

PAMUK FAKTORİNG ANONİM ŐİRKETİ

31 ARALIK 2017 TARİHİ
İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Pamuk Faktoring A.Ş. Genel Kurulu'na

A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Pamuk Faktoring A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2017 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar tablosu, diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiştir bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, 24 Aralık 2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik ve Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından yayımlanan yönetmelik, tebliğ ve genelgeleri ve yapılan açıklamaları ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) hükümlerini içeren; "BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Diğer Hususlar

Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiş ve 7 Nisan 2017 tarihinde bu finansal tablolara ilişkin olumlu görüş verilmiştir.

Raporumuzu etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, şirketin aktif toplamının %53'ü ve esas faaliyet gelirlerinin %29'i ilişkili taraf işlemlerinden oluşmaktadır.

4) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; finansal tabloların BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5) Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)



Deloitte.

- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.
- Finansal tabloların, açıklamalar dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususları ve -varsa- ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2017 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tablolarının, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

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

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Ali Çiçekli'dir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**



Ali Çiçekli, SMMM
Sorumlu Denetçi
İstanbul, 13 Nisan 2018

İÇİNDEKİLER**SAYFA**

FİNANSAL DURUM TABLOSU	1-2
NAZIM HESAP KALEMLERİ	3
KAR VEYA ZARAR TABLOSU.....	4
DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU.....	5
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	6
NAKİT AKIŞ TABLOSU	7
KAR DAĞITIM TABLOSU.....	8
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	9-40

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

AKTİF KALEMLER		TÜRK LİRASI						
		Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2016		
			TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I.	NAKİT, NAKİT BENZERLERİ ve MERKEZ BANKASI	3	1.329	-	1.329	4.849	-	4.849
II.	GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)	4	39.185.108	-	39.185.108	38.577.263	-	38.577.263
2.1	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		-	-	-	-	-	-
2.2	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		39.185.108	-	39.185.108	38.577.263	-	38.577.263
2.3	Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar		-	-	-	-	-	-
III.	BANKALAR	3	981.181	10.327	991.508	654.105	27.673	681.778
IV.	TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR		-	-	-	-	-	-
V.	SATILMAYA HAZİR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
VI.	FAKTORİNG ALACAKLARI	5	74.231.957	957.396	75.189.353	101.141.852	368.814	101.510.666
6.1	İskontolu Faktoring Alacakları		24.107.691	-	24.107.691	14.074.919	-	14.074.919
6.1.1	Yurt İçi		25.787.098	-	25.787.098	14.772.352	-	14.772.352
6.1.2	Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
6.1.3	Kazanılmamış Gelirler (-)		(1.679.407)	-	(1.679.407)	(697.433)	-	(697.433)
6.2	Diğer Faktoring Alacakları		50.124.266	957.396	51.081.662	87.066.933	368.814	87.435.747
6.2.1	Yurt İçi		50.124.266	-	50.124.266	43.129.942	-	43.129.942
6.2.2	Yurt Dışı		-	957.396	957.396	43.936.991	368.814	44.305.805
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	7	221.522	25.272	246.794	125.512	23.579	149.091
X.	TAKİPTEKİ ALACAKLAR	5	12.455.781	-	12.455.781	312.199	-	312.199
10.1	Takipteki Faktoring Alacakları		40.898.513	922.003	41.820.516	8.898.148	922.003	9.820.151
10.2	Takipteki Finansman Kredileri		-	-	-	-	-	-
10.3	Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
10.4	Özel Karşılıklar (-)		(28.442.732)	(922.003)	(29.364.735)	(8.585.949)	(922.003)	(9.507.952)
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)		-	-	-	-	-	-
XIV.	İŞTİRAKLER (Net)		-	-	-	-	-	-
XV.	İŞ ORTAKLIKLARI (Net)		-	-	-	-	-	-
XVI.	MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)	12	71.722	-	71.722	50.510	-	50.510
XVII.	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)	13	54.071	-	54.071	41.385	-	41.385
17.1	Şerefiye		-	-	-	-	-	-
17.2	Diğer		54.071	-	54.071	41.385	-	41.385
XVIII.	PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER	8	975.547	-	975.547	137.834	-	137.834
IX.	CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI	9	883.837	-	883.837	-	-	-
XX.	ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	14	2.853.943	-	2.853.943	254.074	-	254.074
XXI.	DİĞER AKTİFLER	7	66.600	-	66.600	8.649	-	8.649
	ARA TOPLAM		131.982.598	992.995	132.975.593	141.308.232	420.066	141.728.298
XXII.	SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Net)	15	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		132.053.396	992.995	133.046.391	141.379.030	420.066	141.799.096

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

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

PASİF KALEMLER		TÜRK LİRASI						
		Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2016		
			TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I.	ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-	-	-	-	-	
II.	ALINAN KREDİLER	6	11.906.688	-	11.906.688	23.212.521	23.212.521	
III.	FAKTORİNG BORÇLARI	5	30.975.026	65.415	31.040.441	15.373.433	15.373.433	
IV.	KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR							
4.1	Finansal Kiralama Borçları							
4.2	Faaliyet Kiralaması Borçları							
4.3	Diğer							
4.4	Ertelenmiş Finansal Kiralama Giderleri (-)							
V.	İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)							
5.1	Bonolar							
5.2	Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler							
5.3	Tahviller							
VI.	DİĞER BORÇLAR	10	382.632	26.705	409.337	595.612	595.893	
VII.	DİĞER YABANCI KAYNAKLAR	10	-	309	309	-	-	
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		242.816	-	242.816	934.243	934.243	
X.	BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI		440.941	-	440.941	386.401	386.401	
10.1	Yeniden Yapılanma Karşılığı							
10.2	Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı	11	440.941	-	440.941	386.401	386.401	
10.3	Diğer Karşılıklar							
XI.	ERTELENMİŞ GELİRLER							
XII.	CARİ DÖNEM VERGİ BORCU							
XIII.	ERTELENMİŞ VERGİ BORCU							
XIV.	SERMAYE BENZERİ KREDİLER							
	ARA TOPLAM		43.948.103	92.429	44.040.532	40.502.210	281	
XV.	SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)							
15.1	Satış Amaçlı							
15.2	Durdurulan Faaliyetlere İlişkin							
XVI.	ÖZKAYNAKLAR		89.005.859	-	89.005.859	101.296.605	101.296.605	
16.1	Ödenmiş Sermaye	16	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		(110.565)	-	(110.565)	(137.682)	(137.682)	
16.4	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler							
16.5	Kâr Yedekleri	16	22.428.414	-	22.428.414	21.371.150	21.371.150	
16.5.1	Yasal Yedekler		20.413.686	-	20.413.686	19.356.422	19.356.422	
16.5.2	Statü Yedekleri							
16.5.3	Olağanüstü Yedekler							
16.5.4	Diğer Kâr Yedekleri		2.014.728	-	2.014.728	2.014.728	2.014.728	
16.6	Kâr veya Zarar		16.688.010	-	16.688.010	30.063.137	30.063.137	
16.6.1	Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı		21.051.435	-	21.051.435	21.051.435	21.051.435	
16.6.2	Dönem Net Kâr veya Zararı		(4.363.425)	-	(4.363.425)	9.011.702	9.011.702	
	PASİF TOPLAMI		132.953.962	92.429	133.046.391	141.798.815	281	

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

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA NAZIM HESAPLAR TABLOSU**

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

NAZIM HESAP KALEMLERİ	Notlar	TÜRK LİRASI					
		Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2016		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		1.551.266	-	1.551.266	1.170.500	-	1.170.500
II. RİSKİ ÜSTLENİLMEYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		41.042.396	2.066.604	43.109.000	180.846.801	1.888.634	182.735.435
III. ALINAN TEMİNATLAR	25	749.360.609	47.852.475	797.213.084	458.492.609	44.071.485	502.564.094
IV. VERİLEN TEMİNATLAR		29.661	-	29.661	127.011	-	127.011
V. TAAHHÜTLER		-	-	-	-	-	-
5.1 Cayılamaz Taahhütler		-	-	-	-	-	-
5.2 Cayılabilir Taahhütler		-	-	-	-	-	-
5.2.1 Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.1.1 Finansal Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.1.2 Faaliyet Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.2 Diğer Cayılabilir Taahhütler		-	-	-	-	-	-
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		65.143.669	354.698	65.498.367	54.018.379	416.936	54.435.315
NAZIM HESAPLAR TOPLAMI		857.127.601	50.273.777	907.401.378	694.655.300	46.377.055	741.032.355

