

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
01.01.-31.12.2015
HESAP DÖNEMİNE
AİT KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Engin Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebecilik
Mali Müşavirlik A.Ş.
Abide-i Hürriyet Caddesi
Balkan Center 211 C Kat 2
34381 Şişli / İstanbul, Turkey

Pamuk Faktoring A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

T + 90 212 373 00 00
F + 90 212 291 76 01
www.gtturkey.com

1. Pamuk Faktoring A.Ş.'nin ("Şirket") 31.12.2015 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide olmayan bilançosunu (finansal durum tablosunu), aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide olmayan kar veya zarar tablosunu, konsolide olmayan kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, konsolide olmayan nakit akış tablosunu, konsolide olmayan özkaynaklar değişim tablosunu ve önemli muhasebe politikaları ile diğer açıklayıcı notların bir özetini denetlemiş bulunuyoruz.

Şirket Yönetiminin Sorumluluğuna İlişkin Açıklama

2. Şirket Yönetim Kurulu, rapor konusu finansal tabloların 24.12.2013 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 Kurumu tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, tebliği 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

3. Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, denetlenen finansal tablolar üzerinde görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, 01.11.2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankalarda Bağımsız Denetim Gerçekleştirecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uyumlu olarak gerçekleştirilmiştir. Finansal tabloların önemlilik arz edecek ölçüde bir hata içermediğine ilişkin makul güvence sağlayacak şekilde bağımsız denetim planlanmış ve gerçekleştirilmiştir. Bağımsız denetimde; finansal tablolarda yer alan tutarlar ve finansal tablo 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

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Pamuk Faktoring A.Ş.'nin 31.12.2015 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet sonuçları ile nakit akımlarını Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan yönetmelik, tebliği ve genelgeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından yapılan açıklamalara uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.



Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

5. 1 ve 24 nolu dipnotlarda da açıklandığı üzere, Şirket'in ilişkili taraflarla olan bakiyeleri ve işlemleri 31.12.2015 tarihi itibarıyla ve bu tarihte sona eren yıla ilişkin finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında önemli ağırlığa sahiptir.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

6. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 01.01.-31.12.2015 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

TTK'nin 402. Maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

İstanbul, 14.04.2016

Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of Grant Thornton International



Ramis Uzunoglu
Sorumlu Denetçi

Abide-i Hürriyet Caddesi,
Bolkan Center, No: 211, C Blok, Kat: 2,
34381 Şişli – İstanbul

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
01.01.-31.12.2015 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇO (FİNANSAL DURUM TABLOSU).....	1-2
KAR VEYA ZARAR TABLOSU	3
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	4
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	5
NAKİT AKIŞ TABLOSU	6
NAZİM HESAP KALEMLERİ	7
KAR DAĞITIM TABLOSU	8
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	9-40
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	9
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	9-18
3 ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR/YÜKÜMLÜLÜKLER	18
4 NAKİT DEĞERLER VE BANKALAR	19
5 SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR	19
6 FAKTORİNG ALACAKLARI	19-22
7 ALINAN KREDİLER	22
8 DİĞER ALACAKLAR	22
9 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER	23
10 CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI	23
11 DİĞER BORÇLAR VE DİĞER YABANCI KAYNAKLAR	23
12 BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	23-24
13 MADDİ DURAN VARLIKLAR	24-25
14 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	25
15 ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI/BORCU	25-26
16 SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR	26
17 İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER	27
18 BAĞLI ORTAKLIKLARA İLİŞKİN BİLGİLER	27
19 ÖZKAYNAKLAR	27-28
20 GENEL İŞLETME GİDERLERİ	28
21 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ	28
22 SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI	29-31
23 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	31
24 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	31-33
25 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	33-39
26 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	40
27 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	40



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 ve 31.12.2014 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE OLMAYAN BİLANÇOLAR (FİNANSAL DURUM TABLOLARI)
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

AKTİF KALEMLER		TÜRK LİRASI						
		Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2015			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2014		
			TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I.	NAKİT, NAKİT BENZERLERİ ve MERKEZ BANKASI	4	7.062	-	7.062	4.448	-	4.448
II.	GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)		-	-	-	-	-	-
2.1	Alın Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		-	-	-	-	-	-
2.2	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-	-	-	-	-
2.3	Alın Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar		-	-	-	-	-	-
III.	BANKALAR	4	640.260	-	640.260	373.168	-	373.168
IV.	TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR		-	-	-	-	-	-
V.	SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)	5	-	-	-	-	-	-
VI.	FAKTORİNG ALACAKLARI	6	117.179.026	303.469	117.482.495	97.586.499	602	97.587.101
6.1	İskontolu Faktoring Alacakları		23.422.184	-	23.422.184	10.790.681	-	10.790.681
6.1.1	Yurt İçi		24.502.117	-	24.502.117	11.164.110	-	11.164.110
6.1.2	Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
6.1.3	Kazanılmamış Gelirler (-)		(1.079.933)	-	(1.079.933)	(373.429)	-	(373.429)
6.2	Diğer Faktoring Alacakları		93.756.842	303.469	94.060.311	86.795.818	602	86.796.420
6.2.1	Yurt İçi		29.438.733	303.469	29.742.202	13.368.008	-	13.368.008
6.2.2	Yurt Dışı		64.318.109	-	64.318.109	73.427.810	602	73.428.412
VII.	FİNANSMAN KREDİLERİ		-	-	-	-	-	-
7.1	Tüketici Kredileri		-	-	-	-	-	-
7.2	Kredi Kartları		-	-	-	-	-	-
7.3	Taksitli 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	36.106.834	10.061	36.116.895	96.800.223	7.884	96.808.107
X.	TAKİPTEKİ ALACAKLAR	6	547.710	-	547.710	964.329	-	964.329
10.1	Takipteki Faktoring Alacakları		9.256.213	922.003	10.178.216	9.652.076	922.003	10.574.079
10.2	Takipteki Finansman Kredileri		-	-	-	-	-	-
10.3	Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
10.4	Özel Karşılıklar (-)		(8.708.503)	(922.003)	(9.630.506)	(8.687.747)	(922.003)	(9.609.750)
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	-	-	-	-	-	-
XIV.	İŞTİRAKLER (Net)		-	-	-	-	-	-
XV.	İŞ ORTAKLIKLARI (Net)		-	-	-	-	-	-
XVI.	MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)	13	36.095	-	36.095	45.134	-	45.134
XVII.	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)	14	36.844	-	36.844	16.089	-	16.089
17.1	Şerefiye		-	-	-	-	-	-
17.2	Diğer		36.844	-	36.844	16.089	-	16.089
XVIII.	PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER	9	113.885	-	113.885	48.240	-	48.240
IXX.	CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI	10	1.076.555	-	1.076.555	197	-	197
XX.	ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	15	262.800	-	262.800	94.919	-	94.919
XXI.	DİĞER AKTİFLER	8	28.701	-	28.701	-	-	-
	ARA TOPLAM		156.035.772	313.530	156.349.302	195.933.246	8.486	195.941.732
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		156.106.570	313.530	156.420.100	196.004.044	8.486	196.012.530

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 ve 31.12.2014 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE OLMAYAN BİLANÇOLAR (FİNANSAL DURUM TABLOLARI)
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

PASİF KALEMLER		TÜRK LİRASI					
		Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
		31.12.2015			31.12.2014		
Notlar	TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam	
I.	ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-	-	-	-	-
II.	ALINAN KREDİLER	7	28.105.608	-	28.105.608	23.355.957	23.355.957
III.	FAKTÖRİNG BORÇLARI	6	28.518.617	-	28.518.617	-	-
IV.	KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR						
4.1	Finansal Kiralama Borçları						
4.2	Faaliyet Kiralaması Borçları						
4.3	Diğer						
4.4	Ertelemiş Finansal Kiralama Giderleri (-)						
V.	İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)	17	-	-	62.850.851	-	62.850.851
5.1	Bonolar						
5.2	Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler						
5.3	Tahviller				62.850.851		62.850.851
VI.	DİĞER BORÇLAR	11	758.414	-	758.414	243.417	243.417
VII.	DİĞER YABANCI KAYNAKLAR						
VIII.	RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER						
8.1	Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar						
8.2	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar						
8.3	Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar						
IX.	ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER		1.569.282	-	1.569.282	452.844	452.844
X.	BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI		479.542	-	479.542	407.658	407.658
10.1	Yeniden Yapılanma Karşılığı						
10.2	Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı	12	263.911	-	263.911	213.562	213.562
10.3	Diğer Karşılıklar	12	215.631	-	215.631	194.096	194.096
XI.	ERTELENMİŞ GELİRLER						
XII.	CARİ DÖNEM VERGİ BORCU						
XIII.	ERTELENMİŞ VERGİ BORCU						
XIV.	SERMAYE BENZERİ KREDİLER						
	ARA TOPLAM		59.431.463	-	59.431.463	87.310.727	87.310.727
XV.	SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)						
15.1	Satış Amaçlı						
15.2	Durdurulan Faaliyetlere İlişkin						
XVI.	ÖZKAYNAKLAR		96.988.637	-	96.988.637	108.701.803	108.701.803
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	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		(122.227)	-	(122.227)	(97.204)	(97.204)
16.4	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler						
16.5	Kâr Yedekleri		20.698.327	-	20.698.327	16.980.004	16.980.004
16.5.1	Yasal Yedekler		18.845.225	-	18.845.225	15.141.956	15.141.956
16.5.2	Statü Yedekleri		-	-	-	-	-
16.5.3	Olağanüstü Yedekler		-	-	-	-	-
16.5.4	Diğer Kâr Yedekleri		1.853.102	-	1.853.102	1.838.048	1.838.048
16.6	Kâr veya Zarar	26	26.412.537	-	26.412.537	41.819.003	41.819.003
16.6.1	Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı	26	21.051.435	-	21.051.435	85.182	85.182
16.6.2	Dönem Net Kâr veya Zararı	26	5.361.102	-	5.361.102	41.733.821	41.733.821
	PASİF TOPLAMI		156.420.100	-	156.420.100	196.012.530	196.012.530

