 Aralık 2014			31 Aralık 2013		
	Etkin Faiz Oranı (%)	Döviz tutarı	TL	Etkin Faiz Oranı (%)	Döviz tutarı	TL
<b>Yurtiçi bankalar:</b>						
Sabit oranlı krediler:						
- Türk Lirası (TL)	13,48	11.951.016	11.951.016	10,64	2.534.635	2.534.635
Değişken oranlı krediler:						
- Türk Lirası (TL)	14,94	10.373.030	10.373.030	13,41	21.342.454	21.342.454
- ABD Doları (USD)	5,50	445.000	1.031.911	-	-	-
		<b>22.769.046</b>	<b>23.355.957</b>		<b>23.877.089</b>	<b>23.877.089</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Türkiye’de kurulu bankaların yurtdışındaki şubelerinden kredi kullanımı bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır). 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 23.355.957 TL tutarındaki krediler Türkiye’de kurulu bankaların yurtiçi şubelerinden kullanılmıştır.

**8 - DİĞER ALACAKLAR**

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İlişkili şirketlerden alacaklar(*) (Dipnot 24)	96.499.985	5.678.093
Müşterilerden tali alacaklar	194.096	194.096
Personelden alacaklar	-	41.820
Diğer	114.026	72.737
	<b>96.808.107</b>	<b>5.986.746</b>

(\*) 31 Aralık 2014 tarihi itibari ile ilgili tutarın tamamı Karadeniz Holding A.Ş.’den olan alacağından (31 Aralık 2013 tarihi itibari ile ilgili tutar Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.’den olan alacağından) oluşmaktadır.

**9 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER**

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Gelecek yıllara ait giderler	48.240	70.320
	<b>48.240</b>	<b>70.320</b>

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

**31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**10 - CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI**

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Peşin ödenmiş kurumlar vergisi	197	67.999
	197	67.999

**11 - DİĞER BORÇLAR VE DİĞER YABANCI KAYNAKLAR**

	2014	2013
Satıcılara ticari borçlar	243.041	296.886
Diğer	376	22.270
	243.417	319.156

**12 - BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	175.800	85.179
Personel izin karşılığı	37.762	94.309
	213.562	179.488

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Şirket, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 3.428,22 TL (31 Aralık 2013: 3.254,44 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

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

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İskonto oranı (%)	3,30	3,49
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	95,68	88,00

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan 3.541,35 TL (1 Ocak 2013: 3.428,22 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

**31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**12 - BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI (Devamı)**

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem başı - 1 Ocak	85.179	52.512
Hizmet maliyeti	11.696	31.033
Faiz maliyeti	16.701	12.004
Aktüeryal kayıp	103.888	17.618
Cari dönem içerisinde ödenen	(41.664)	(27.988)
Dönem sonu - 31 Aralık	175.800	85.179

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, diğer borç ve gider karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dava karşılıkları	194.096	194.096
	194.096	194.096

Şirket 31 Aralık 2014 itibarıyla devam eden sonuçlanmamış çeşitli davalara ve alacaklara ilişkin TMS 37 ilkelerine uygun olarak 194.096 TL (31 Aralık 2013: 194.096 TL) tutarında karşılık ayırmıştır.

**13 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	1 Ocak 2014	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2014
<b><u>Maliyet</u></b>				
Mobilya ve demirbaşlar	464.037	3.929	-	467.966
Özel maliyetler	371.785	3.600	-	375.385
	835.822	7.529	-	843.351
<b><u>Birikmiş amortisman</u></b>				
Mobilya ve demirbaşlar	(414.488)	(12.892)	-	(427.380)
Özel maliyetler	(356.200)	(14.637)	-	(370.837)
	(770.688)	(27.529)	-	(798.217)
Net defter değeri	65.134	(20.000)	-	45.134

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

**31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**13 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)**

	1 Ocak 2013	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
<b><u>Maliyet</u></b>				
Mobilya ve demirbaşlar	461.205	2.832	-	464.037
Taşıtlar	14.000	-	(14.000)	-
Özel maliyetler	367.915	3.870	-	371.785
	<b>843.120</b>	<b>6.702</b>	<b>(14.000)</b>	<b>835.822</b>
<b><u>Birikmiş amortisman</u></b>				
Mobilya ve demirbaşlar	(405.667)	(8.821)	-	(414.488)
Taşıtlar	(3.500)	(504)	4.004	-
Özel maliyetler	(344.901)	(11.299)	-	(356.200)
	<b>(754.068)</b>	<b>(20.624)</b>	<b>4.004</b>	<b>(770.688)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>89.052</b>			<b>65.134</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