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

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.
31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA KAR VEYA ZARAR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

GELİR VE GİDER KALEMLERİ	Notlar	TÜRK LİRASI	
		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
I. ESAS FAALİYET GELİRLERİ	17	20.828.477	18.883.880
FAKTORİNG GELİRLERİ		20.828.477	18.883.880
1.1 Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler		20.815.535	18.869.939
1.1.1 İskontolu		4.172.796	4.594.765
1.1.2 Diğer		16.642.739	14.275.174
1.2 Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		12.942	13.941
1.2.1 İskontolu		779	95
1.2.2 Diğer		12.163	13.846
FINANSMAN KREDİLERİNDEN GELİRLER			
1.3 Finansman Kredilerinden Alınan Faizler			
1.4 Finansman Kredilerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar			
KIRALAMA GELİRLERİ			
1.5 Finansal Kiralama Gelirleri			
1.6 Faaliyet Kiralaması Gelirleri			
1.7 Kiralama İşlemlerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar			
II. FINANSMAN GİDERLERİ (-)	18	(7.268.190)	(6.264.709)
2.1 Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(3.322.424)	(4.122.938)
2.2 Faktoring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler		(3.849.938)	(2.016.646)
2.3 Finansal Kiralama Giderleri			
2.4 İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler			
2.5 Diğer Faiz Giderleri		(19.346)	(560)
2.6 Verilen Ücret ve Komisyonlar		(76.482)	(124.565)
III. BRÜT K/Z (I+II)		13.560.287	12.619.171
IV. ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)	19	(4.499.762)	(3.990.189)
4.1 Personel Giderleri		(2.712.507)	(2.355.573)
4.2 Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri		(65.871)	(91.811)
4.3 Araştırma Geliştirme Giderleri			
4.4 Genel İşletme Giderleri		(1.721.384)	(1.542.805)
4.5 Diğer			
V. BRÜT FAALİYET K/Z (III+IV)		9.060.525	8.628.982
VI. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	20	6.836.739	5.255.190
6.1 Bankalardan Alınan Faizler		4.006	10.282
6.2 Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler			
6.3 Menkul Değerlerden Alınan Faizler		5.535.345	2.077.263
6.3.1 Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan			
6.3.2 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan		5.535.345	2.077.263
6.3.3 Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan			
6.3.4 Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan			
6.4 Temettü Gelirleri			
6.5 Sermaye Piyasası İşlemleri Kâr			
6.5.1 Türev Finansal İşlemlerden			
6.5.2 Diğer			
6.6 Kambiyo İşlemleri Kâr		1.114.517	2.486.381
6.7 Diğer		182.871	681.264
VII. TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)		(20.179.063)	(471.085)
VIII. DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	20	(1.169.064)	(2.150.882)
8.1 Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri			
8.1.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV Değer Düşme 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 Şerefiye Değer Düşüş Gideri			
8.2.4 Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri			
8.2.5 İştirak, Bağlı Ortaklık ve İş Ortaklıkların Değer Düşüş Giderleri			
8.3 Türev Finansal İşlemlerden Zarar			
8.4 Kambiyo İşlemleri Zaran		(1.001.656)	(2.030.031)
8.5 Diğer		(167.408)	(120.851)
IX. NET FAALİYET K/Z (V+...+VIII)		(5.450.863)	11.262.205
X. BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI			
XI. NET PARASAL POZİSYON KÂRI/ZARARI			
XII. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (IX+X+XI)		(5.450.863)	11.262.205
XIII. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)	21	1.087.438	(2.250.503)
13.1 Cari Vergi Karşılığı	21	(1.519.210)	(2.237.913)
13.2 Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)			(12.590)
13.3 Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		2.606.648	
XIV. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XII±XIII)		(4.363.425)	9.011.702
XV. DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER			
15.1 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Gelirleri			
15.2 Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkların 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 Ortaklıkların Satış Zararları			
16.3 Diğer Durdurulan Faaliyet Giderleri			
XVII. DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (XV-XVI)			
XVIII. DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)			
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)		(4.363.425)	9.011.702
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	22	(0,0873)	0,1802
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		(0,0873)	0,1802
Durdurulan Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç			
SEYRELTİLMİŞ HİSSE BAŞINA KAZANÇ		(0,0873)	0,1802

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

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

		TÜRK LİRASI	
		Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
		Geçmiş	Geçmiş
	<i>Notlar</i>	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
I.	DÖNEM KARI/ZARARI	(4.363.425)	9.011.702
II.	DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	27.117	(15.455)
2.1	Kar veya Zararda Yeniden	27.117	(15.455)
	Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme		
2.1.1	Artışları/Azalışları	-	-
	Maddi Olmayan Duran Varlıklar Yeniden Değerleme		
2.1.2	Artışları/Azalışları	-	-
	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm		
2.1.3	Kazançları/Kayıpları	33.896	(19.319)
	Diğer Kâr veya Zarar Olarak Yeniden		
2.1.4	Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları	-	-
	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak		
2.1.5	Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	(6.779)	3.864
2.1.5.1	Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	-
2.1.5.2	Ertelemiş Vergi Gideri/Geliri	(6.779)	3.864
2.2	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	-	-
2.2.1	Yabancı Para Çevirim Farkları	-	-
	Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden		
2.2.2	Değerleme ve/veya Sınıflandırma Gelirleri/Giderleri	-	-
2.2.3	Nakit Akış Riskinden Korunma Gelirleri/Giderleri	-	-
	Yurtdışındaki İşletmeye İlişkin Yatırım Riskinden		
2.2.4	Korunma Gelirleri/Giderleri	-	-
	Diğer Kâr veya Zarar Olarak Yeniden		
2.2.5	Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları	-	-
	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer		
2.2.6	Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	-	-
2.2.6.1	Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	-
2.2.6.2	Ertelemiş Vergi Gideri/Geliri	-	-
III.	TOPLAM KAPSAMLI GELİR (I+II)	(4.336.308)	8.996.247

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

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

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

ÖZKAYNAK KALEMLERİNDEKİ DEĞİŞİMLİKLER	Notlar	TÜRK LIRASI																			
		Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler					Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler														
		Odenmiş Sermaye	Sermaye Yedekleri	Hisse Senedi İhraç Primleri	Hisse Senedi İptal Karları	Diğer Sermaye Yedekleri	1	2	3	4	5	6	Kar Yedekleri	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Olaganüstü Yedekler	Diğer Kar Yedekleri	Dönem Kârı / (Zararı)	Geçmiş Dönem Kârı / (Zararı)	Dönem Net Kar veya Zararı	Toplam Özkaynak
Bağımsız Denetimden Geçmiş																					
31 Aralık 2016																					
I. Dönem Başı Bakiyesi		50.000.000	-	-	-	-	-	(122.227)	-	-	-	-	18.845.225	-	-	1.853.102	26.412.537	21.051.435	5.361.102	96.988.637	
II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler																					
2.1 Hataların Düzeltilmesinin Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Muhasebe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Yeni Bakiye (I-II)		50.000.000	-	-	-	-	-	(122.227)	-	-	-	-	18.845.225	-	-	1.853.102	26.412.537	21.051.435	5.361.102	96.988.637	
IV. Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VI. İç Kaynaklardan Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Odenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VIII. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IX. Sermaye Benzeri Krediler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X. Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış /Azalış		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XI. Dönem Net Kârı veya Zararı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XII. Kâr Dağıtım		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12.1 Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	511.197	-	-	-	161.626	-	-	-	-
12.3 Diğer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dönem Sonu Bakiyesi (III+IV+.....+XI+XII)		50.000.000	-	-	-	-	-	(137.682)	-	-	-	-	19.356.422	-	-	2.014.728	30.063.137	21.051.435	9.011.702	101.296.605	
Bağımsız Denetimden Geçmiş																					
31 Aralık 2017																					
I. Önceki Dönem Sonu Bakiyesi		50.000.000	-	-	-	-	-	(137.682)	-	-	-	-	19.356.422	-	-	2.014.728	30.063.137	21.051.435	9.011.702	101.296.605	
II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler																					
2.1 Hataların Düzeltilmesinin Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Muhasebe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Yeni Bakiye (I-II)		50.000.000	-	-	-	-	-	(137.682)	-	-	-	-	19.356.422	-	-	2.014.728	30.063.137	21.051.435	9.011.702	101.296.605	
IV. Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VI. İç Kaynaklardan Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Odenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VIII. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IX. Sermaye Benzeri Krediler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X. Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış /Azalış		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XI. Dönem Net Kârı veya Zararı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XII. Kâr Dağıtım		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12.1 Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.057.264	-	-	-	(7.954.438)	-	-	-	-
12.3 Diğer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.057.264)	-	-	-	-
Dönem Sonu Bakiyesi (III+IV+.....+XI+XII)		50.000.000	-	-	-	-	-	(110.565)	-	-	-	-	20.413.686	-	-	2.014.728	16.688.010	21.051.435	(4.363.425)	89.005.859	