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

31.12.2015 ve 31.12.2014 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT

KONSOLİDE OLMAYAN KAR VEYA ZARAR TABLOLARI

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

GELİR VE GİDER KALEMLERİ		Notlar	TÜRK LIRASI	
			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2014
I.	ESAS FAALİYET GELİRLERİ		16.458.698	14.524.892
	FAKTORİNG GELİRLERİ		16.458.698	14.524.892
1.1	Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler		16.443.490	14.440.677
1.1.1	İskontolu		3.631.807	1.979.217
1.1.2	Diğer		12.811.683	12.461.460
1.2	Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		15.208	84.215
1.2.1	İskontolu		359	38.580
1.2.2	Diğer		14.849	45.635
	FINANSMAN KREDİLERİNDEN GELİRLER		-	-
1.3	Finansman Kredilerinden Alınan Faizler		-	-
1.4	Finansman Kredilerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
	KİRALAMA GELİRLERİ		-	-
1.5	Finansal Kiralamaya Gelirleri		-	-
1.6	Faaliyet Kiralamaya Gelirleri		-	-
1.7	Kiralamaya İşlemlerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
II.	FINANSMAN GİDERLERİ (-)		(6.969.153)	(9.511.776)
2.1	Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(4.035.543)	(3.007.347)
2.2	Faktoring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler		-	-
2.3	Finansal Kiralamaya Giderleri		-	-
2.4	İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler		(2.866.033)	(6.468.799)
2.5	Diğer Faiz Giderleri		-	-
2.6	Verilen Ücret ve Komisyonlar		(67.577)	(35.630)
III.	BRUT K/Z (I-II)		9.489.545	5.013.116
IV.	ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)		(3.599.457)	(3.248.407)
4.1	Personel Giderleri		(2.131.691)	(1.820.336)
4.2	Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri		(19.362)	(28.397)
4.3	Arştırma Geliştirme Giderleri		-	-
4.4	Genel İşletme Giderleri	20	(1.448.404)	(1.399.674)
4.5	Diğer		-	-
V.	BRUT FAALİYET K/Z (III+IV)		5.890.088	1.764.709
VI.	DİĞER FAALİYET GELİRLERİ		1.859.118	43.173.221
6.1	Bankalardan Alınan Faizler		4.700	1.315
6.2	Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler		-	-
6.3	Menkul Değerlerden Alınan Faizler		-	-
6.3.1	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan		-	-
6.3.2	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-
6.3.3	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		-	-
6.3.4	Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
6.4	Temettü Gelirleri		-	11.507.102
6.5	Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı		-	-
6.5.1	Türev Finansal İşlemlerden		-	-
6.5.2	Diğer		-	-
6.6	Kambiyo İşlemleri Kârı		330.694	894.234
6.7	Diğer	21	1.223.724	30.770.570
VII.	TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)		(426.710)	(801.071)
VIII.	DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)		(359.812)	(2.069.417)
8.1	Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri		-	-
8.1.1	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara 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 İş Ortaklıkları Değer Düşüş Giderleri		-	-
8.3	Türev Finansal İşlemlerden Zarar		-	-
8.4	Kambiyo İşlemleri Zararı		(278.633)	(870.868)
8.5	Diğer	21	(81.179)	(1.198.549)
IX.	NET FAALİYET K/Z (V+...+VIII)		6.662.684	42.067.442
X.	HİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI		-	-
XI.	NET PARASAL POZİSYON KARI/ZARARI		-	-
XII.	SURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (IX+X-XI)		6.662.684	42.067.442
XIII.	SURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIGI (±)		(1.301.582)	(333.621)
13.1	Cari Vergi Karşılığı	22	(1.463.208)	(348.675)
13.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)	22	161.626	15.054
13.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		-	-
XIV.	SURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XII+XIII)		5.361.102	41.733.821
XV.	DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER		-	-
15.1	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Gelirleri		-	-
15.2	Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkları Satış Karları		-	-
15.3	Diğer Durdurulan Faaliyet Gelirleri		-	-
XVI.	DURDURULAN FAALİYETLERDEN GİDERLER (-)		-	-
16.1	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Giderleri		-	-
16.2	Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkları Satış Zararları		-	-
16.3	Diğer Durdurulan Faaliyet Giderleri		-	-
XVII.	DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (XV-XVI)		-	-
XVIII.	DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIGI (±)		-	-
18.1	Cari Vergi Karşılığı		-	-
18.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)		-	-
18.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		-	-
XIX.	DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XVII+XVIII)		-	-
XX.	NET DÖNEM KARI/ZARARI (XIV-XIX)		5.361.102	41.733.821
	HİSSE BAŞINA KAZANÇ	23	0,1072	0,8347
	Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		0,1072	0,8347
	Durdurulan Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		-	-
	SEYRELTİLMİŞ HİSSE BAŞINA KAZANÇ		0,1072	0,8347

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

**31.12.2015 ve 31.12.2014 TARİHLERİNDE SONA EREM HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE OLMAYAN KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	TÜRK LİRASI	
		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		31.12.2015	31.12.2014
I. DÖNEM KARIZARARI		5.361.102	41.733.821
II. DİĞER KAPSAMLI GELİRLER		(25.022)	(83.110)
2.1 Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		(25.022)	(83.110)
2.1.1 Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları		-	-
2.1.2 Maddi Olmayan Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları		-	-
2.1.3 Tanınlanış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	12	(31.278)	(103.888)
2.1.4 Diğer Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları		-	-
2.1.5 Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		6.256	20.778
2.1.5.1 Dönem Vergi Gideri/Geliri		-	-
2.1.5.2 Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri		6.256	20.778
2.2 Kâr 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 Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları		-	-
2.2.6 Kâr 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		-	-
III. TOPLAM KAPSAMLI GELİR (I+II)		5.336.080	41.650.711

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 ve 31.12.2014 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

ÖZKAYNAK KALEMLERİNDEKİ DEĞİŞİMLİKLER		TÜRK LİRASI											Toplam Özkaynak					
		Yıllar	Özleşmiş Sermaye	Sermaye Yedekleri	Hisse Senedi İçerik Primi	Hisse Senedi İçerik Karını	Diğer Sermaye Yedekleri	Kar Yedekleri	Yasal Yedekleri	Statü Yedekleri	Ölçümlü Yedekler	Diğer Kar Yedekleri		Dönem Karı/(Zararı)	Geçmiş Dönem Karı/(Zararı)			
Bağimsiz Denetimden Geçmiş																		
31.12.2014																		
I.	Dönem Başı Bakiyesi	50.000.000																
II.	TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler																	
2.1	Hatırlam Düzeltmesinin Etkisi																	
2.2	Muhasebe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi																	
III.	Yeni Bakiye (H-II)	50.000.000																
IV.	Toplam Kapsamlı Gelir																	
V.	Nispeten Gerçekleştirilen Sermaye Artırım																	
VI.	İç Kaynaklardan Gerçekleştirilen Sermaye Artırım																	
VII.	Ödemiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Faizi																	
VIII.	Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahvil																	
IX.	Sermaye Borzları Krediler																	
X.	Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış /Azalış																	
XI.	Dönem Net Karı veya Zararı																	
XII.	Kâr Dağıtım																	
12.1	Dağıtılan Temettül																	
12.2	Yedeklere Aktarılan Tutarlar																	
12.3	Diğer																	
Dönem Sonu Bakiyesi (III+IV+.....+XI+XII)		50.000.000																
Bağimsiz Denetimden Geçmiş																		
31.12.2015																		
I.	Önceki Dönem Sonu Bakiyesi	50.000.000																
II.	TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler																	
2.1	Hatırlam Düzeltmesinin Etkisi																	
2.2	Muhasebe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi																	
III.	Yeni Bakiye (H-II)	50.000.000																
IV.	Toplam Kapsamlı Gelir																	
V.	Nispeten Gerçekleştirilen Sermaye Artırım																	
VI.	İç Kaynaklardan Gerçekleştirilen Sermaye Artırım																	
VII.	Ödemiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Faizi																	
VIII.	Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahvil																	
IX.	Sermaye Borzaları Krediler																	
X.	Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış /Azalış																	
XI.	Dönem Net Karı veya Zararı																	
XII.	Kâr Dağıtım																	
12.1	Dağıtılan Temettül																	
12.2	Yedeklere Aktarılan Tutarlar																	
12.3	Diğer																	
Dönem Sonu Bakiyesi (III+IV+.....+XI+XII)		50.000.000																