**14 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

	1 Ocak 2014	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2014
Yazılımlar	668.996	33.084	-	702.080
Birikmiş itfa payları	(650.645)	(35.346)	-	(685.991)
<b>Net defter değeri</b>	<b>18.351</b>	<b>(2.262)</b>	<b>-</b>	<b>16.089</b>
	1 Ocak 2013	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
Yazılımlar	658.036	10.960	-	668.996
Birikmiş itfa payları	(641.380)	(9.265)	-	(650.645)
<b>Net defter değeri</b>	<b>16.656</b>	<b>1.695</b>	<b>-</b>	<b>18.351</b>

**15 - ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI \ BORCU**

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (31 Aralık 2013: %20).

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

**31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**15 - ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI/BORCU (Devamı)**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla ertelenen vergiye konu olan birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökmü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kazanılmamış gelirler	373.429	323.183	74.686	64.637
Kıdem tazminatı karşılığı	175.800	85.179	35.160	17.036
Kullanılmamış izin karşılığı	37.762	94.309	7.552	18.862
Diğer	-	31.560	-	6.312
<b>Ertelenen vergi varlıkları</b>	<b>586.991</b>	<b>534.231</b>	<b>117.398</b>	<b>106.847</b>
Kredi reeskont düzeltmelerinin etkisi	(96.114)	(224.106)	(19.223)	(44.821)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleriyle vergi matrahları arasındaki fark	(16.281)	(14.694)	(3.256)	(2.939)
<b>Ertelenen vergi yükümlülüğü</b>	<b>(112.395)</b>	<b>(238.800)</b>	<b>(22.479)</b>	<b>(47.760)</b>
<b>Ertelenen vergi varlığı, net</b>	<b>474.596</b>	<b>295.431</b>	<b>94.919</b>	<b>59.087</b>

**16 - SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR**

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Satış amaçlı elde tutulan varlıklar	70.798	70.798

Şirket'in durdurulan faaliyeti bulunmamaktadır. Satış amaçlı elde tutulan varlıklar, takipteki alacaklardan dolayı edinilen maddi duran varlıklardan oluşmaktadır.

	1 Ocak 2014	İlaveler	Çıkışlar	Amortisman	31 Aralık 2014
Arazi ve arsalar	70.798	-	-	-	70.798
<b>Net defter değeri</b>	<b>70.798</b>				<b>70.798</b>
	1 Ocak 2013	İlaveler	Çıkışlar	Amortisman	31 Aralık 2013
Arazi ve arsalar	70.797	1	-	-	70.798
<b>Net defter değeri</b>	<b>70.797</b>				<b>70.798</b>

## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 17 - İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Özel kesim tahvilleri	62.850.851	62.726.052
	62.850.851	62.726.052

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Pamuk Faktoring A.Ş. tarafından ihraç edilmiş 60.000.000 TL nominal değerli bu tahvillerin faiz oranları % 9,01 - % 12,97 aralığında olup vadeleri sırasıyla 1 Haziran 2015 - 2 Kasım 2015 tarihlerindedir (31 Aralık 2013: Pamuk Faktoring A.Ş. tarafından ihraç edilmiş 60.000.000 TL nominal değerli bu tahvillerin faiz oranları % 9,01 - % 12,97 aralığında olup vadeleri sırasıyla 1 Haziran 2015 - 2 Kasım 2015 tarihlerindedir).

ISIN Kodu	İhraç Tarihi	İhraç Edilen Tutar Tutar	İtfa Tarihi	Kupon Dönemi
TRSPMKF61515	30 Mayıs 2013	28.000.000	1 Haziran 2015	30 Mayıs 2014 ve 1 Haziran 2015
TRSPMKF61523	28 Haziran 2013	12.000.000	29 Haziran 2015	30 Mayıs 2014 ve 29 Haziran 2015
TRSPMKF71514	24 Temmuz 2013	10.000.000	24 Temmuz 2015	24 Temmuz 2014 ve 29 Haziran 2015
TRSPMKFK1515	31 Ekim 2013	10.000.000	2 Kasım 2015	31 Ekim 2014 ve 2 Kasım 2015

Şirket'in ihraç etmiş olduğu tahvilin kupon faiz oranı değişken olup, tahvilin her kupon döneminde oluşacak olan faiz oranı, ilgili tahvil için gösterge olarak seçilen T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş devlet iç borçlanma senetleri baz alınarak, ilgili izahnamede belirtilen yöntemler ile yeniden hesaplanmaktadır.