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 unsurlarının birikmiş tutarları)
4. Yabancı para çevirim 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 sınıflandırılacak payları ve diğer kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelir unsurlarının birikmiş tutarları) ifade eder

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

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU**

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

	Notlar	TÜRK LİRASI	
		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
1.1 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârı		(7.372.037)	11.262.205
1.1.1 Alınan Faizler/Kiralama Gelirleri		21.512.746	20.957.484
1.1.2 Ödenen Faizler/Kiralama Giderleri		(6.922.416)	(6.140.144)
1.1.3 Kiralama Giderleri		-	-
1.1.4 Alınan Temettüleri		-	-
1.1.5 Alınan Ücret ve Komisyonlar		12.942	13.941
1.1.6 Elde Edilen Diğer Kazançlar		182.871	681.264
1.1.7 Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacaklardan Tahsilatlar	5	94.780	(471.085)
1.1.8 Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler		(2.689.942)	(2.344.214)
1.1.9 Ödenen Vergiler		2.403.047	-
1.1.10 Diğer		(21.966.065)	(1.435.041)
1.2 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim		14.818.949	(6.512.831)
1.2.1 Faktoring Alacaklarındaki Net (Artış) Azalış		30.555.608	15.971.829
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		(17.454.223)	(2.732.213)
1.2.3 Faktoring Borçlarındaki Net Artış (Azalış)		15.667.008	(13.145.184)
1.2.3 Kiralama İşlemlerinden Borçlarda Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.4 Alınan Kredilerdeki Net Artış (Azalış)		(11.575.125)	(4.893.087)
1.2.5 Vadesi Gelmiş Borçlarda Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.6 Diğer Borçlarda Net Artış (Azalış)		(2.374.319)	(1.714.176)
I. Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		7.446.912	4.749.374
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		(27.831)	(21.790)
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		(59.033)	-
II. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		(86.864)	(21.790)
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		-	-
3.3 İhraç Edilen Sermaye Araçları		-	-
3.4 Temettü Ödemeleri		(7.954.438)	(4.688.279)
3.5 Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler		-	-
3.6 Diğer		-	-
III. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit		(7.954.438)	(4.688.279)
IV. Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi		-	-
V. Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış	3	(594.390)	39.305
VI. Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	3	686.627	647.322
VII. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	3	92.237	686.627

Ekli muhasebe politikaları ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KAR DAĞITIM TABLOSU**

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

		TÜRK LİRASI	
		Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2016
I.	DÖNEM KÂRININ DAĞITIMI		
1.1	DÖNEM KÂRI / (ZARARI)	(5.450.863)	11.262.205
1.2	ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	1.087.438	(2.250.503)
1.2.1	Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	(1.519.210)	(2.237.913)
1.2.2	Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
1.2.3	Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	2.606.648	(12.590)
A.	NET DÖNEM KÂRI (1.1-1.2)	(4.363.425)	9.011.702
1.3	GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)	-	-
1.4	BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	218.171	(450.585)
1.5	KURULUŞTA BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)	-	-
B.	DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI [(A)-(1.3+1.4+1.5)]	(4.145.254)	8.561.117
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	(0,008)	0,017
3.2	HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	(0,83)	1,71
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 (%)	-	-

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

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Kısa tarihçe

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.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 20'dir (31 Aralık 2016: 19).

Şirket'in Genel Müdürlük adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Caddesi, Şarlı İş Merkezi No:103 A Blok Kat:7 34394 Mecidiyeköy/İstanbul Türkiye

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
	Pay (%)	TL	Pay (%)	TL
Karadeniz Holding AŞ.	100	49.999.992	100	49.999.992
Orhan Remzi Karadeniz	<0,1	2	<0,1	2
Osman Murat Karadeniz	<0,1	2	<0,1	2
Ayşegül Karadeniz	<0,1	2	<0,1	2
Süheyla Karadeniz	<0,1	2	<0,1	2
	100	50.000.000	100	50.000.000

Finansal tabloların onaylanması

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar tablosu 13 Nisan 2018 tarihinde Şirket'in yönetim kurulu tarafından onaylanmıştır. İlişikteki finansal tabloları yayımlandıktan sonra değiştirme yetkisine, Şirket'in genel kurulu ve/veya yasal otoriteler 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, finansal tablolarını 24 Aralık 2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik, tebliğ ve genelgesi ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") tarafından yapılan açıklamaları ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları hükümlerini içeren; "BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlamaktadır. Finansal tabloların hazırlanmasında, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TMS") esas alınmıştır.

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri ile yansıtılan finansal araçlar haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

2.1.2 Raporlama Para Birimi

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 Aralık 2004 tarihine kadar "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlamaya İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı'na ("TMS 29") göre enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. BDDK tarafından yayımlanan 28 Nisan 2005 tarihli Genelge ile bankacılık sisteminde uygulanmakta olan enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmesine karar verildiği duyurulmuş ve finansal tabloların hazırlanmasında 01 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir.

2.1.4 Netleştirme/Mahsup

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

2.1.5 İşletmenin Sürekliliği

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.2. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

2.2.1 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

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

2.2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

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

2.2.3 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları

a) 2017 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar

TMS 12 (Değişiklikler) Gerçekleşmemiş Zararlar için Ertelenmiş Vergi Varlığı Muhasebeleştirilmesi¹
TMS 7 (Değişiklikler) Açıklama Hükümleri¹
2014-2016 Dönemine
İlişkin Yıllık İyileştirmeler TFRS 12¹

¹ 1 Ocak 2017 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TMS 12 (Değişiklikler) Gerçekleşmemiş Zararlar için Ertelenmiş Vergi Varlığı Muhasebeleştirilmesi

Değişiklik gerçeğe uygun değeri ile ölçülen borçlanma araçlarına ilişkin ertelenmiş vergi muhasebeleştirilmesi konusunda açıklık getirmektedir.

TMS 12'deki değişikliklerin Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

TMS 7 (Değişiklikler) Açıklama Hükümleri

Bu değişiklik; finansal tablo kullanıcılarının finansman faaliyetlerinden kaynaklanan yükümlülüklerdeki değişimleri inceleyebileceği açıklamalar sunması gerektiği konusuna açıklık getirmektedir.

Şirket'in finansman faaliyetlerinden kaynaklanan yükümlülükleri, krediler ve diğer bazı finansal yükümlülükleri içermektedir. Bu değişikliklerin uygulanmasının Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2014-2016 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler

TFRS 12: Söz konusu iyileştirme, işletmenin TFRS 5, Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler uyarınca satış amaçlı olarak sınıflandırılan bağlı ortaklık, iştirak veya iş ortaklıklarındaki payları için özet finansal bilgileri açıklaması gerekmediğine açıklık getirmektedir.