1. Duran varlıklar birikmiş yeniden değerlendirme artışları/azalışları,
2. Tanımlanmış fayda planlarının birikmiş yeniden ölçüm kazançları/kayıpları,
3. Diğer (Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların diğer kapsamlı gelirinden kâr/zararda sınıflandırılmayacak payları ile diğer kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelir unsurunun birikmiş tutarları),
4. Yabancı para çevirimi farkları,
5. Satılmaya hazır finansal varlıkların birikmiş yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları/kayıpları,
6. Diğer (Nakit akış riskinden korunma kazançları/kayıpları, Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların diğer kapsamlı gelirinden kâr/zararda sınıflandırılmayacak payları ve diğer kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelir unsurlarının birikmiş tutarları) ifade eder

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

31.12.2015 ve 31.12.2014 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT

KONSOLİDE OLMAYAN NAKİT AKIŞ TABLOLARI

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

	Notlar	TÜRK LİRASI	
		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		31.12.2015	31.12.2014
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
1.1 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârı		6.662.684	48.985.597
1.1.1 Alınan Faizler/Kiralama Gelirleri		16.448.190	12.568.225
1.1.2 Ödenen Faizler/Kiralama Giderleri		(6.901.576)	-
1.1.3 Kiralama Giderleri		-	-
1.1.4 Alınan Temettüleri		-	11.507.102
1.1.5 Alınan Ücret ve Komisyonlar		15.208	84.215
1.1.6 Elde Edilen Diğer Kazançlar		1.223.724	-
1.1.7 Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacaklardan Tahsilatlar	6	(426.710)	2.577.977
1.1.8 Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler		(2.131.691)	(1.905.280)
1.1.9 Ödenen Vergiler		-	-
1.1.10 Diğer		(1.564.461)	24.153.358
1.2 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim		73.507.118	(37.202.680)
1.2.1 Faktoring Alacaklarındaki Net (Artış) Azalış		(19.895.394)	(14.764.428)
1.2.1 Finansman Kredilerindeki Net (Artış) Azalış		-	-
1.2.1 Kiralama İşlemlerinden Alacaklarda Net (Artış) Azalış		-	-
1.2.2 Diğer Aktiflerde Net (Artış) Azalış		59.925.411	(22.222.370)
1.2.3 Faktoring Borçlarındaki Net Artış (Azalış)		28.518.617	-
1.2.3 Kiralama İşlemlerinden Borçlarda Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.4 Alınan Kredilerdeki Net Artış (Azalış)		4.749.651	(521.132)
1.2.5 Vadeleri Gelmiş Borçlarda Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.6 Diğer Borçlarda Net Artış (Azalış)		208.833	305.250
I. Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		80.169.802	11.782.917
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
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 Menkuller ve Gayrimenkuller	13, 14	-	40.613
2.4 Elden Çıkarılan Menkul ve Gayrimenkuller		-	-
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		-	-
II. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		-	40.613
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
3.1 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Sağlanan Nakit		-	-
3.2 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı	13	(62.850.851)	(9.108.724)
3.3 İhraç Edilen Sermaye Araçları		-	-
3.4 Temettü Ödemeleri		(17.049.245)	(2.739.981)
3.5 Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler		-	-
3.6 Diğer	18	-	-
III. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit		(79.900.096)	(11.848.705)
IV. Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi			
V. Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış	4,5	269.706	(25.175)
VI. Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	4,5	371.616	396.791
VII. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	4,5	641.322	371.616

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**31.12.2015 ve 31.12.2014 TARİHLERİ İTİBARIYLA NAZIM HESAPLARI TABLOLARI**

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

NAZIM HESAP KALEMLERİ	Notlar	TÜRK LİRASI					
		Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2015			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2014		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		-	-	-	-	-	-
II. RİSKİ ÜSTLENİLMEYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		104.536.103	1.513.526	106.049.629	44.188.769	1.531.044	45.719.813
III. ALINAN TEMİNATLAR	26	312.407.109	36.273.360	348.680.469	20.013.488	12.237.335	32.250.823
IV. VERİLEN TEMİNATLAR		206.844	-	206.844	281.231	-	281.231
V. TAABHÜTLER		-	-	-	-	-	-
5.1 Cayılamaz Taahhütler		-	-	-	-	-	-
5.2 Cayılabılır Taahhütler		-	-	-	-	-	-
5.2.1 Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.1.1 Finansal Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.1.2 Faaliyet Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.2 Diğer Cayılabılır Taahhütler		-	-	-	-	-	-
VI. 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		-	-	-	-	-	-
6.2.5 Diğer		-	-	-	-	-	-
VII. EMANET KIYMETLER	6	41.687.496	1.684.017	43.371.513	27.811.911	338.076	28.149.987
NAZIM HESAPLAR TOPLAMI		458.837.552	39.470.903	498.308.455	92.295.399	14.106.455	106.401.854

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 VE 31.12.2014 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KAR DAĞITIM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		TÜRK LİRASI	
		Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2014
I.	DÖNEM KÂRININ DAĞITIMI		
1.1	DÖNEM KÂRI	6.662.684	42.067.442
1.2	ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	(1.301.582)	(333.621)
1.2.1	Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	(1.463.208)	(348.675)
1.2.2	Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
1.2.3	Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	161.626	15.054
A.	NET DÖNEM KÂRI (1.1-1.2)	5.361.102	41.733.821
1.3	GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)	-	-
1.4	BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	-	-
1.5	KURULUŞTA BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)	-	-
B.	DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI [(A)-(1.3+1.4+1.5)]	5.361.102	41.733.821
1.6	ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)	-	-
1.6.1	Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.2	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.3	Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.6.4	Kâra İştirakli Tahvillere	-	-
1.6.5	Kâr 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	-	-
1.9.2	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.3	Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.9.4	Kâra İştirakli Tahvillere	-	-
1.9.5	Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.10	İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	-	-
1.11	STATÜ YEDEKLERİ (-)	-	-
1.12	OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER	-	-
1.13	DİĞER YEDEKLER	-	-
1.14	ÖZEL FONLAR	-	-
II.	YEDEKLERDEN DAĞITIM		
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	Kâra İştirakli Tahvillere	-	-
2.3.5	Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
2.4	PERSONELE PAY (-)	-	-
2.5	YÖNETİM KURULUNA PAY (-)	-	-
III.	HİSSE BAŞINA KÂR		
3.1	HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	0,011	0,083
3.2	HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	1,07	8,33
3.3	İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
3.4	İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-
IV.	HİSSE BAŞINA TEMETTÜ		
4.1	HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
4.2	HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-
4.3	İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
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 31.12.2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin dönem karınının bahse konu varlıklardan kaynaklanan kısmının kar dağıtımına ve sermaye artırımına konu edilmemesi gerektiği mütalaa edildiğinden Şirket'in ertelenmiş vergi varlıklarından kaynaklanan 161.626 TL ertelenmiş vergi geliri (01.01.-31.12.2014: 15.054 TL) dağıtılabilir karın hesaplanmasında dikkate alınmamıştır.

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.



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. 31.12.2015 tarihi itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 17'dir (31.12.2014: 18).

Şirket'in finansal tabloları 14.04.2016 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

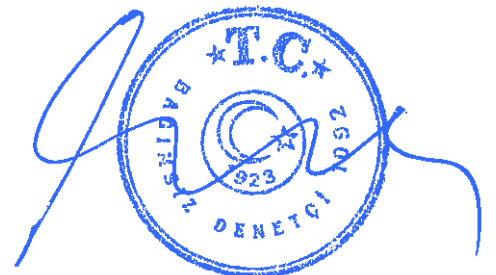
Şirket faaliyetlerini Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu ("BDDK") tarafından 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlara ("TMS/TFRS") uygun olarak muhasebeleştirilmiştir. Faaliyetlerin muhasebeleştirilmesinde, 13.12.2012 tarih ve 28496 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu"na dayanılarak hazırlanan ve BDDK tarafından 24.12.2013 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.



2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Finansal tablolar, 31.12.2004 tarihine kadar "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlamaya İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı"na ("TMS 29") göre enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. BDDK tarafından yayımlanan 28.04.2005 tarihli Genelge ile bankacılık sisteminde uygulanmakta olan enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmesine karar verildiği duyurulmuş ve finansal tabloların hazırlanmasında 01.01.2005 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 yayımlanan ve 01.01.2015 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.



2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan TFRS'ler:

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Açıklama

Aralık 2012'de yayınlanan değişiklikle yeni standart, 01.01.2018 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. TFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 9'da yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir.

TMS 16 ve TMS 38 – Uygulanılabilir amortisman ve itfa yöntemlerine açıklık getirilmesi

TMS 16 Maddi Duran Varlıklar standardında yapılan değişiklik gelir bazlı amortisman hesaplaması yöntemlerinin maddi duran varlıkların amortisman hesaplamalarında kullanılmayacağını açıkça ifade etmektedir. TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardında yapılan değişiklik, maddi olmayan duran varlıkların amortismanında gelir bazlı amortisman yöntemlerinin kullanılmasının uygun olmayacağı yönünde aksi kanıtlanabilir bir varsayım uygulamaya koymaktadır. Bu değişiklikler 01.01.2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir.

TFRS 11 – Müşterek faaliyetlerde edinilen payların muhasebeleştirilmesi

Değişiklikler bir işletme standardının işletme tanımına uygun olan müşterek faaliyetlerde edinilen paylar için TFRS 3 İşletme Birleşmeleri standardının uygulanıp uygulanamayacağına açıklık getirmektedir. Değişiklikler işletme birleşmesi muhasebeleştirilmesinin bir işletme teşkil eden müşterek faaliyetlerde edinilen paylar için uygulanmasını gerektirmektedir. Bu değişiklikler 01.01.2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir.