#### 18 - BAĞLI ORTAKLIKLARA İLİŞKİN BİLGİLER

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş. (*)	-	68.544.941
	-	68.544.941

- (\*) Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.'nin Pamuk Faktoring A.Ş. sahipliğindeki %99,999 oranındaki hisseleri, Şirket'in 30 Aralık 2014 tarihli ve 2014/24 no'lu kararına istinaden 30 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Karadeniz Holding A.Ş.'ne devrolmuştur. Devir işlemi, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 29 Aralık 2014 tarih ve 30200 sayılı uygunluğunu bildiren yazısına binaen, tarafların pay devrine ilişkin imzaladıkları Yönetim Kurulu Kararlarına uygun olarak gerçekleşmiştir.



## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 19 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 50.000.000 TL (31 Aralık 2013: 50.000.000 TL) olup her biri 0,1 TL nominal değerli 500.000.000 (31 Aralık 2013: 500.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Pay (%)	TL	Pay (%)	TL
Karadeniz Holding A.Ş.	100	49.999.992	100	49.999.992
Süheyla Karadeniz	<0,1	2	<0,1	2
Osman Murat Karadeniz	<0,1	2	<0,1	2
Orhan Remzi Karadeniz	<0,1	2	<0,1	2
Ayşegül Karadeniz	<0,1	2	<0,1	2
	100	50.000.000	100	50.000.000
		50.000.000		50.000.000

Kanuni finansal tablolarda yasal yedekler dışında, birikmiş karlar, aşağıda belirtilen yasal yedek şartına tabi olmak kaydıyla dağıtımaya açıktır.

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

31 Temmuz 2004 tarihli 25539 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 5228 sayılı "Bazı Vergi Kanunlarında Değişiklik Yapılması Hakkındaki Kanun" uyarınca, enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "Geçmiş Yıllar Karı/Zararı"nda izlenen özkaynak kalemlerine ait enflasyon farkları tutarının, düzeltme sonucu oluşan geçmiş yıl zararlarına mahsup edilebilmesi veya kurumlar vergisi mükelleflerince sermayeye ilave edilebilmesi mümkün olmakta ve bu işlemler kâr dağıtımını sayılmamaktadır.

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

#### 20 - GENEL İŞLETME GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Denetim ve danışmanlık giderleri	429.813	406.835
Ofis giderleri	225.086	206.954
Hukuk ve kanuni takip giderleri	171.291	128.263
Kira gideri	161.925	109.337
Taşıt giderleri	144.374	151.075
Amortisman ve itfa payı giderleri (Dipnot 13,14)	62.875	29.889
Vergi, resim ve harçlar	47.053	48.799
Diğer	157.257	399.722
	1.399.674	1.480.874

## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 21 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ

##### Diğer faaliyet gelirleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Bağlı ortaklık satış karı	27.955.045	4.855
Konusu kalmayan faktoring karşılıkları	2.577.977	99.362
Müşterilere yansıtılan gider karşılıkları	12.443	12.432
Diğer	225.105	168.634
	<b>30.770.570</b>	<b>285.283</b>

##### Diğer faaliyet giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Kanunen kabul edilmeyen giderler	18.042	27.617
Diğer (*)	1.180.507	78.796
	<b>1.198.549</b>	<b>106.413</b>

(\*) İlgili tutarın 1.119.110 TL'lik kısmı tahsilinden vazgeçilen faktoring alacaklarından oluşmaktadır.

#### 22 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI

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

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

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

**31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**22 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (Devamı)**

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

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

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

Uzun yıllardır uygulanmakta olan ve en son mükelleflerin belli bir tutarı aşan sabit kıymet alımlarının %40’ı olarak hesapladıkları yatırım indirimi istisnasına 30 Mart 2006 tarihli 5479 sayılı yasa ile son verilmiştir. Ancak, söz konusu yasa ile Gelir Vergisi Kanunu’na eklenen geçici 69. madde uyarınca gelir ve kurumlar vergisi mükellefleri; 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mevcut olup, 2005 yılı kazançlarından indiremedikleri yatırım indirimi istisnası tutarları ile;

- a) 24 Nisan 2003 tarihinden önce yapılan müracaatlara istinaden düzenlenen yatırım teşvik belgeleri kapsamında, 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun 9 Nisan 2003 tarihli ve 4842 sayılı Kanunla yürürlükten kaldırılmadan önceki ek 1,2,3,4,5 ve 6’ncı maddeleri çerçevesinde başlanılmış yatırımları için belge kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden sonra yapacakları yatırımları,
- b) 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun mülga 19’uncu maddesi kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden önce başlanan yatırımlarla ilgili olarak, yatırımla iktisadi ve teknik bakımdan bütünlük arz edip bu tarihten sonra yapılan yatırımları nedeniyle, 31 Aralık 2005 tarihinde yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre hesaplayacakları yatırım indirimi istisnası tutarlarını, yine bu tarihteki mevzuat hükümleri (vergi oranına ilişkin hükümler dahil) çerçevesinde sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilirler.