Şirket'in TFRS 5 kapsamında Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler uyarınca satış amaçlı olarak sınıflandırılan bağlı ortaklık, iştirak veya iş ortaklıklarındaki payları bulunmadığından dolayı, bu değişikliklerin uygulanmasının Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

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

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

TFRS 9	<i>Finansal Araçlar¹</i>
TFRS 15	<i>Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat¹</i>
TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler)	<i>Yatırımcı ile İştirak veya İş Ortaklığı Arasındaki Varlık Satışları veya Aynı Sermaye Katkıları</i>
TFRS 2 (Değişiklikler)	<i>Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerinin Sınıflandırılması ve Ölçülmesi¹</i>
TFRS Yorum 22	<i>Yabancı Para İşlemleri ve Avans Bedeli¹</i>
TMS 40 (Değişiklikler)	<i>Yatırım Amaçlı Gayrimenkulün Transferi¹</i>
2014-2016 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	<i>TFRS 1¹, TMS 28¹</i>
TMS 28 (Değişiklikler)	<i>İştirak ve İş Ortaklıklarındaki Uzun Vadeli Paylar²</i>

¹ 1 Ocak 2018 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

² 1 Ocak 2019 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS 9 Finansal Araçlar

TFRS 9 finansal varlıkların/yükümlülüklerin sınıflandırılması ölçümü, kayıtlardan çıkarılması ve genel korunma muhasebesiyle ilgili yeni hükümler getirmektedir.

TFRS 9'un temel hükümleri:

- TFRS 9 kapsamında olan tüm finansal varlıkların, ilk muhasebeleştirme sonrasında, itfa edilmiş maliyeti veya gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Özellikle, sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etmeyi amaçlayan bir işletme modeli içinde tutulan borçlanma araçları ile, yalnızca anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye bağlı nakit akışlarına sahip borçlanma araçları, sonraki muhasebeleştirmede genellikle itfa edilmiş maliyetinden ölçülür. Hem sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etmek, hem de finansal varlığı satmak amacıyla elde tutan bir işletme modeli içinde tutulan borçlanma araçları ile belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açan borçlanma araçlarının genel olarak gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür. Diğer tüm borçlanma araçları ve özkaynak araçları, sonraki hesap dönemlerinin sonunda gerçeğe uygun değerleriyle ölçülür. Ayrıca, TFRS 9 uyarınca işletmeler, ticari amaçla elde tutulmayan özkaynak aracına yapılan yatırımın gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişimlerin diğer kapsamlı gelirden sunulması konusunda geri dönülemeyecek bir tercihte bulunabilirler. Bu tür yatırımlardan sağlanan temettüleri, açıkça yatırımın maliyetinin bir kısmının geri kazanılması niteliğinde olmadıkça, kâr veya zarar olarak finansal tablolara alınır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

TFRS 9 Finansal Araçlar (devamı)

- Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan olarak tanımlanan bir finansal yükümlülüğün ölçümü ilgili olarak TFRS 9 uyarınca, finansal yükümlülüğe ilişkin kredi riskinde meydana gelen değişikliklerin, kâr veya zararda muhasebe uyumsuzluğu yaratmıyor ya da kâr veya zarardaki muhasebe uyumsuzluğunu artırmıyor ise, diğer kapsamlı gelirden sunulması gerekir. Bir finansal yükümlülüğün kredi riskine atfedilebilen gerçeğe uygun değerindeki değişimler sonraki dönemlerde kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmaz. TMS 39 uyarınca, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülüğün gerçeğe uygun değerindeki değişikliğin tamamı kar veya zararda gösterilir.
- Finansal varlıkların değer düşüklüğüne ilişkin olarak TFRS 9, TMS 39 uyarınca uygulanan gerçekleşen kredi zararı modelinin aksine, beklenen kredi zararı modelini gerektirmektedir. Beklenen kredi zararı modeli, bir işletmenin beklenen kredi zararlarını ve beklenen kredi zararlarında meydana gelen değişiklikleri, ilk muhasebeleştirilmeden itibaren kredi riskinde oluşan değişiklikleri yansıtacak şekilde, her raporlama tarihinde muhasebeleştirmesini gerektirmektedir. Diğer bir ifadeyle, yeni düzenlemeye göre, kredi zararlarının muhasebeleştirilmesinden önce bir kredi zararının gerçekleşmiş olması gerekmemektedir.

Şirket, faktoring alacakları için BDDK tarafından 24 Aralık 2013 tarihli ve 28861 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tablolar Hakkında Yönetmelik" ve ilgili yönetmeliğe değişiklik yapılmasına dair diğer yönetmelik hükümlerine uygun olarak değer düşüklüğü karşılığı ayırmaktadır. BDDK tarafından ilgili mevzuata ilişkin rapor tarihi itibarıyla herhangi bir değişiklik yapılmadığından, Şirket, BDDK tarafından ilgili mevzuata ilişkin bir değişiklik yapılana kadar, 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olacak olan TFRS 9'u uygulamayacak, mevcut mevzuatı uygulamaya devam edecektir.

TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat

TFRS 15, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılatın muhasebeleştirilmesinde kullanılmak üzere tek bir kapsamlı model öne sürmektedir. TFRS 15 yürürlüğe girdiğinde, halihazırda hasılatın finansal tablolara alınmasında rehberlik sağlayan TMS 18 "Hasılat", TMS 11 "İnşaat Sözleşmeleri" ve ilişkili Yorumlar'ı geçersiz kılacaktır.

TFRS 15'ün temel ilkesi, işletmenin müşterilerine taahhüt ettiği mal veya hizmetlerin devri karşılığında hak kazanmayı beklediği bedeli yansıtan bir tutar üzerinden hasılatı finansal tablolara yansıtmasıdır. Özellikle, bu standart gelirin finansal tablolara alınmasına beş adımlı bir yaklaşım getirmektedir:

1. Adım: Müşteri sözleşmelerinin tanımlanması
2. Adım: Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması
3. Adım: İşlem bedelinin belirlenmesi
4. Adım: Sözleşmelerdeki işlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtımı
5. Adım: İşletme edim yükümlülüklerini yerine getirdiğinde hasılatın finansal tablolara alınması

TFRS 15 uyarınca, işletme edim yükümlülüklerini yerine getirdiğinde, bir başka deyişle, bir edim yükümlülüğü kapsamında belirtilen malların veya hizmetlerin "kontrolü" müşteriye devredildiğinde, hasılat finansal tablolara alınmaktadır.

TFRS 15 daha özellikli senaryolara yönelik çok daha yönlendirici rehber sunmaktadır. Buna ek olarak, TFRS 15 dipnotlarda daha kapsamlı açıklamalar gerektirmektedir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

Sonradan yayınlanan *TFRS 15'e İlişkin Açıklamalar ile* edim yükümlülüklerini belirleyen uygulamalara, işletmenin asil veya vekil olmasının değerlendirilmesi ve lisanslama uygulama rehberi de eklenmiştir.

Şirket'in hasılat işlemleri hakkında daha kapsamlı açıklamalar sunmasının dışında, Şirket yönetimi, TFRS 15'in uygulanmasının Şirket'in finansal durumu ve/veya finansal performansı üzerinde önemli bir etkisi olacağını öngörmektedir.

TFRS 1: Söz konusu iyileştirme planlanan kullanımına ulaşılması sebebiyle E3–E7 paragraflarındaki kısa vadeli istisnaları kaldırmaktadır.

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 3).

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 23).

Şüpheli alacak karşılığı

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

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

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

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Yabancı para işlemleri

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

Maddi duran varlıklar

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

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

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

Maddi olmayan duran varlıklar

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

Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar

Kullanım yerine satış yoluyla elden çıkarılması beklenen duran varlıklar (veya elden çıkarılacak varlık grubu) satış amaçlı elde tutulan varlıklar olarak sınıflandırılır. Bir varlığın satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılmasının hemen ardından, satış amaçlı elde tutulan varlık (veya elden çıkarılacak varlık grubu) Şirket'in ilgili varlık grubu için uyguladığı muhasebe politikalarına göre muhasebeleştirilir. Satış amaçlı elde tutulan varlık (veya elden çıkarılacak varlık grubu) kayıtlı değeri ile satış maliyeti düşülmüş gerçeğe uygun değerinden küçük olanı ile ölçülür. Satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılan varlıklara ilişkin değer düşüklüğü kayıpları ve müteakip değerlemeler sonucunda oluşan kazanç ve kayıplar konsolide kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir. Kümülatif değer düşüklüğü kayıplarını aşan kazançlar kayıtlara alınmazlar.