TFRS 14 Düzenleyici Erteleme Hesapları

Bu Standart ilk kez UFRS uygulayacak işletmeler için halihazırda genel kabul görmüş muhasebe prensiplerine göre muhasebeleştirdikleri düzenleyici erteleme hesaplarını UFRS'ye geçişlerinde aynı şekilde muhasebeleştirmelerine izin vermektedir. Bu Standart 01.01.2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir.

Açıklama insiyatifi (TMS 1'de değişiklik)

Bu dar kapsamlı değişiklik, TMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu standardını önemli ölçüde değiştirmek yerine, TMS 1'de sunulan gereklilikleri açıklığa kavuşturmaktadır. Değişiklikler çoğu durumda TMS 1'deki ifadelerin aşırı kuralcı yorumlamalarına yanıt vermektedir. Değişiklikler şu konulara açıklık getirmektedir: önemlilik seviyesi, dipnotların sıralaması, alt toplamlar, muhasebe standartları ve açılımlar. Bu değişiklikler 01.01.2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişikliğin erken uygulanmasına izin verilmektedir.

Yatırımcı işletmenin iştirakine veya iş ortaklığına yaptığı varlık satışı veya katkısı (TFRS 10 ve TMS 28'de değişiklikler)

Bu değişiklikler yürürlükteki konsolidasyon ve özkaynak muhasebesi uygulamalarının arasındaki çelişkiyi ele almaktadır. Değişiklikler transfer edilen varlıkların TFRS 3 İşletme Birleşmeleri standardındaki "iş" tanımına uyması haline bütün kazancın muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir. Bu değişiklikler 01.01.2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir.



2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Bireysel finansal tablolarda özkaynak yöntemi (TMS 27'de değişiklikler)

Değişiklikler özkaynak yönteminin bireysel finansal tablolarda kullanılmasına izin vermektedir ve bu uygulama sadece iştirak ve iş ortaklıkları için değil bağlı ortaklıklar için de geçerlidir. Bu değişiklikler 01.01.2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve geriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulamasına izin verilmektedir.

Yatırım işletmeleri: Konsolidasyon muafiyetinin uygulanması (TFRS 10, TFRS 12 ve TMS 28'e yapılan değişiklikler)

Değişiklikten önce, yatırım ile alakalı servis sağlayan bağlı ortaklıkların nasıl muhasebeleştirileceği açık değildi. Değişikliğin sonucunda, ara seviyedeki yatırım işletmelerin konsolide edilmesine izin verilmemektedir. Buna bağlı olarak bir yatırım işletmesinin iç yapısı ara seviyedeki işletmeleri kullanırsa, finansal tablolar yatırım performansı hakkında daha az ayrıntılı bilgi sağlayacaktır – örneğin temel alınan yatırım portföyünü oluşturan yatırımların gerçeğe uygun değerleri ve yatırımlardan elde edilen nakit akışları hakkında daha az ayrıntı. Bu değişiklikler 01.01.2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulamasına izin verilmektedir.

Yıllık iyileştirmeler - 2012–2014 Dönemi

Uygulamadaki standartlar için yayınlanan 'TFRS'de Yıllık İyileştirmeler' aşağıda sunulmuştur. Bu değişiklikler 01.01.2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişikliğin erken uygulamasına izin verilmektedir.

TFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler

Değişiklik, işletmelerin varlıkların (veya varlık gruplarının) elden çıkarılması yöntemini değiştirdikleri ve bu varlıkların dağıtım amaçlı elde tutulan varlık kriterine artık uymadığı durumlarda UFRS 5 gerekliliklerini açıklığa kavuşturmuştur.

TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar

TFRS 7, işletmenin devredilen finansal varlıklarla ilgisinin devam ettiği ve bu varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakıldığı durumlardaki hizmet anlaşmalarının bu standardın gerekli kıldığı açıklamaların kapsamına girdiği durumları açıklığa kavuşturmak amacıyla değiştirilmiştir. UFRS 7 aynı zamanda Açıklamalar: Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (TFRS 7'de değişiklikler) tarafından getirilen ek açıklama gerekliliklerini açıklığa kavuşturmak üzere değiştirilmiştir.

TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

TMS 19 iskonto oranının belirlenmesinde kullanılan yüksek kaliteli özel sektör tahvillerinin veya devlet tahvillerinin, faydaların ödeneceği para birimi ile aynı olması konusuna açıklık getirecek şekilde değiştirilmiştir.

TMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama

TMS 34 bazı açıklamaların ara dönem finansal tablolara ait dipnotlara dahil edilmemesi durumunda, bu açıklamaların "ara dönem raporlamanın başka bölümlerinde" sunulabileceği konusuna açıklık getirmek üzere değiştirilmiştir. Örneğin, ara dönem finansal raporlara gönderme yaparak finansal raporlamanın başka bölümlerinde (yönetim yorumları veya risk raporları) bu bilgiler açıklanabilir.

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut UFRS standartlarındaki değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir; fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/ yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Buna bağlı olarak UMSK tarafından yayımlanan fakat hali hazırda KGK tarafından yayımlanmayan standartlara UFRS veya UMS şeklinde atıfta bulunulmaktadır.



2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

UFRS 9 Finansal Araçlar – Riskten Korunma Muhasebesi ve TFRS 9, TFRS 7 ve TMS 39'daki değişiklikler – UFRS 9 (2013)

UMSK Kasım 2013'de, yeni riskten korunma muhasebesi gerekliliklerini ve TMS 39 ve TFRS 7'deki ilgili değişiklikleri içeren UFRS 9'un yeni bir versiyonunu yayınlamıştır. Bu versiyona bağlı olarak işletmeler tüm riskten korunma işlemleri için TMS 39'un riskten korunma muhasebesi gerekliliklerini uygulamaya devam etmek üzere muhasebe politikası seçimi yapabilirler. Buna ek olarak Standart UFRS 9'un eski versiyonlarında yer alan 01.01.2015 zorunlu yürürlük tarihini ertelemektedir. UFRS 9 (2013)'den sonra yayımlanan UFRS 9 (2014) ile zorunlu yürürlük tarihi 01.01.2018 olarak belirlenmiştir.

UFRS 9 Finansal Araçlar (2014)

Temmuz 2014'de yayımlanan UFRS 9 standardı TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardındaki mevcut yönlendirmeyi değiştirmektedir. Bu versiyon daha önceki versiyonlarda yayımlanan yönlendirmeleri de içerecek şekilde finansal varlıklardaki değer kaybının hesaplanması için yeni bir beklenen kredi kayıp modeli de dahil olmak üzere finansal araçların sınıflandırılması ve ölçülmesi ve yeni genel riskten korunma muhasebesi gereklilikleri ile ilgili güncellenmiş uygulamaları içermektedir. UFRS 9 aynı zamanda TMS 39'da yer alan finansal araçların muhasebeleştirilmesi ve bilanço dışında bırakılması ile ilgili uygulamaları yeni UFRS 9 standardına taşımaktadır. UFRS 9 standardı 01.01.2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.

UFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmeler

Yeni standart, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ve Amerika Birleşik Devletleri Genel Kabul Görmüş Muhasebe Prensipleri"nde yer alan rehberlikleri değiştirip; müşterilerle yapılan sözleşmeler için kontrol bazlı yeni bir model getiriyor. Bu yeni standart, hasılatın muhasebeleştirilmesinde, sözleşmede yer alan mal ve hizmetleri ayırttırma ve zaman boyunca muhasebeleştirme konularında yeni yönlendirmeler getirmekte ve hasılat bedelinin, gerçeğe uygun değerden ziyade, şirketin hak etmeyi beklediği bedel olarak ölçülmesini öngörmektedir. Bu değişiklik 01.01.2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir.

Erken uygulanması benimsenmiş standartlar

Şirket'in 2015 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).



2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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.

Tahsili ileride şüpheli olabilecek factoring alacakları ve diğer alacaklar için karşılık ayrılmakta ve gider yazılmak suretiyle cari dönem karından düşülmektedir. Takipteki alacaklar karşılığı, mevcut factoring 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, 24.12.2013 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 factoring alacaklarının, teminatları dikkate alındıktan sonra, en az %20'si oranında, tahsili vadesinden itibaren 180 günden fazla geciken ancak 360 günü geçmeyen factoring alacaklarının, teminatları dikkate alındıktan sonra, en az %50'si oranında ve tahsili vadesinden itibaren 1 yıldan fazla gecikmiş olan factoring 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, factoring alacakları için borçluların kredi değerliliğine ilişkin bütün verileri ve Şirket'in tahsilat istatistikleri ile teminat cinsini de dikkate alarak, ihtiyatlılık ilkesi uyarınca factoring alacakları üzerinden genel karşılık ayırmaktadır.

Tahsili 1 yıldan az gecikmiş olan factoring alacakları "Takipteki Alacaklar" hesabı altında bulunan "Tasfiye Olunacak Alacaklar" olarak, tahsili 1 yıldan fazla gecikmiş olan factoring 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 düşülmüştür. Önceki dönemlerde silinen bir alacağın tahsili durumunda ilgili tutarlar gelir olarak kaydedilir.