Gelir Vergisi Kanununun Geçici 69 uncu maddesi kapsamında (2006, 2007 ve 2008 yılları için) yatırım indirimi uygulayan gelir vergisi mükellefleri, 31 Aralık 2005 tarihinde yürürlükte bulunan vergi tarifesini; kurumlar vergisi mükellefleri ise mülga 5422 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 25’inci maddesinde yer alan %30 kurumlar vergisi oranını, indirimin uygulandığı yıl kazançlarına uygulamak suretiyle anılan yıllara ait gelir veya kurumlar vergilerini hesaplamışlardır.

Ancak, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla henüz kullanılamamış olan yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devredilememiş ve kullanılamaz hale gelmiştir.

Bu konu ile ilgili olarak “Bu uygulamanın Anayasa ile güvence altına alınmış olan hukuki güvenlik, vergilendirmede belirlilik ve eşitlik ilkelerine aykırı olduğu” gerekçesiyle Anayasa Mahkemesi’ne dava açılmıştır.

Anayasa Mahkemesinin 15 Ekim 2009 tarih ve E:2006/95 sayılı kararı ile 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunun Geçici 69. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan “sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait” ibaresinin iptaline karar verilmiştir. Böylece, kazanılmış yatırım indirimiyle ilgili süre sınırlaması ortadan kalkmış bulunmaktadır. Anayasa Mahkemesi kararı Resmi Gazetede 8 Ocak 2010 tarihinde yayınlandı. Böylece ilgili iptal, Anayasa Mahkemesi kararının Resmi Gazete’de yayımıyla birlikte yürürlüğe girmiştir.

Buna ilave olarak Resmi Gazete’de 1 Ağustos 2010 tarihinde yayınlanan, 23 Temmuz 2010 tarihli ve 6009 No’lu Kanuna göre, Anayasa Mahkemesi’nin iptal kararı sonrasında yeniden kazanılan yatırım indirimi tutarının yıl sınırı olmaksızın ancak kazancın %25’i ile sınırlı olarak indirimine izin verilmiştir.

**31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**22 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (Devamı)**

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13'ncü maddesi ve bu madde ile ilgili olarak çıkarılan transfer fiyatlandırması tebliğleri, emsallere uygunluk ilkesinin ilişkili kişiler arasındaki işlemlere nasıl ve ne şekilde uygulanması gerektiği hususunu açıklığa kavuşturmaktadır. Transfer fiyatlandırmasına ilişkin olarak getirilen yeni düzenlemeler OECD'nin transfer fiyatlandırması rehberinde yer alan esas ve ilkelere paralellik arz etmektedir.

Söz konusu yasal düzenlemeye göre, eğer kurumlar, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Alım, satım, imalat ve inşaat işlemleri, kiralama ve kiraya verme işlemleri, ödünç para alınması ve verilmesi, ikramiye, ücret ve benzeri ödemeleri gerektiren işlemler her hal ve şartta mal veya hizmet alım ya da satımı olarak değerlendirilir. Şirketler, yıllık kurumlar vergisi beyannamesi ekinde yer alacak transfer fiyatlandırması formunu doldurmakla yükümlüdürler. Bu formda, ilgili hesap dönemi içinde ilişkili şirketler ile yapılmış olan tüm işlemlere ait tutarlar ve bu işlemlere ilişkin transfer fiyatlandırması metotları belirtilmektedir.

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.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Cari yıl kurumlar vergisi gideri	(348.675)	-
Ertelenen vergi geliri/(gideri)	15.054	(90.219)
<b>Toplam vergi gideri (-)</b>	<b>(333.621)</b>	<b>(90.219)</b>
Ertelenmiş vergi varlıkları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:		
	2014	2013
Dönem başı - 1 Ocak	59.087	145.782
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	35.832	(86.695)
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>94.919</b>	<b>59.087</b>
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vergi öncesi kar	42.067.442	3.007.226
%20 vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri	(8.413.488)	(601.445)
Kanunen kabul edilmeyen giderler ve diğer ilaveler	(273.296)	(422.643)
Vergiden muaf gelirler	7.992.833	1.090.620
İndirime konu olan geçmiş yıl mali zararları	360.330	-
Üzerinden ertelenmiş vergi aktifi yaratılmamış mali zararlar	-	(156.751)
<b>Cari yıl vergi gideri</b>	<b>(333.621)</b>	<b>(90.219)</b>

## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 23 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç hisse grupları bazında aşağıda verilmiştir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Hissedarlara ait net kar	41.650.711	2.917.007
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (her biri 0,1 TL)	500.000.000	500.000.000
<b>Hisse başına kazanç (TL)</b>	<b>0,0834</b>	<b>0,0058</b>

#### 24 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### Bilanço kalemleri

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Factoring alacakları</b>		
Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.	52.971.642	54.921.911
Kartet Karadeniz Toptan Elektrik Tic. A.Ş.	20.455.635	-
Diğer	-	117.780
	<b>73.427.277</b>	<b>55.039.691</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan factoring alacakları, toplam factoring alacaklarının %75'ini oluşturmaktadır (31 Aralık 2013: %68).

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>İhraç Edilen Menkul Kıymetler</b>		
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	62.850.851	62.726.052
	<b>62.850.851</b>	<b>62.726.052</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla ihraç edilen menkul kıymetlerin tamamı ilişkili taraflardan tarafından iktisap edilmiştir.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Ticari borçlar</b>		
Karadeniz Holding A.Ş.	219.125	264.788
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	1.743	1.766
Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.	-	-
Eti Yatırım A.Ş.	858	887
	<b>221.726</b>	<b>267.441</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçlar, toplam muhtelif borçların % 91'ini oluşturmaktadır (31 Aralık 2013: % 84).

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Ticari alacaklar</b>		
Karadeniz Holding A.Ş.	96.499.985	-
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	-	5.678.093
	<b>96.499.985</b>	<b>5.678.093</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ticari alacakların tamamı ilişkili taraflardan oluşmaktadır.

## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 24 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

##### Gelir tablosu kalemleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>Factoring faiz gelirleri</b>		
Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.	8.083.643	7.504.566
Kartet Karadeniz Toptan Elektrik Tic. A.Ş.	1.698.637	-
Yek Tekstil Sanayi ve Mağazacılık A.Ş.	1.767	342.779
	<b>9.784.047</b>	<b>7.847.345</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan elde edilen factoring faiz gelirleri, toplam factoring faiz gelirlerinin %67'sini oluşturmaktadır (31 Aralık 2013: %56).

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>Temettü gelirleri</b>		
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	11.507.102	4.100.966
	<b>11.507.102</b>	<b>4.100.966</b>

##### **İhraç edilen menkul kıymetlere verilen faizler**

Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	6.468.799	4.000.207
	<b>6.468.799</b>	<b>4.000.207</b>

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ihraç edilen menkul kıymetlere verilen faizlerin tamamı ilişkili taraflara ödenmektedir.

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>Diğer gelirler</b>		
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	173.331	-
Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.	-	15.000
Karadeniz Holding A.Ş.	-	70.404
	<b>173.331</b>	<b>85.404</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan elde edilen diğer gelirler, toplam diğer gelirlerin %6'sını oluşturmaktadır (31 Aralık 2013: %30).

## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 24 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>Diğer giderler</b>		
Karadeniz Holding A.Ş.	275.406	265.788
Eti Yatırım A.Ş.	12.491	436.017
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	21.283	168.155
Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.	-	5.015
	<b>309.180</b>	<b>874.975</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan diğer giderler, toplam diğer giderlerin %22'sini oluşturmaktadır (31 Aralık 2013: %93).

#### Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yönetim personeline yapılan ücret ve benzeri menfaatler:

	2014	2013
Üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatler	411.661	248.142

#### 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

##### Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

##### Kredi riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket faktoring işlemlerinden dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır. Kredi riski, kredi riskini doğuran taraflara belirli limitler tahsis etmek ve müşterilerden beklenen tahsilatları düzenli olarak takip etmek yoluyla kontrol altında tutulmaktadır. Kredi riski, faaliyetlerin ağırlıklı olarak gerçekleştiği Türkiye'de yoğunlaşmaktadır. Değişik sektörlerden çok sayıda müşteriye hizmet verilerek kredi riskinin dağıtılması sağlanmaktadır.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in varlık ve yükümlülüklerinin coğrafi dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014	Varlıklar	%	Yükümlülükler	%
Türkiye	196.012.530	100	87.310.727	100
	<b>196.012.530</b>	<b>100</b>	<b>87.310.727</b>	<b>100</b>
31 Aralık 2013	Varlıklar	%	Yükümlülükler	%
Türkiye	157.200.225	100	87.409.645	100
	<b>157.200.225</b>	<b>100</b>	<b>87.409.645</b>	<b>100</b>

## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### *Piyasa riski*

Piyasa riski, Şirket'in sermaye ve kazançları ile Şirket'in hedeflerini gerçekleştirme yeteneklerinin, faiz oranlarında, yabancı para kurlarında, enflasyon oranlarında ve piyasadaki fiyatlarda oluşan dalgalanmalardan olumsuz etkilenmesi riskidir. Şirket piyasa riskini, likitite riski, kur riski ve faiz riski başlıkları altında takip etmektedir.