Varlıklarda değer düşüklüğü

Ertelenmiş vergi aktifi ve finansal varlıklar dışındaki her varlık, her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığının tespiti için değerlendirilir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini ikame değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayırmak gerekmektedir. İkame değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımını 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.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalar(devamı)

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından, 12.03.2013 tarih ve 28585 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan “Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı (“TMS 19”) Hakkında Tebliğ (Sıra No: 9)” ile aktüeryal varsayımlardaki değişiklikler ya da aktüeryal varsayım ile gerçekleşen arasındaki farklar nedeniyle oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpların muhasebeleştirilmesinde 31 Aralık 2013 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için uygulanmak üzere yürürlüğe girmiştir.

Karşılıklar

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

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

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) 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 14).

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 kullanılabilirler de, riskten korunma muhasebesi yönünden gerekli koşulları taşıyamaması 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.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarar tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan veya alım-satım amaçlı olarak edinilmemekle birlikte ilk muhasebeleştirme esnasında bu kategoride muhasebeleştirilen finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman veya ilk muhasebeleştirme sırasında daha doğru bir muhasebesel gösterim sağlanacağı kanaatine varıldığı zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır (Dipnot 4).

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar "Kredi ve alacaklar" ile "Vadeye kadar elde tutulacaklar" ve "Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar" dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflanan borçlanma senetleri kayda alınmalarını takiben gerçeğe uygun değerle değerlendirilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan "Gerçekleşmemiş kâr ve zararlar" ilgili finansal varlığa karşılık gelen değer tahsili, varlığın satılması, elden çıkarılması veya zafiyete uğraması durumlarından birinin gerçekleşmesine kadar dönemin gelir tablosuna yansıtılmamakta ve özkaynaklar içindeki "Menkul değerler değer artış fonu" hesabında izlenmektedir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıklar(devamı)

Söz konusu menkul değerlerin tahsil edildiğinde veya elden çıkarıldığında özkaynak içinde yansıtılan birikmiş gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflanan sermayede payı temsil eden menkul değerler teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmesi ve/veya gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenebilmesi durumunda gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmekte; teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmemesi ve gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenememesi durumunda, değer kaybı ile ilgili karşılık düşüldükten sonra maliyet bedelleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Sermaye ve temettüleri

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

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.

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 hâlihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırmaktadırlar. 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 22).

Raporlama döneminden 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 26).

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.

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	<u>31 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
Kasa	1.329	4.849
Bankalar		
- Vadesiz mevduat	991.508	681.778
Toplam	<u>992.837</u>	<u>686.627</u>

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in vadeli mevduatı bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in vadeli mevduatı bulunmadığından faiz tahakkuku da bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır.).

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla ile şirketin mevduatları üzerinde banka blokajı bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

4 - GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR ZARARA YANSITILAN FİNANSAL VARLIKLAR

Şirket'in gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıkları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
Özel kesim tahvilleri	39.185.108	38.577.263
	<u>39.185.108</u>	<u>38.577.263</u>

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla özel kesim tahvilleri Karadeniz Holding A.Ş. tarafından ihraç edilmiş olan 36.500.000 TL nominal değerli tahvilden oluşmaktadır. Bu tahvilin faiz oranı %16,5 olup vadesi 13.07.2018 tarihindedir.

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

5 - FAKTORİNG ALACAKLARI ve BORÇLARI

	<u>31 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
Yurtiçi faktoring alacakları, net	75.911.364	57.902.294
İhracat ve ithalat faktoring alacakları, net	957.396	44.305.805
Kazanılmamış faiz gelirleri	(1.679.407)	(697.433)
Brüt faktoring alacakları	75.189.353	101.510.666
Takipteki faktoring alacakları	41.820.516	9.820.151
Takipteki faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı	(29.364.735)	(9.507.952)
	87.645.134	101.822.865

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

	<u>31 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
Faktoring alacakları:		
Sabit oranlı	67.607.614	24.592.503
Değişken oranlı	51.081.662	87.435.747
	118.689.276	112.028.250

Faktoring alacakları aşağıdaki gibi analiz edilebilir:

	<u>31 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış	74.884.050	99.785.864
Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış	305.303	1.724.802
Değer düşüklüğüne uğramış	41.820.516	9.820.151
Brüt faktoring alacakları	117.009.869	111.330.817
(Eksi): Değer düşüklüğü karşılığı	(29.364.735)	(9.507.952)
Net faktoring alacakları	87.645.134	101.822.865

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

Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış faktoring alacaklarının yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir.

	<u>31 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
30 güne kadar	304.831	1.700.344
30 - 90 gün arası	472	24.458
	305.303	1.724.802

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**5 - FAKTORİNG ALACAKLARI ve BORÇLARI (Devamı)**

Takipteki faktoring alacakları yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
3 - 12 ay	24.279.179	246.749
1 yıl ve üstü	17.541.337	9.573.402
	41.820.516	9.820.151

Faktoring alacaklarının ileriye dönük yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem Sonu	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
1 aydan kısa	8.242.771	8.249.809
1 - 3 ay arası	16.867.698	35.491.682
3 ay 1 yıl arası	51.927.090	49.584.658
1 yıl ve üzeri	10.607.575	8.496.716
	87.645.134	101.822.865

Şüpheli faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Dönem başı - 1 Ocak	9.507.952	9.630.506
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı	20.179.063	471.085
Ayrılmış karşılıklardan tahsilatlar (Dipnot 20)	(94.780)	(593.639)
Aktiften Silinenler	(227.500)	-
Dönem sonu - 31 Aralık	29.364.735	9.507.952

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla faktoring alacağı yeniden ödeme planına bağlanan sözleşme bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Yoktur).

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla faktoring alacakları için müşterilerden alınan teminatlar ve emanet kıymetler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Tahsilat amacıyla alınan çek ve senetler, temlikler	82.540.860	79.538.692
Teminat amacıyla çek ve senetler	38.287.106	43.756.070
Alınan ipotekler	18.891.178	17.276.178
	139.719.144	140.570.940

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**5 - FAKTORİNG ALACAKLARI ve BORÇLARI (Devamı)**

Brüt faktoring alacaklarının takipteki faktoring alacakları eklenmiş ve kazanılmamış faiz gelirleri düşülmemiş haliyle 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla sektör dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	%	31 Aralık 2016	%
Sportif faaliyetler	33.969.141	28,58	23.893.450	21,33
Elektrik, su, gaz kaynakları	30.688.169	25,87	43.010.269	38,39
Hizmet	11.423.368	9,63	4.837.463	4,32
Petrol, gaz ve nükleer kaynaklar	9.893.084	8,34	2.043.697	1,82
Kara ve deniz taşımacılığı	6.430.911	5,42	18.674.317	16,67
İnşaat	4.884.028	4,12	2.238.396	2,00
Diğer imalat sanayi	4.677.247	3,94	3.051.139	2,72
Tekstil	4.637.411	3,91	3.494.250	3,12
Enerji üretmeyen madenlerin çıkarılması	3.013.378	2,54	2.013.378	1,80
Gıda	2.869.954	2,42	1.676.681	1,50
Diğer	1.959.376	1,65	2.216.694	1,98
Otomotiv ve otomotiv yan sanayi	942.365	0,79	890.766	0,80
Gemi ve tekne yapım ve tamiri	928.462	0,78	1.760.445	1,57
Tıbbi İlaçlar	849.014	0,72	-	-
Endüstriyel	637.644	0,54	1.483.968	1,32
Mobilya sanayi	476.008	0,40	333.621	0,30
Kimya ve kimya ürünleri	296.078	0,25	296.078	0,26
Turizm	113.638	0,10	113.638	0,10
	118.689.276	100	112.028.250	100

Faktoring Borçları

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Faktoring borçları	31.040.441	15.373.433
Toplam	31.040.441	15.373.433

Faktoring borçlarının ileriye dönük yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem Sonu	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
0-3 ay	12.239.550	6.999.083
3- 12 ay	18.800.891	8.374.350
	31.040.441	15.373.433

Şirketin 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla faktoring borçlarına uygulanan faiz oranı %8,75-%20 (31 Aralık 2016: %11,35-%24,86) arasındadır.