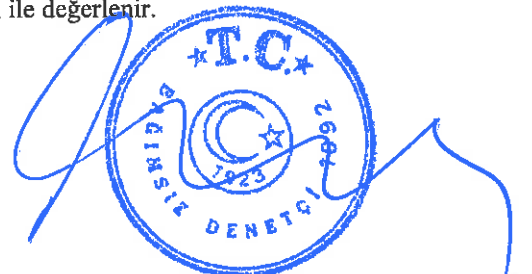
Satılmaya hazır finansal varlıklar

Şirket, yatırım amaçlı finansal varlıklarını "satılmaya hazır" finansal varlıklar olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirilmektedir. 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 çevirmektedir. 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.



2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 31.12.2004 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 31.12.2004 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.

Varlıklarda değer düşüklüğü

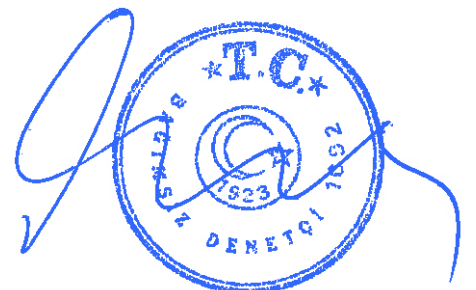
Ertelemiş vergi aktifi ve finansal varlıklar dışındaki her varlık, her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığının tespiti için değerlendirilir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini ikame değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı 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, 12.03.2013 tarih ve 28585 sayılı Resmî 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 31.12.2013 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için uygulanmak üzere yürürlüğe girmiştir.



2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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).

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.



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 taşımaması 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

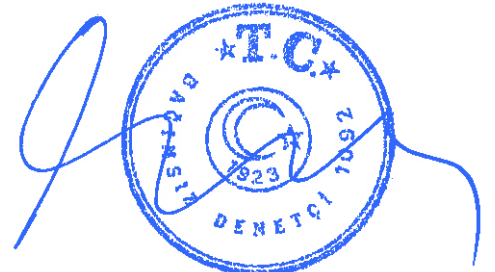
Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde kaydedilir. Sermaye artırımına ilişkin katılanlar vazgeçilmez ve kaçınılmaz doğrudan masraflar toplam ödenmiş sermaye içerisinde sınıflandırılmaktadır.

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.



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.

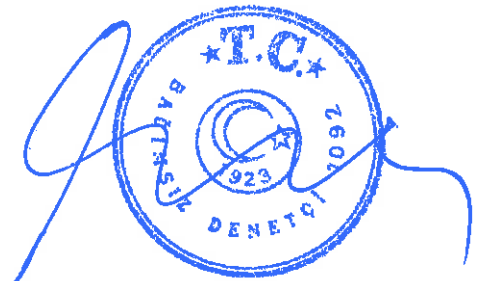
Finansal tablolar üzerinde önemli etkisi olabilecek ve gelecek yıl içinde varlık ve yükümlülüklerin taşınan değerlerinde önemli değişikliğe sebep olabilecek önemli değerlendirme, tahmin ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

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

31.12.2015 tarihi itibarıyla Şirket’in alım satım amaçlı türev finansal varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır (31.12.2014: Bulunmamaktadır).



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 - NAKİT DEĞERLER VE BANKALAR

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Kasa	7.062	4.448
Bankalar		
- Vadesiz mevduatlar	640.260	373.168
Toplam	647.322	377.616

31.12.2015 tarihi itibarıyla, Şirket'in vadeli mevduatı bulunmamaktadır (31.12.2014: Yoktur).

31.12.2015 tarihi itibarıyla, Şirket'in vadeli mevduatı bulunmadığından faiz tahakkuku da bulunmamaktadır (31.12.2014: Yoktur).

31.12.2015 tarihi itibarıyla, mevduatlar üzerinde 6.000 TL (31.12.2014: 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 31.12.2015 tarihi itibarıyla tutarı 641.322 TL'dir (31.12.2014: 371.616 TL).

5 - SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR

Şirket'in 31.12.2015 tarihi itibarıyla satılmaya hazır finansal varlığı bulunmamaktadır (31.12.2014: Yoktur).

6 - FAKTORİNG ALACAKLARI ve BORÇLARI

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Yurtiçi faktoring alacakları, net	54.244.319	24.532.118
İhracat ve ithalat faktoring alacakları, net	64.318.109	73.428.412
Kazanılmamış faiz gelirleri	(1.079.933)	(373.429)
Brüt faktoring alacakları	117.482.495	97.587.101
Takipteki faktoring alacakları	10.178.216	10.574.079
Takipteki faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı	(9.630.506)	(9.609.750)
	118.030.205	98.551.430

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



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

6 - FAKTORİNG ALACAKLARI ve BORÇLARI(Devamı)

31.12.2015 tarihi itibarıyla gayri kabil-i rücu net yurtdışı faktoring alacakları ve gayri kabil-i rücu net yurtiçi faktoring alacakları bulunmamaktadır (31.12.2014: Yoktur).

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Faktoring alacakları:		
Sabit oranlı	34.789.236	24.803.188
Değişken oranlı	94.064.385	83.804.329
	<u>128.853.621</u>	<u>108.607.517</u>

Faktoring alacakları aşağıdaki gibi analiz edilebilir:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış	116.941.798	95.686.849
Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış	540.697	1.900.252
Değer düşüklüğüne uğramış	10.178.216	10.574.079
Brüt faktoring alacakları	<u>127.660.711</u>	<u>108.161.180</u>
(Eksi): Değer düşüklüğü karşılığı	<u>(9.630.506)</u>	<u>(9.609.750)</u>
Net faktoring alacakları	<u>118.030.205</u>	<u>98.551.430</u>

Şirket, faktoring alacaklarına ilişkin doğmuş veya doğması beklenen zararlarını, 24.12.2013 tarihinden itibaren BDDK tarafından yayınlanan Karşılıklar Tebliği hükümlerine uygun olarak hesaplamakta ve muhasebeleştirilmektedir.

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
30 güne kadar	403.980	1.084.660
30 - 90 gün arası	136.717	815.592
	<u>540.697</u>	<u>1.900.252</u>

Takipteki faktoring alacakları yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
3 - 12 ay	332.882	530.576
1 yıl ve üstü	9.845.334	10.043.503
	<u>10.178.216</u>	<u>10.574.079</u>

Faktoring alacaklarının ileriye dönük yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem Sonu	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
1 aydan kısa	78.465.925	16.063.034
1 - 3 ay arası	34.174.875	68.785.042
3 ay 1 yıl arası	5.389.405	8.624.056
1 yıl ve üzeri	--	5.079.298
	<u>118.030.205</u>	<u>98.551.430</u>



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

6 - FAKTORİNG ALACAKLARI ve BORÇLARI(Devamı)

Şüpheli faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Dönem başı - 1 Ocak	9.609.750	11.386.656
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı	426.710	801.071
Ayrılmış karşılıklardan tahsilatlar (Dipnot 21)	(405.954)	(2.577.977)
Dönem sonu – 31 Aralık	9.630.506	9.609.750

31.12.2015 tarihi itibarıyla faktoring alacağı yeniden ödeme planına bağlanan sözleşme bulunmamaktadır (31.12.2014: Yoktur).

31.12.2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla faktoring alacakları için müşterilerden alınan teminatlar ve emanet kıymetler aşağıdaki gibidir:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Tahsilat amacıyla alınan çek ve senetler, temlikler	31.635.573	32.205.310
Teminat amacıyla çek ve senetler	28.324.460	20.305.390
Alınan ipotekler	14.430.553	12.308.078
	74.390.586	64.818.778

Brüt faktoring alacaklarının takipteki faktoring alacakları eklenmiş ve kazanılmamış faiz gelirleri düşülmemiş haliyle 31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihleri itibarıyla sektör dağılımı aşağıdaki gibidir:

	<u>31.12.2015</u>	<u>%</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>%</u>
Elektrik, su, gaz kaynakları	88.749.523	69	73.822.762	68
Gemi ve tekne yapım ve tamiri	7.357.963	6	3.663.560	3
Kara ve deniz taşımacılığı	4.541.995	4	442.602	-
Diğer imalat sanayi	4.270.697	3	5.239.781	5
İnşaat	3.278.183	3	2.085.356	2
Sportif faaliyetler	3.154.895	2	10.157.138	9
Gıda	2.257.176	2	2.438.369	2
Petrol, gaz ve nükleer kaynaklar	2.160.103	2	2.336.944	2
Tekstil	2.068.780	2	1.949.812	2
Enerji üretmeyen madenlerin çıkarılması	2.025.000	2	-	-
Hizmet	1.643.214	1	986.684	1
Endüstriyel	1.526.222	1	1.319.220	1
Otomotiv ve otomotiv yan sanayii	905.366	1	790.896	1
Mobilya sanayi	760.189	1	777.649	1
Kimya ve kimya ürünleri	400.521	0	580.488	1
Turizm	113.638	0	113.638	-
Diğer	3.640.157	3	1.902.618	2
	128.853.621	100	108.607.517	100

Faktoring Borçları

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Faktoring borçları	28.518.617	--
Toplam	28.518.617	--



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

6 - FAKTORİNG ALACAKLARI ve BORÇLARI(Devamı)

Factoring borçlarının ileriye dönük yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem Sonu	31.12.2015	31.12.2014
0-3 ay	25.267.856	--
3- 12 ay	3.250.761	--
	28.518.617	--

Şirketin 31.12.2015 tarihi itibarıyla factoring borçlarına uygulanan faiz oranı %17-%20 arasındadır (31.12.2014: Yoktur).