Yatırım politikası Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Şirket bir finans grubu olarak müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılarken kur riski, faiz riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon Yönetimi bu riskleri yönetirken Şirket'in varlık ve yükümlülük yapısına odaklanmaktadır. Fon Yönetimi, Şirket'e fon sağlama, oluşan likidite fazlasını yönetme, açık pozisyonu ve faiz oranı riskini dengeleme görevlerini yürütmektedir.

##### *Faiz oranı riski*

Şirket, faiz oranlarındaki değişimlerin faize duyarlı varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz riskine maruz kalmaktadır. Türkiye'de faiz oranlarındaki volatilitenin yüksek olmasından ötürü faiz haddi riski Şirket'in özellikle alacak yönetiminin önemli bir parçasıdır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in hesapladığı analizlere göre TL ve yabancı para faizlerde %0,5 oranında faiz artışı/(azalışı) oluşması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla faize duyarlı varlık ve yükümlülüklerin net bugünkü değerinde 71.156 TL artış/(azalış) oluşmaktadır (31 Aralık 2013: 54.675 TL).

Finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	31 Aralık 2014			31 Aralık 2013		
	ABDS (%)	AVRO (%)	TL (%)	ABDS (%)	AVRO (%)	TL (%)
<b>Aktifler</b>						
Bankalar - vadeli	-	-	-	-	-	-
Factoring alacakları, net	10,00	10,38	17,38	10,00	11,00	19,35
<b>Pasifler</b>						
Finansal borçlar	5,50	-	14,16	-	-	13,12
İhraç edilen menkul kıymetler	-	-	10,57	-	-	10,57



**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ  
(Devamı)**

Aşağıdaki tablolar, Şirket'in varlık ve yükümlülüklerini bilanço tarihinde, sözleşmede yer alan faiz oranı değişimlerine kalan dönemi baz alarak ilgili vade gruplamasına göre analiz etmektedir.

31 Aralık 2014	3 aya kadar	3 - 12 aya kadar	1 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	4.448	4.448
Bankalar	-	-	-	373.168	373.168
Factoring alacakları	83.883.747	8.624.056	5.079.298	964.329	98.551.430
Maddi duran varlıklar	-	-	-	45.134	45.134
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	16.089	16.089
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	94.919	94.919
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	-	-	-	70.798	70.798
Diğer alacaklar	-	-	-	96.808.107	96.808.107
Peşin ödenmiş giderler	-	-	-	48.240	48.240
Cari dönem vergi varlığı	-	-	-	197	197
<b>Toplam aktifler</b>	<b>83.883.747</b>	<b>8.624.056</b>	<b>5.079.298</b>	<b>98.425.429</b>	<b>196.012.530</b>
Alınan krediler	20.599.453	2.756.504	-	-	23.355.957
Diğer borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	-	-	-	243.417	243.417
İhraç edilen menkul kıymetler	-	62.850.851	-	-	62.850.851
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	-	-	-	452.844	452.844
Borç ve gider karşılıkları	-	-	-	407.658	407.658
<b>Toplam pasifler</b>	<b>20.599.453</b>	<b>65.607.355</b>	<b>-</b>	<b>1.103.919</b>	<b>87.310.727</b>
<b>Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu</b>	<b>63.284.294</b>	<b>(56.983.299)</b>	<b>5.079.298</b>	<b>97.321.510</b>	<b>108.701.803</b>
31 Aralık 2013	3 aya kadar	3 - 12 aya kadar	1 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	3.086	3.086
Bankalar	-	-	-	399.705	399.705
Factoring alacakları	49.758.451	30.970.766	-	1.185.334	81.914.551
Bağlı ortaklıklar	-	-	-	68.544.941	68.544.941
Maddi duran varlıklar	-	-	-	65.134	65.134
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	18.351	18.351
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	59.087	59.087
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	-	-	-	70.798	70.798
Diğer alacaklar	-	-	-	5.986.746	5.986.746
Peşin ödenmiş giderler	-	-	-	70.320	70.320
Cari dönem vergi varlığı	-	-	-	67.999	67.999
<b>Toplam aktifler</b>	<b>49.758.451</b>	<b>30.970.766</b>	<b>-</b>	<b>76.471.501</b>	<b>157.200.718</b>
Alınan krediler	16.917.439	6.959.650	-	-	23.877.089
Diğer borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	-	-	-	319.156	319.156
İhraç edilen menkul kıymetler	-	-	62.726.052	-	62.726.052
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	-	-	-	113.764	113.764
Borç ve gider karşılıkları	-	-	-	373.584	373.584
<b>Toplam pasifler</b>	<b>16.917.439</b>	<b>6.959.650</b>	<b>62.726.052</b>	<b>806.504</b>	<b>87.409.645</b>
<b>Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu</b>	<b>32.841.012</b>	<b>24.011.116</b>	<b>(62.726.052)</b>	<b>75.664.997</b>	<b>69.791.073</b>