6 - ALINAN KREDİLER

	31 Aralık 2017			31 Aralık 2016		
	Etkin Faiz Oranı (%)	Döviz Tutarı	TL	Etkin Faiz Oranı (%)	Döviz Tutarı	TL
Yurtiçi bankalar:						
Sabit oranlı krediler:						
- Türk Lirası (TL)	17,07-20,42	--	2.848.317	--	--	--
Değişken oranlı krediler:						
- Türk Lirası (TL)	17,55-21,54	--	9.058.371	14,49-17,78	--	23.212.521
			11.906.688			23.212.521

PAMUK FAKTÖRİNG A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

6 - ALINAN KREDİLER (Devamı)

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Türkiye’de kurulu bankaların yurtdışındaki şubelerinden kredi kullanımı bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Yoktur).

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 11.906.688 TL (31 Aralık 2016: 23.212.521 TL) tutarındaki krediler Türkiye’de kurulu bankaların yurtiçi şubelerinden kullanılmıştır.

7 - DİĞER ALACAKLAR

Diğer Alacaklar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Müşterilerden tali alacaklar	159.771	92.154
Verilen depozitolar	25.272	48.629
Diğer	61.751	8.308
Toplam	246.794	149.091

Diğer Aktifler	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Personele verilen maaş avansları	66.600	-
Personele verilen iş avansları	-	8.441
Satıcılara verilen avanslar	-	208
Toplam	66.600	8.649

8 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Gelecek yıllara ait giderler (*)	975.547	137.834
Toplam	975.547	137.834

(*) 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla gelecek yıllara ait giderler finansal borçlara ilişkin peşin ödenmiş faiz ve komisyon giderleri ile peşin ödenen sigorta, aidat vb diğer peşin ödenen giderlerden oluşmaktadır.

9 - CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kurumlar vergisi karşılığı	(1.519.210)	-
Peşin ödenmiş kurumlar vergisi	2.403.047	-
Toplam	883.837	-

10 - DİĞER BORÇLAR VE DİĞER YABANCI KAYNAKLAR

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Satıcılara ticari borçlar	80.575	306.893
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 23)	328.762	289.000
Diğer	309	-
Toplam	409.646	595.893

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

11 - BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	369.546	337.571
Personel izin karşılığı	71.395	48.830
	440.941	386.401

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Şirket, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 4.732,48 TL (31 Aralık 2016: 4.297,21 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 gereken 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 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
İskonto oranı (%)	4,69	3,32
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	97,75	97,77

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, 01Ocak2018 tarihinden itibaren geçerli olan 5.001,76 TL (01Ocak2017: 4.426,16 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
Dönem başı - 1 Ocak	337.571	226.440
Hizmet maliyeti	48.479	67.469
Faiz maliyeti	42.498	24.343
Aktüeryal kayıp	(33.896)	19.319
Cari dönem içerisinde ödenen	(25.106)	-
Dönem sonu - 31 Aralık	369.546	337.571

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla, diğer borç ve gider karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**12 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	01 Ocak 2017	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2017
<u>Maliyet</u>				
Mobilya ve demirbaşlar	498.183	27.831	(366.712)	159.302
Özel maliyetler	375.385	-	(375.385)	-
	873.568	27.831	(742.097)	159.302
<u>Birikmiş amortisman</u>				
Mobilya ve demirbaşlar	(447.673)	(6.619)	366.712	(87.580)
Özel maliyetler	(375.385)	-	375.385	-
	(823.058)	(6.619)	742.097	(87.580)
Net defter değeri	50.510			71.722

	01 Ocak 2016	İlaveler	Çıkışlar	Transfer	31 Aralık 2016
<u>Maliyet</u>					
Mobilya ve demirbaşlar	476.393	21.790	--	--	498.183
Özel maliyetler	375.385	--	--	--	375.385
	851.778	21.790	--		873.568
<u>Birikmiş amortisman</u>					
Mobilya ve demirbaşlar	(440.512)	(7.161)	--	--	(447.673)
Özel maliyetler	(375.171)	(2.647)	--	2.433	(375.385)
	(815.683)	(9.808)	--	2.433	(823.058)
Net defter değeri	36.095				50.510

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Yoktur).

13 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	01 Ocak 2017	İlaveler	Transfer	31 Aralık 2017
Yazılımlar	783.818	59.033	-	842.851
Birikmiş itfa payları	(742.433)	(46.347)	-	(788.780)
Net defter değeri	41.385	12.686	-	54.071

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**13 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Devamı)**

	01 Ocak 2016	İlaveler	Çıkışlar	Transfer	31 Aralık 2016
Yazılımlar	748.502	35.316	--		783.818
Birikmiş itfa payları	(711.658)	(28.342)	--	(2.433)	(742.433)
Net defter değeri	36.844	6.974		(2.433)	41.385

14 - ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI \ BORCU

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile Raporlama Standartları'na göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü muhasebeleşirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarlarının Raporlama Standartları'na göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (2016: %20).

	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kazanılmamış gelirler	1.679.407	697.433	335.881	139.487
Kıdem tazminatı karşılığı	369.546	337.571	73.909	67.514
Kullanılmamış izin karşılığı	71.395	48.830	14.279	9.766
Finansal varlık faiz gelir reeskontu	129.552	217.737	25.910	43.547
Factoring alacakları şüpheli karşılığı	12.051.868	-	2.410.374	-
Ertelenen vergi varlıkları	14.301.768	1.301.571	2.860.353	260.314
Kredi reeskont düzeltmelerinin etkisi	(2.617)	(9.026)	(523)	(1.805)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleriyle vergi matrahları arasındaki fark	(29.437)	(22.177)	(5.887)	(4.435)
Ertelenen vergi yükümlülüğü	(32.054)	(31.203)	(6.410)	(6.240)
Ertelenen vergi varlığı, net	14.269.714	1.270.368	2.853.943	254.074

15 - SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Satış amaçlı elde tutulan gayrimenkuller	70.798	70.798
Toplam	70.798	70.798

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**15 - SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Devamı)**

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

	<u>01 Ocak 2017</u>	<u>İlaveler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2017</u>
Arazi ve arsalar	70.798	--	--	70.798
Net defter değeri	70.798			70.798

	<u>01 Ocak 2016</u>	<u>İlaveler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
Arazi ve arsalar	70.798	--	--	70.798
Net defter değeri	70.798			70.798

16 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 50.000.000 TL (31 Aralık 2016: 50.000.000 TL) olup her biri 0,1 TL nominal değerli 500.000.000 (31 Aralık 2016: 500.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2017</u>		<u>31 Aralık 2016</u>	
	<u>Pay (%)</u>	<u>TL</u>	<u>Pay (%)</u>	<u>TL</u>
Karadeniz Holding A.Ş.	100	49.999.992	100	49.999.992
Süheyla Karadeniz	<0,1	2	<0,1	2
Osman Murat Karadeniz	<0,1	2	<0,1	2
Orhan Remzi Karadeniz	<0,1	2	<0,1	2
Ayşegül Karadeniz	<0,1	2	<0,1	2
	100	50.000.000	100	50.000.000
Toplam		50.000.000		50.000.000

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

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

31.07.2004 tarihli 25539 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 5228 sayılı "Bazı Vergi Kanunlarında Değişiklik Yapılması Hakkındaki Kanun" uyarınca, enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işlemine ortaya çıkan ve "Geçmiş Yıllar Karı/Zararı"nda izlenen özkaynak kalemlerine ait enflasyon farkları tutarının, düzeltme sonucu oluşan geçmiş yıl zararlarına mahsup edilebilmesi veya kurumlar vergisi mükelleflerince sermayeye ilave edilebilmesi mümkün olmakta ve bu işlemler kâr dağıtımını sayılmamaktadır.