7 - ALINAN KREDİLER

	31.12.2015			31.12.2014		
	Etkin Faiz Oranı (%)	Döviz tutarı	TL	Etkin Faiz Oranı (%)	Döviz tutarı	TL
Yurtiçi bankalar:						
Sabit oranlı krediler:						
- Türk Lirası (TL)	16,11	5.420.866	5.420.866	13,48	11.951.016	11.951.016
Değişken oranlı krediler:						
- Türk Lirası (TL)	15,62	22.684.742	22.684.742	14,94	10.373.030	10.373.030
- ABD Doları (USD)		--	--	5,5	445.000	1.031.911
		28.105.608			23.355.957	

31.12.2015 tarihi itibarıyla Türkiye'de kurulu bankaların yurtdışındaki şubelerinden kredi kullanımı bulunmamaktadır (31.12.2014: Yoktur).

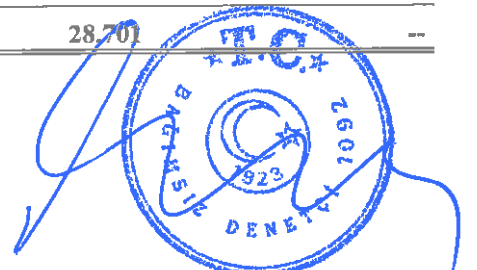
31.12.2015 tarihi itibarıyla 28.105.608 TL (31.12.2014: 23.355.957 TL) tutarındaki krediler Türkiye'de kurulu bankaların yurtiçi şubelerinden kullanılmıştır.

8 - DİĞER ALACAKLAR

Diğer Alacaklar	31.12.2015	31.12.2014
İlişkili şirketlerden alacaklar (*) (Dipnot 24)	35.790.585	96.499.985
Müşterilerden tali alacaklar	194.096	194.096
Diğer	132.214	114.026
Toplam	36.116.895	96.808.107

(*) 31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihleri itibarıyla ilgili tutarın tamamı Şirket'in Karadeniz Holding A.Ş.'den olan alacağından oluşmaktadır.

Diğer Aktifler	31.12.2015	31.12.2014
Satıcılara verilen avanslar	28.701	--
Toplam	28.701	--



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

9 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Gelecek Yıllara Ait Giderler	113.885	48.240
Toplam	113.885	48.240

10 - CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Peşin ödenmiş kurumlar vergisi	1.076.555	197
Toplam	1.076.555	197

11 - DİĞER BORÇLAR VE DİĞER YABANCI KAYNAKLAR

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Satıcılara ticari borçlar	758.414	243.041
Diğer	--	376
Toplam	758.414	243.417

12 - BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI

31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihleri itibarıyla çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı aşağıdaki gibidir:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	226.440	175.800
Personel izin karşılığı	37.471	37.762
	263.911	213.562

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 31.12.2015 tarihi itibarıyla 3.828,37 TL (31.12.2014: 3.428,22 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:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
İskonto oranı (%)	3,99	3,30
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	96,72	95,68

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, 01.01.2016 tarihinden itibaren geçerli olan 4.092,53 TL (01.01.2015: 3.541,37 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA 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:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Dönem başı - 1 Ocak	175.800	85.179
Hizmet maliyeti	2.661	11.696
Faiz maliyeti	16.701	16.701
Aktüeryal kayıp	31.278	103.888
Cari dönem içerisinde ödenen	--	(41.664)
	226.440	175.800

31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihleri itibarıyla, diğer borç ve gider karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Dava Karşılıkları	194.096	194.096
Muhtelif Karşılıklar	21.535	--
	215.631	194.096

Şirket 31.12.2015 itibarıyla devam eden sonuçlanmamış çeşitli davalara ve alacaklara ilişkin TMS 37 ilkelerine uygun olarak 194.096 TL (31.12.2014: 194.096 TL) tutarında karşılık ayırmıştır.

13 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	<u>01.01.2015</u>	<u>İlaveler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31.12.2015</u>
<u>Maliyet</u>				
Mobilya ve demirbaşlar	467.966	8.427	--	476.393
Özel maliyetler	375.385	--	--	375.385
	843.351	8.427	--	851.778
<u>Birikmiş amortisman</u>				
Mobilya ve demirbaşlar	(427.380)	(14.117)	--	(441.497)
Özel maliyetler	(370.837)	(3.349)	--	(374.186)
	(798.217)	(17.466)	--	(815.683)
Net defter değeri	45.134			36.095



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

13 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	01.01.2014	İlaveler	Çıkışlar	31.12.2014
<u>Maliyet</u>				
Mobilya ve demirbaşlar	464.037	3.929	--	467.966
Özel maliyetler	371.785	3.600	--	375.385
	835.822	7.529	--	843.351
<u>Birikmiş amortisman</u>				
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			45.134

31.12.2015 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır (31.12.2014: Yoktur).

14 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	01.01.2015	İlaveler	Çıkışlar	31.12.2015
Yazılımlar	702.080	46.422	--	748.502
Birikmiş itfa payları	(685.991)	(25.667)	--	(711.658)
Net defter değeri	16.089			36.844

	01.01.2014	İlaveler	Çıkışlar	31.12.2014
Yazılımlar	668.996	33.084	--	702.080
Birikmiş itfa payları	(650.645)	(35.346)	--	(685.991)
Net defter değeri	18.351			16.089

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 (31.12.2014: %20).



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

15 - ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI/BORCU (Devamı)

31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihleri itibarıyla ertelenen vergiye konu olan birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Kazanılmamış gelirler	1.079.933	373.429	215.987	74.686
Kıdem tazminatı karşılığı	226.440	175.800	45.288	35.160
Kullanılmamış izin karşılığı	37.471	37.762	7.494	7.552
Ertelenen vergi varlıkları	1.343.844	586.991	268.769	117.398
Kredi reeskont düzeltmelerinin etkisi	(9.300)	(96.114)	(1.860)	(19.223)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleriyle vergi matrahları arasındaki fark	(20.546)	(16.281)	(4.109)	(3.256)
Ertelenen vergi yükümlülüğü	(29.846)	(112.395)	(5.969)	(22.479)
Ertelenen vergi varlığı, net	1.313.998	474.596	262.800	94.919

16 - SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR

	31.12.2015	31.12.2014
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.

	01.01.2015	İlaveler	Çıkışlar	Amortisman	31.12.2015
Arazi ve arsalar	70.798	460.000	(460.000)	--	70.798
Net defter değeri	70.798				70.798
	01.01.2014	İlaveler	Çıkışlar	Amortisman	31.12.2014
Arazi ve arsalar	70.798	--	--	--	70.798
Net defter değeri	70.798				70.798



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

17- İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Özel kesim tahvilleri	--	62.850.851
	--	62.850.851

31.12.2014 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 01.06.2015 – 02.11.2015 tarihlerindedir.

ISIN Kodu	İhraç Tarihi	İhraç Edilen Tutar Tutar	İtfa Tarihi	Kupon Dönemi
TRSPMKF61515	30.05.2013	28.000.000	01.06.2015	30.05.2014 ve 01.06.2015
TRSPMKF61523	28.06.2013	12.000.000	29.06.2015	30.05.2014 ve 29.06.2015
TRSPMKF71514	24.07.2013	10.000.000	24.07.2015	24.07.2014 ve 29.06.2015
TRSPMKFK1515	31.10.2013	10.000.000	02.11.2015	31.10.2014 ve 02.11.2015

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

Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.'nin Pamuk Faktoring A.Ş. sahipliğindeki %99,999 oranındaki 68.544.941 TL tutarındaki hisseleri, Şirket'in 30.12.2014 tarihli ve 2014/24 no'lu kararına istinaden 30.12.2014 tarihi itibarıyla Karadeniz Holding A.Ş.'ne devrolmuştur. Devir işlemi, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 29.12.2014 tarih ve 30200 sayılı uygunluğunu bildiren yazısına binaen, tarafların pay devrine ilişkin imzaladıkları Yönetim Kurulu Kararlarına uygun olarak gerçekleşmiştir.

19 - ÖZKAYNAKLAR

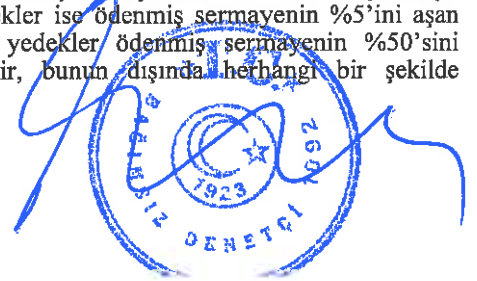
Şirket'in ödenmiş sermayesi 50.000.000 TL (31.12.2014: 50.000.000 TL) olup her biri 0,1 TL nominal değerli 500.000.000 (31.12.2014: 500.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

	<u>31.12.2015</u>		<u>31.12.2014</u>	
	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
Aysegül 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.