**31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ  
(Devamı)**

**Likidite riski**

Likidite riski, Şirket'in net finansman ihtiyaçlarını karşılayamaması ihtimalidir. Likidite riski sektördeki sorunlar ya da bazı fon kaynaklarının kısa süre içerisinde tükenmesine yol açan kredi notundaki düşüşlerden kaynaklanır. Bu riske karşı önlem olarak yönetim, finansman kaynaklarını çeşitlendirmekte ve varlıklar nakit ve nakde eşdeğer varlıkların sağlıklı bir dengesini sürdürecektir. likidite önceliğiyle yönetilmektedir.

Aktif ve pasif kalemlerin 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir. Şirket'in ayrıca varlık ve yükümlülükleri üzerinden tahsil edilecek ödenecek faizleri de aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

31 Aralık 2014	3 aya kadar	3 - 12 aya kadar	1 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	4.448	4.448
Bankalar	-	-	-	373.168	373.168
Faktoring alacakları	84.330.084	8.624.056	5.079.298	964.329	98.997.767
Maddi duran varlıklar	-	-	-	45.134	45.134
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	16.089	16.089
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	94.919	94.919
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	-	70.798	-	-	70.798
Diğer alacaklar	-	-	96.808.107	-	96.808.107
Peşin ödenmiş giderler	-	-	-	48.240	48.240
Cari dönem vergi varlığı	-	-	-	197	197
<b>Toplam aktifler</b>	<b>84.330.084</b>	<b>8.694.854</b>	<b>101.887.405</b>	<b>1.546.524</b>	<b>196.458.867</b>
Alınan krediler	23.320.126	3.080.720	-	-	26.400.846
Diğer borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	-	-	-	243.417	243.417
İhraç edilen menkul kıymetler	-	66.360.746	-	-	66.360.746
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	452.844	-	-	-	452.844
Borç ve gider karşılıkları	-	-	-	407.658	407.658
<b>Toplam pasifler</b>	<b>23.772.970</b>	<b>69.441.466</b>	<b>-</b>	<b>651.075</b>	<b>93.865.511</b>
<b>Net likidite pozisyonu</b>	<b>60.557.114</b>	<b>(60.746.612)</b>	<b>101.887.405</b>	<b>895.449</b>	<b>102.593.356</b>

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

**31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ  
(Devamı)**

31 Aralık 2013	3 aya kadar	3 - 12 aya kadar	1 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	3.086	3.086
Bankalar	776	-	-	399.705	400.481
Faktoring alacakları	49.839.245	31.213.153	-	1.185.335	82.237.733
Maddi duran varlıklar	-	-	-	65.134	65.134
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	18.351	18.351
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	59.087	59.087
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	-	-	-	70.798	70.798
Diğer alacaklar	-	-	-	5.986.746	5.986.746
Peşin ödenmiş giderler	-	-	-	70.320	70.320
Cari dönem vergi varlığı	-	-	-	67.999	67.999
<b>Toplam aktifler</b>	<b>49.840.021</b>	<b>31.213.153</b>	<b>-</b>	<b>7.926.561</b>	<b>88.979.735</b>
Alınan krediler	17.424.962	7.340.515	-	-	24.765.477
Diğer borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	-	-	-	319.156	319.156
İhraç edilen menkul kıymetler	-	-	62.726.052	-	62.726.052
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	113.764	-	-	-	113.764
Borç ve gider karşılıkları	-	-	-	373.584	373.584
<b>Toplam pasifler</b>	<b>17.538.726</b>	<b>7.340.515</b>	<b>62.726.052</b>	<b>692.740</b>	<b>88.298.033</b>
<b>Net likidite pozisyonu</b>	<b>32.301.295</b>	<b>23.872.638</b>	<b>(62.726.052)</b>	<b>7.233.821</b>	<b>681.702</b>

**Kur riski**

Şirket tarafından kullanılan 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
ABD Doları	2,3189	2,1343
Avro	2,8207	2,9365

Aşağıdaki tablo, Şirket'in ABD Doları ve Avro'daki %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Aşağıdaki tutarlar ABD Doları'nın ve Avro'nun TL karşısında %10'luk değer artışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder. Bu analiz sırasında tüm değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kalacağı varsayılmıştır.