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

16 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

Kar yedekleri

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Şirket’in kar yedekleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
Yasal Yedekler	20.413.686	19.356.422
Diğer Kâr Yedekleri	2.014.728	2.014.728
	22.428.414	21.371.150

Yasal yedekler, Türk Ticaret Kanunu’na göre ayrılan birinci ve ikinci kanuni yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci kanuni yedek akçe, yıllık net ticari karın %5’i oranında ve ödenmiş sermayenin %20’sine kadar ayrılmaktadır. İkinci yedek akçe ise birinci tertip kanuni yedek akçe ve birinci temettüden sonra kalan kardan, nakit temettü dağıtımlarının %10’u kadar ayrılmaktadır.

17 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	<u>01 Ocak - 31 Aralık 2017</u>	<u>01 Ocak - 31 Aralık 2016</u>
Faiz gelirleri	20.815.535	18.869.939
Ücret ve komisyon gelirleri	12.942	13.941
	20.828.477	18.883.880

18 - FİNANSMAN GİDERLERİ

	<u>01 Ocak - 31 Aralık 2017</u>	<u>01 Ocak - 31 Aralık 2016</u>
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	(3.322.424)	(4.122.938)
Factoring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler	(3.849.938)	(2.016.646)
Diğer Faiz Giderleri	(19.346)	(560)
Verilen Ücret ve Komisyonlar	(76.482)	(124.565)
	(7.268.190)	(6.264.709)

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**19 - ESAS FAALİYET GİDERLERİ**

	01 Ocak - 31 Aralık 2017	01 Ocak - 31 Aralık 2016
Personel Giderleri	2.712.507	2.355.573
Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri	65.871	91.811
Genel İşletme Gideri	1.721.384	1.542.805
	4.499.762	3.990.189

Genel İşletme Giderleri	01 Ocak - 31 Aralık 2017	01 Ocak - 31 Aralık 2016
Denetim ve danışmanlık giderleri	446.456	442.562
Bilgi İşlem Giderleri	253.920	166.686
Kira gideri	248.146	215.336
Taşıt giderleri	210.235	161.983
Ofis giderleri	168.261	101.891
Hukuk ve kanuni takip giderleri	82.191	66.498
Vergi, resim ve harçlar	58.826	136.855
Amortisman ve itfa payı giderleri (Dipnot 12,13)	52.966	38.150
Diğer	200.383	212.844
	1.721.384	1.542.805

20 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ

	01 Ocak - 31 Aralık 2017	01 Ocak - 31 Aralık 2016
Diğer faaliyet gelirleri		
Bankalardan alınan faizler	4.006	10.282
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	5.535.345	2.077.263
Konusu kalmayan faktoring karşılıkları (Dipnot 5)	94.780	593.639
Müşterilere yansıtılan gider karşılıkları	48.351	40.309
Kambiyo işlemleri karı	1.114.517	2.486.381
Diğer	39.740	47.316
	6.836.739	5.255.190

Diğer faaliyet giderleri		
Kambiyo İşlemleri Zararı	1.001.656	2.030.031
Kanunen kabul edilmeyen giderler	92.274	48.310
Diğer	75.134	72.541
	1.169.064	2.150.882

21 - 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 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2017 yılı için %20'dir (2016: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

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 kavuşturmuştur. Transfer fiyatlandırmasına ilişkin olarak getirilen yeni düzenlemeler OECD'nin transfer fiyatlandırması rehberinde yer alan esas ve ilkelere paralellik arz etmektedir.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	01 Ocak - 31 Aralık 2017	01 Ocak - 31 Aralık 2016
Cari yıl kurumlar vergisi gideri	(1.519.210)	(2.237.913)
Ertelenen vergi geliri/(gideri)	2.606.648	(12.590)
Toplam vergi gideri (-)	1.087.438	(2.250.503)

Ertelenmiş vergi varlıkları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem başı - 1 Ocak	254.074	262.800
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	2.606.648	(12.590)
Özkaynak altında muhasebeleşen ertelenmiş vergi gideri	(6.779)	3.864
Dönem sonu - 31 Aralık	2.853.943	254.074

	01 Ocak - 31 Aralık 2017	01 Ocak - 31 Aralık 2016
Vergi öncesi kar	(5.450.863)	11.262.205
Geçerli Vergi Oranı	%20	%20
Hesaplana Vergi	1.090.173	(2.252.441)
Ayrılan vergi karşılığını mutabakatı:		
Kanunen kabul edilmeyen giderler ve diğer ilaveler	324.376	425.838
Vergiden muaf gelirler	(327.111)	(427.776)
Cari yıl vergi (gelir)/ gideri	1.087.438	(2.250.503)

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**22 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

Hisse başına kazanç hisse grupları bazında aşağıda verilmiştir:

	<u>31 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
Hissedarlara ait net kar / (zarar)	(4.363.425)	9.011.702
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (her biri 0,1 TL)	500.000.000	500.000.000
Hisse başına kazanç (TL)	(0,0087)	0,0180

23 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**Bilanço kalemleri**

	<u>31 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
Factoring alacakları		
Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.	30.688.169	42.777.533
	<u>30.688.169</u>	<u>42.777.533</u>

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan factoring alacakları, toplam factoring alacaklarının %35’ini oluşturmaktadır (31 Aralık 2016: % 42).

	<u>31 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
Finansal varlıklar (Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan)		
Karadeniz Holding A.Ş.	39.185.108	38.577.263
	<u>39.185.108</u>	<u>38.577.263</u>

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıkların tamamı ilişkili taraflardan iktisap edilmiştir.

	<u>31 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
Diğer borçlar		
Karadeniz Holding A.Ş.	325.576	280.727
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	-	4.519
Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.	3.186	3.436
Karmarine Danışmanlık Enerji ve Denizcilik Tic. A.Ş.	-	318
	<u>328.762</u>	<u>289.000</u>

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçlar, toplam muhtelif borçların %80.3 ’ünü (31 Aralık 2016: %48) oluşturmaktadır.

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**23 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**

	<u>31 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
Sabit kıymet alımları		
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş. (Maddi duran varlıklar hesabına kaydedilen kısım)	17.109	-
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş. (Küçük demirbaş alımları olarak genel yönetim giderlerine kaydedilen kısım)	390	-
Karmarine Danışmanlık Enerji ve Denizcilik Tic. A.Ş. (Maddi duran varlıklar hesabına kaydedilen kısım)	-	18.172
Karmarine Danışmanlık Enerji ve Denizcilik Tic. A.Ş. (Küçük demirbaş alımları olarak genel yönetim giderlerine kaydedilen kısım)	-	7.717
	<u>17.499</u>	<u>25.889</u>

31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla sabit kıymet alımlarının %20'si ilişkili taraflardan yapılan alımlardan oluşmaktadır.

Gelir tablosu kalemleri

	<u>31 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
Factoring faiz gelirleri		
Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.	6.007.743	9.391.753
	<u>6.007.743</u>	<u>9.391.753</u>

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap döneminde ilişkili taraflardan elde edilen factoring faiz gelirleri, toplam factoring faiz gelirlerinin %29'unu (01 Ocak -31 Aralık 2016: %50) oluşturmaktadır.

	<u>01 Ocak- 31 Aralık 2017</u>	<u>01 Ocak- 31 Aralık 2016</u>
Finansal varlıklardan elde edilen faizler		
Karadeniz Holding A.Ş.	5.535.345	2.077.263
	<u>5.535.345</u>	<u>2.077.263</u>

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap döneminde gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklardan elde edilen faizlerin tamamı ilişkili taraflardan elde edilmiştir.

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**23 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**

	01 Ocak - 31 Aralık 2017	01 Ocak - 31 Aralık 2016
Diğer gelirler		
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	718	932
Karadeniz Holding A.Ş.	1	-
Karmarine Danışmanlık Enerji ve Denizcilik Tic. A.Ş.	-	103
	719	1.035

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap döneminde ilişkili taraflardan elde edilen diğer gelirler, toplam diğer faaliyet gelirlerin %1'den azını (01 Ocak -31 Aralık 2016: %1'den azını) oluşturmaktadır.