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31.07.2004 tarihli 25539 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan 5228 sayılı “Bazı Vergi Kanunlarında Değişiklik Yapılması Hakkındaki Kanun” uyarınca, enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işlemi 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 dağıtımı sayılmamaktadır.

Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin “özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları” sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilir.

20 - GENEL İŞLETME GİDERLERİ

	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Denetim ve danışmanlık giderleri	393.601	429.813
Ofis giderleri	237.672	225.086
Hukuk ve kanuni takip giderleri	172.207	171.291
Kira gideri	193.136	161.925
Taahhüt giderleri	140.216	144.374
Amortisman ve itfa payı giderleri (Dipnot 13,14)	43.133	62.875
Vergi, resim ve harçlar	74.415	47.053
Diğer	194.024	157.257
	1.448.404	1.399.674

21 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ

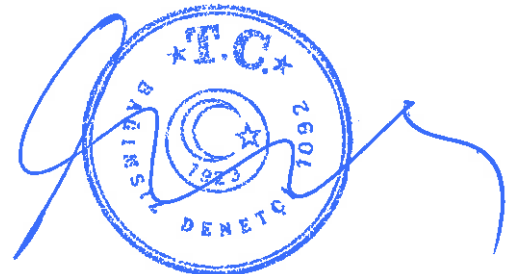
Diğer faaliyet gelirleri

	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Bağlı ortaklık satış karı	--	27.955.045
Bağlı ortaklık satış karından elde edilen faiz geliri	642.743	--
Konusu kalmayan faktoring karşılıkları	405.954	2.577.977
Müşterilere yansıtılan gider karşılıkları	43.227	12.443
Diğer	131.800	225.105
	1.223.724	30.770.570

Diğer faaliyet giderleri

Kanunen kabul edilmeyen giderler	21.902	18.042
Diğer (*)	59.277	1.180.507
	81.179	1.198.549

(*) 01.01-31.12.2014 döneminde ilgili tutarın 1.119.110 TL’lik kısmı tahsilinden vazgeçilen faktoring alacaklarından oluşmaktadır.



22 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI

Kurumlar Vergisi Kanunu 13.06.2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 01.01.2006 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 (temettü) 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.

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 bulunan 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 30.03.2006 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; 31.12.2005 tarihi itibarıyla mevcut olup, 2005 yılı kazançlarından indiremedikleri yatırım indirimi istisnası tutarları ile;

- 24.04.2003 tarihinden önce yapılan müracaatlara istinaden düzenlenen yatırım teşvik belgeleri kapsamında, 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun 09.04.2003 tarihli ve 4842 sayılı Kanunla yürürlükten kaldırılmadan önceki ek 1,2,3,4,5 ve 6'ncı maddeleri çerçevesinde başlanılmış yatırımları için belge kapsamında 01.01.2006 tarihinden sonra yapacakları yatırımları,
- 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun mülga 19'uncu maddesi kapsamında 01.01.2006 tarihinden önce başlanan yatırımlarla ilgili olarak, yatırımla iktisadi ve teknik bakımdan bütünlük arz edip bu tarihten sonra yapılan yatırımları nedeniyle, 31.12.2005 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, 31.12.2005 tarihinde yürürlükte bulunan vergi tarifelerini; 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, 31.12.2008 tarihi itibarıyla henüz kullanılmamış olan yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devredilememiş ve kullanılamaz hale gelmiştir.



22 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (Devamı)

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 15.10.2009 tarih ve E:2006/95 sayılı kararı ile 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun 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 08.01.2010 tarihinde yayımlandı. Böylece ilgili iptal, Anayasa Mahkemesi kararının Resmi Gazete'de yayımıyla birlikte yürürlüğe girmiştir.

Buna ilave olarak Resmi Gazete'de 01.08.2010 tarihinde yayımlanan, 23.07.2010 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.

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 metodları 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.

31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Cari yıl kurumlar vergisi gideri	(1.463.208)	(348.675)
Ertelenen vergi geliri/(gideri)	161.626	15.054
Toplam vergi gideri (-)	(1.301.582)	(333.621)

Ertelenmiş vergi varlıkları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem başı - 1 Ocak	94.919	59.087
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	167.881	35.832
Dönem sonu - 31 Aralık	262.800	94.919



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Vergi öncesi kar	6.662.684	42.067.442
%20 vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri	(1.332.537)	(8.413.488)
Kanunen kabul edilmeyen giderler ve diğer ilaveler	(203.373)	(273.296)
Vergiden muaf gelirler	234.328	7.992.833
İndirime konu olan geçmiş yıl mali zararları	--	360.330
Cari yıl vergi gideri	(1.301.582)	(333.621)

23 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç hisse grupları bazında aşağıda verilmiştir:

	31.12.2015	31.12.2014
Hissedarlara ait net kar	5.361.102	41.733.821
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (her biri 0,1 TL)	500.000.000	500.000.000
Hisse başına kazanç (TL)	0,0107	0,0834

24 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Bilanço kalemleri

	31.12.2015	31.12.2014
Factoring alacakları		
Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.	64.598.859	52.971.642
Kartet Karadeniz Toptan Elektrik Tic. A.Ş.	--	20.455.635
Karpowership Cyprus Company Ltd.	24.000.000	--
	88.598.859	73.427.277

31.12.2015 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan factoring alacakları, toplam factoring alacaklarının %75'ini oluşturmaktadır (31.12.2014: %75).

	31.12.2015	31.12.2014
İhraç Edilen Menkul Kıymetler		
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	--	62.850.851
	--	62.850.851

31.12.2014 tarihi itibarıyla ihraç edilen menkul kıymetlerin tamamı ilişkili taraflardan tarafından iktisap edilmiştir.



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

24 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Ticari borçlar	31.12.2015	31.12.2014
Karadeniz Holding A.Ş.	269.397	219.125
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	3.223	1.743
Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.	--	--
Karmarine Danışmanlık Enerji ve Denizcilik Tic. A.Ş. (Eski ünvanı ile Eti Yatırım A.Ş.)	1.665	858
	274.285	221.726

31.12.2015 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçlar, toplam muhtelif borçların % 36'sını oluşturmaktadır (31.12.2014: % 91).

Ticari alacaklar	31.12.2015	31.12.2014
Karadeniz Holding A.Ş.	35.790.585	96.499.985
	35.790.585	96.499.985

31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihleri itibarıyla ticari alacakların tamamı ilişkili taraflardan oluşmaktadır.

Gelir tablosu kalemleri

Factoring faiz gelirleri	31.12.2015	31.12.2014
Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.	4.787.172	8.083.643
Kartet Karadeniz Toptan Elektrik Tic. A.Ş.	6.481.593	1.698.637
Yek Tekstil Sanayi ve Mağazacılık A.Ş.	--	1.767
	11.268.765	9.784.047

31.12.2015 tarihinde sona eren hesap döneminde ilişkili taraflardan elde edilen faktoring faiz gelirleri, toplam faktoring faiz gelirlerinin %69'unu oluşturmaktadır (31.12.2014: %67).

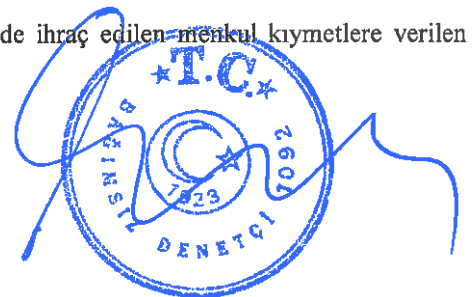
Temettü gelirleri

Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	--	11.507.102
	--	11.507.102

İhraç edilen menkul kıymetlere verilen faizler

Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	2.866.033	6.468.799
	2.866.033	6.468.799

31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde ihraç edilen menkul kıymetlere verilen faizlerin tamamı ilişkili taraflara ödenmiştir.



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

24 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Diğer gelirler	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	30.510	173.331
Karadeniz Holding A.Ş.	642.743	--
Karmarine Danışmanlık Enerji ve Denizcilik Tic. A.Ş.	98	--
	673.351	173.331

31.12.2015 tarihinde sona eren hesap döneminde ilişkili taraflardan elde edilen diğer gelirler, toplam diğer gelirlerin %55'ini oluşturmaktadır (01.01.-31.12.2014: %6).

Diğer giderler	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
Karadeniz Holding A.Ş.	386.889	275.406
Eti Yatırım A.Ş.	--	12.491
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	22.379	21.283
Karmarine Danışmanlık Enerji ve Denizcilik Tic. A.Ş.	12.374	--
	421.642	309.180

31.12.2015 tarihinde sona eren hesap döneminde ilişkili taraflarla yapılan diğer giderler, toplam diğer giderlerin %29'unu oluşturmaktadır (31.12.2014: %22).

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

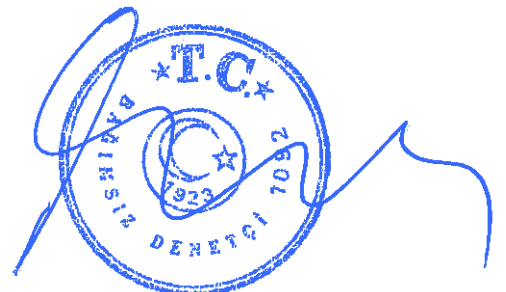
	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
Üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatler	462.426	411.661

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.