	Kar/(Zarar) 2014	Kar/(Zarar) 2013
ABD Doları	60	946.820
Avro	788	89.803

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

**31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**  
(Devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

2014	TL Karşılığı	USD	EUR
<b>Varlıklar</b>			
Bankalar	-	-	-
Factoring alacakları	602	-	213
Diğer aktifler	7.884	3.400	-
<b>Toplam aktifler</b>	<b>8.486</b>	<b>3.400</b>	<b>213</b>
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>	<b>8.486</b>	<b>3.400</b>	<b>213</b>
<b>2013</b>	<b>TL Karşılığı</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>
<b>Varlıklar</b>			
Bankalar	77.952	32.271	3.091
Factoring alacakları	4.602.923	1.740.137	302.724
Diğer aktifler	5.685.350	2.663.801	-
<b>Toplam aktifler</b>	<b>10.366.225</b>	<b>4.436.209</b>	<b>305.815</b>
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>	<b>10.366.225</b>	<b>4.436.209</b>	<b>305.815</b>

**i) Finansal araçların gerçeğe uygun değeri**

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

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

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri, Türkiye'deki finansal piyasalardan alınabilen güvenilir bilgilere dayandırılarak hesaplanmıştır. Diğer finansal araçların gerçeğe uygun değerleri, benzer özelliklere sahip başka bir finansal aracın cari piyasa değeri dikkate alınarak veya gelecekteki nakit akımlarının cari faiz oranları ile iskonto edilmesini içeren varsayım teknikleri kullanılarak tespit edilmiştir.

## PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

### 31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kısa vadeli varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin iskonto etkisinin önemsiz akışı sebebiyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

Factoring alacakların kayıtlı değerinin, kısa vadeli olmaları sebebiyle ilgili şüpheli alacak karşılıklarıyla beraber gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Aşağıdaki tabloda, finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri dışındaki değerleriyle taşınan finansal araçların kayıtlı değeri ve gerçeğe uygun değerlerinin birbirine yaklaştığı varsayılmaktadır.

	Defter değeri		Gerçeğe uygun değer	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Factoring alacakları, net	97.587.101	80.729.216	97.587.101	80.729.216
Alınan krediler	23.355.957	23.877.089	23.355.957	23.877.089
İhraç edilen menkul kıymetler	62.850.851	62.726.052	62.850.851	62.726.052

#### ii) Gerçeğe uygun değer sınıflandırması:

TFRS 7, gerçeğe uygun değer hesaplamalarına baz olan değerleme tekniklerinde kullanılan verilerin gözlemlenebilir olup olmadıklarına göre değerleme teknikleri sınıflandırması belirlemektedir.

Gerçeğe uygun değere ilişkin söz konusu sınıflandırma aşağıdaki şekilde oluşturulmaktadır.

- Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar (1'inci seviye);
- 1'inci sırada yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler (2'nci seviye);
- Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (3'üncü seviye).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla söz konusu ilkelere göre Şirket'in gerçeğe uygun değerden taşımakta olduğu finansal varlık ve borçları bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

#### Sermaye yönetimi

Ayrıca, 24 Nisan 2013 tarihli Resmi Gazetede yayınlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik'in 12. maddesine göre faktoring şirketlerinin özkaynağının, toplam aktiflerine oranının asgari yüzde üç olarak tutturulması ve idame ettirilmesi zorunludur. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yapılan hesaplamada Şirket'in özkaynaklarının toplam aktiflere oranı 3%'ü geçmektedir (31 Aralık 2013: Geçmektedir).

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

**31 ARALIK 2014 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**26 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Alınan teminatlar</b>		
İpotek	12.308.078	225.086.528
	<b>12.308.078</b>	<b>225.086.528</b>

Şirket, nazım hesaplar tablosunda ilgili teminatları tarihi kurla takip etmekte olup, alınan kefaletleri teminat kapsamında değerlendirmemektedir. Bununla beraber Şirket, 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren alınan kefaletleri nazım hesaplar kaleminde takip etmeye başlamıştır.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Verilen teminatlar</b>		
Teminat mektubu	281.231	350.734
	<b>287.231</b>	<b>356.734</b>

**27 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

\*\*\*\*\*