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA 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)

31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihleri itibarıyla, Şirket'in varlık ve yükümlülüklerinin coğrafi dağılımı aşağıdaki gibidir:

31.12.2015	Varlıklar	%	Yükümlülükler	%
Türkiye	156.420.100	100	59.431.463	100
	156.420.100	100	59.431.463	100
31.12.2014	Varlıklar	%	Yükümlülükler	%
Türkiye	196.012.530	100	87.310.727	100
	196.012.530	100	87.310.727	100

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, likidite 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.

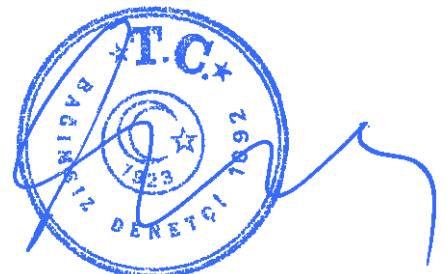
Faiz oranı riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişmelerin 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.

31.12.2015 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 121.758 TL artış/(azalış) oluşmaktadır (31.12.2014: 71.156 TL).

Finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	31.12.2015			31.12.2014		
	ABD\$ (%)	AVRO (%)	TL (%)	ABD\$ (%)	AVRO (%)	TL (%)
Aktifler						
Faktoring alacakları, net	8	--	17,80	10	10,38	17,38
Pasifler						
Finansal borçlar	--	--	14,42	5,5	--	14,16
Faktoring borçları, net	--	--	17,44	--	--	--
İhraç edilen menkul kıymetler	--	--	--	--	--	10,57



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA 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.

31.12.2015	3 aya kadar	3-12 aya kadar	1 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
Nakit değerler	--	--	--	7.062	7.062
Bankalar	--	--	--	640.260	640.260
Faktoring alacakları	112.093.090	5.389.405	--	547.710	118.030.205
Maddi duran varlıklar	--	--	--	36.095	36.095
Maddi olmayan duran varlıklar	--	--	--	36.844	36.844
Ertelenmiş vergi varlığı	--	--	--	262.800	262.800
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	--	--	--	70.798	70.798
Diğer alacaklar	--	--	--	36.116.895	36.116.895
Peşin ödenmiş giderler	--	--	--	113.885	113.885
Cari dönem vergi varlığı	--	--	--	1.076.555	1.076.555
Diğer Aktifler	--	--	--	28.701	28.701
Toplam aktifler	112.093.090	5.389.405	--	38.937.605	156.420.100
Alınan krediler	22.684.736	5.420.872	--	--	28.105.608
Faktoring borçları	25.267.856	3.250.761	--	--	28.518.617
Diğer borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	--	--	--	758.414	758.414
İhraç edilen menkul kıymetler	--	--	--	--	--
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	--	--	--	1.569.282	1.569.282
Borç ve gider karşılıkları	--	--	--	479.542	479.542
Toplam pasifler	47.952.592	8.671.633	--	2.807.238	59.431.463
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	64.140.498	(3.282.228)	--	36.130.367	96.988.637

31.12.2014	3 aya kadar	3-12 aya kadar	1 yıl Üzeri	Faizsiz	Toplam
Nakit değerler	--	--	--	4.448	4.448
Bankalar	--	--	--	373.168	373.168
Faktoring 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
Toplam aktifler	83.883.747	8.624.056	5.079.298	98.425.429	196.012.530
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
Toplam pasifler	20.599.453	65.607.355	--	1.103.919	87.310.727
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	63.284.294	(56.983.299)	5.079.298	97.321.510	108.701.803



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA 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 31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihleri itibarıyla kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir. Şirket'in ayrıca varlık ve yükümlülükleri üzerinden tahsil edilecek ödenecek faizleri de aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

31.12.2015	3 aya kadar	3-12 aya kadar	1 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit değerler	--	--	--	7.062	7.062
Bankalar	--	--	--	640.260	640.260
Factoring alacakları	113.286.000	5.389.405	--	547.710	119.223.115
Maddi duran varlıklar	--	--	--	36.095	36.095
Maddi olmayan duran varlıklar	--	--	--	36.844	36.844
Ertelenmiş vergi varlığı	--	--	--	262.800	262.800
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	--	70.798	--	--	70.798
Diğer alacaklar	--	35.922.799	194.096	--	36.116.895
Peşin ödenmiş giderler	--	--	--	113.885	113.885
Cari dönem vergi varlığı	--	--	--	1.076.555	1.076.555
Diğer Aktifler	--	--	--	28.701	28.701
Toplam aktifler	113.286.000	41.383.002	194.096	2.749.912	157.613.010
Alınan krediler	22.669.111	5.738.132	--	--	28.407.243
Factoring borçları	25.285.409	3.250.761	--	--	28.536.170
Diğer borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	--	--	--	758.414	758.414
İhraç edilen menkul kıymetler	--	--	--	--	--
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	1.569.282	--	--	--	1.569.282
Borç ve gider karşılıkları	--	--	--	479.542	479.542
Toplam pasifler	49.523.802	8.988.893	--	1.237.956	59.750.651
Net likidite pozisyonu	63.762.198	32.394.109	194.096	1.511.956	97.862.359



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA 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)

31.12.2014	3 aya kadar	3-12 aya kadar	1 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit değerler	--	--	--	4.448	4.448
Bankalar	--	--	--	373.168	373.168
Factoring 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
Toplam aktifler	84.330.084	8.694.854	101.887.405	1.546.524	196.458.867
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
Toplam pasifler	23.772.970	69.441.466	--	651.075	93.865.511
Net likidite pozisyonu	60.557.114	(60.746.612)	101.887.405	895.449	102.593.356

Kur riski

Şirket tarafından kullanılan 31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2015	31.12.2014
ABD Doları	2,9076	2,3189
Euro	3,1776	2,8207

Aşağıdaki tablo, Şirket'in ABD Doları ve Euro'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) 31.12.2015	Kar/(Zarar) 31.12.2014
ABD Doları	989	60
Euro	30.187	788



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA 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 31.12.2015 ve 31.12.2014 tarihleri itibarıyla yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

2015	TL Karşılığı	USD	EUR
Varlıklar			
Factoring alacakları	303.470	--	95.503
Diğer aktifler	10.060	3.400	55
Toplam aktifler	313.530	3.400	95.558
Net yabancı para pozisyonu	313.530	3.400	95.558
2014	TL Karşılığı	USD	EUR
Varlıklar			
Factoring alacakları	602	--	213
Diğer aktifler	7.884	3.400	--
Toplam aktifler	8.486	3.400	213
Net yabancı para pozisyonu	8.486	3.400	213

i) Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, zorunlu satış veya tasfiye dışında tarafların rızası dahilindeki bir işlemde, bir finansal aracın alım satımının yapılabileceği 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.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA 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	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Factoring alacakları, net	117.482.495	97.587.101	117.482.495	97.587.101
Alınan krediler	28.105.608	23.355.957	28.105.608	23.355.957
İhraç edilen menkul kıymetler	--	62.850.851	--	62.850.851
Factoring borçları	28.518.617	--	28.518.617	--

ii) Gerçeğe uygun değer sınıflandırması:

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

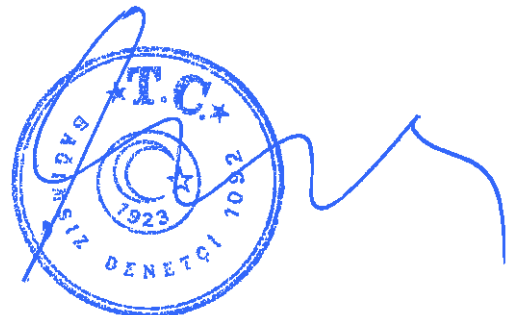
Gerçeğe uygun değere ilişkin söz konusu sınıflandırma aşağıdaki şekilde oluşturulmaktadır.

- 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).

31.12.2015 tarihi itibarıyla söz konusu ilkelere göre Şirket'in gerçeğe uygun değerden taşımakta olduğu finansal varlık ve borçları bulunmamaktadır (31.12.2014: Yoktur).

Sermaye yönetimi

Ayrıca, 24.04.2013 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. 31.12.2015 tarihi itibarıyla yapılan hesaplamada Şirket'in özkaynaklarının toplam aktiflere oranı 3%'ü geçmektedir (31.12. 2014: Geçmektedir).



PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31.12.2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

26 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Alınan teminatlar	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
İpotek	14.430.553	12.308.078
Alınan Teminat Senetleri	28.124.460	20.125.390
Alınan Teminat Çekleri	200.000	180.000
	<u>42.755.013</u>	<u>32.613.468</u>

Şirket, nazım hesaplar tablosunda ilgili teminatları tarihi kurla takip etmekte olup, alınan kefaletleri teminat kapsamında değerlendirmemektedir. Bununla beraber Şirket, 01.01.2015 tarihinden itibaren alınan kefaletleri nazım hesaplar kaleminde takip etmeye başlamıştır. 31.12.2015 tarihi itibarıyla alınan kefaletlerin toplam tutarı 304.819.200 TL'dir. Yukarıda belirtilen alınan teminat senetleri ve teminat çekleri tutarlarına "karşılıksız, protestolu ve kanuni takibe verilen çek senetler" dahil edilmemiştir.

Verilen teminatlar	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Teminat mektubu	206.844	281.231
	<u>206.844</u>	<u>281.231</u>

27 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (31.12.2014: Yoktur).