	01 Ocak - 31 Aralık 2017	01 Ocak - 31 Aralık 2016
Diğer giderler		
Karadeniz Holding A.Ş.	525.117	428.797
Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.	16.146	9.907
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	69.053	27.767
Karmarine Danışmanlık Enerji ve Denizcilik Tic. A.Ş.	-	22.682
	610.316	489.153

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap döneminde ilişkili taraflarla yapılan diğer giderler, toplam diğer faaliyet giderlerin %52'sini (01 Ocak -31 Aralık 2016 : %22,7) oluşturmaktadır.

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

	01 Ocak - 31 Aralık 2017	01 Ocak - 31 Aralık 2016
Üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatler	584.640	573.298

24 - 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 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)****Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi (Devamı)****Kredi riski (Devamı)**

31 Aralık 2017	Faktoring Alacakları		Takipteki Alacaklar Diğer Taraf	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	30.688.169	56.956.965	12.455.781	246.794	991.508
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	12.455.781	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	30.688.169	56.956.965	-	246.794	991.508
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	305.303	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	12.455.781	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	41.820.516	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	(29.364.735)	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-
31 Aralık 2016	42.777.533	59.045.332	312.199	149.091	681.778
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	312.199	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	42.777.533	59.045.332	-	149.091	681.778
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	1.724.802	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	312.199	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	9.820.151	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	(9.507.952)	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Piyasa riski

Piyasa riski, Şirket'in sermaye ve kazançları ile Şirket'in hedeflerini gerçekleştirme yeteneklerinin, faiz oranlarında, yabancı para kurlarında, enflasyon oranlarında ve piyasadaki fiyatlarda oluşan dalgalanmalardan olumsuz etkilenmesi riskidir. Şirket piyasa riskini, 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. Şirket Yönetimi bu riskleri yönetirken Şirket'in varlık ve yükümlülük yapısına odaklanmaktadır. Şirket 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.

Şirket'in finansal durum tablosunda değişken faizli alınan kredileri ve faktoring alacakları faiz değişimlerine bağlı olarak faiz riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in yaptığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla alınan krediler ve faktoring alacakları değerinde ve net dönem karı/zararında sırasıyla 90.584 TL ve 175.362 TL azalış veya artış oluşmaktadır (31 Aralık 2016:28.586 TL ve 147.724 TL).

Finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	31 Aralık 2017			31 Aralık 2016		
	ABD\$ (%)	AVRO (%)	TL (%)	ABD\$ (%)	AVRO (%)	TL (%)
Aktifler						
Factoring alacakları, net	9,75%	--	21,77	6	--	18,91
Pasifler						
Finansal borçlar	--	--	19,11	--	--	16,67
Factoring borçları, net	10,07	--	18,44	--	--	15,42

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

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

31 Aralık 2017	3 aya kadar	3-12 aya kadar	1 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
Nakit değerler	--	--	--	1.329	1.329
Bankalar	--	--	--	991.508	991.508
Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklar	--	39.185.108	--	--	39.185.108
Factoring alacakları	12.654.688	51.927.090	10.607.575	12.455.781	87.645.134
Maddi duran varlıklar	--	--	--	71.722	71.722
Maddi olmayan duran varlıklar	--	--	--	54.071	54.071
Ertelenmiş vergi varlığı	--	--	--	2.853.943	2.853.943
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	--	--	--	70.798	70.798
Diğer alacaklar	--	--	--	246.794	246.794
Peşin ödenmiş giderler	--	--	--	975.547	975.547
Cari dönem vergi varlığı	--	--	--	883.837	883.837
Diğer Aktifler	--	--	--	66.600	66.600
Toplam aktifler	12.654.688	51.927.090	10.607.575	57.857.038	133.046.391
Alınan krediler	10.475.688	1.431.000	--	--	11.906.688
Factoring borçları	12.239.550	18.800.891	--	--	31.040.441
Diğer borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	--	--	--	409.646	409.646
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	--	--	--	242.816	242.816
Borç ve gider karşılıkları	--	--	--	440.941	440.941
Toplam pasifler	24.146.238	18.800.891	--	1.093.403	44.040.532
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	(11.491.550)	33.126.199	10.607.575	56.763.635	89.005.859

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

31 Aralık 2016	3 aya kadar	3-12 aya kadar	1 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
Nakit değerler	--	--	--	4.849	4.849
Bankalar	--	--	--	681.778	681.778
Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklar	--	38.577.263	--	--	38.577.263
Faktoring alacakları	43.429.292	49.584.658	8.496.716	312.199	101.822.865
Maddi duran varlıklar	--	--	--	50.510	50.510
Maddi olmayan duran varlıklar	--	--	--	41.385	41.385
Ertelenmiş vergi varlığı	--	--	--	254.074	254.074
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	--	--	--	70.798	70.798
Diğer alacaklar	--	--	--	149.091	149.091
Peşin ödenmiş giderler	--	--	--	137.834	137.834
Cari dönem vergi varlığı	--	--	--	--	--
Diğer Aktifler	--	--	--	8.649	8.649
Toplam aktifler	43.429.292	88.161.921	8.496.716	1.711.167	141.799.096
Alınan krediler	23.212.521	--	--	--	23.212.521
Faktoring borçları	6.999.083	8.374.350	--	--	15.373.433
Diğer borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	--	--	--	595.893	595.893
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	--	--	--	934.243	934.243
Borç ve gider karşılıkları	--	--	--	386.401	386.401
Toplam pasifler	30.211.604	8.374.350	--	1.916.537	40.502.491
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	13.217.688	79.787.571	8.496.716	(205.370)	101.296.605

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Likidite riski

Şirket yönetimi, kısa, orta, uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için, uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Şirket, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek ve finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir.

Likidite Tablosu

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Şirket'in yükümlülüklerini ödemesi gereken en erken tarihlere göre hazırlanmıştır. Şirket'in ayrıca yükümlülükleri üzerinden ödenecek faizler de aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

31 Aralık 2017	Defter Değeri	3 aya kadar	3-12 aya kadar	1 yıl üzeri	Vadesiz	Sözleşme uyarınca Nakit çıkışlar Toplam
Alınan krediler	11.906.688	10.501.152	1.605.061	--	--	12.106.213
Factoring borçları	31.040.441	13.022.599	20.003.715	--	--	33.026.314
Diğer borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	409.646	--	--	--	409.646	409.646

31 Aralık 2016	Defter Değeri	3 aya kadar	3-12 aya kadar	1 yıl üzeri	Vadesiz	Sözleşme uyarınca Nakit çıkışlar Toplam
Alınan krediler	23.212.521	27.082.080	--	--	--	27.082.080
Factoring borçları	15.373.433	2.949.447	14.430.396	--	--	17.379.843
Diğer borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	595.893	--	--	--	595.893	595.893

Kur riski

Şirket tarafından kullanılan 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2017</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
ABD Doları	3,7719	3,5192
Euro	4,5155	3,7099

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)

Kur riski (Devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2017	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
Varlıklar			
Bankalar	10.327	2.721	14
Faktoring alacakları	957.396	253.823	-
Diğer aktifler	25.272	6.700	-
Toplam aktifler	992.995	263.244	14
Yükümlülükler			
Faktoring borçları	65.415	4.068	11.088
Diğer borçlar	27.014	7.162	--
Toplam yükümlülükler	92.429	11.230	11.088
Net yabancı para pozisyonu	900.566	252.014	(11.074)

31 Aralık 2016	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
Varlıklar			
Bankalar	27.673	665	6.829
Faktoring alacakları	368.814	104.800	--
Diğer aktifler	23.579	6.700	--
Toplam aktifler	420.066	112.165	6.829
Yükümlülükler			
Diğer borçlar	281	--	76
Toplam yükümlülükler	281	--	76
Net yabancı para pozisyonu	419.785	112.165	6.753

Döviz kuru riski duyarlılık analizi

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla, TL'nin, ABD Doları ve Avro karşısında %10 oranında değer kaybetmesi ve diğer tüm değişkenlerin aynı kalması varsayımı altında, yabancı para biriminde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan kur farkının dönem karına vergi öncesi etkisi aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Bu analizde, diğer bütün değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının sabit kaldığı varsayılmıştır.

31 Aralık 2017	Öz Kaynak	Kar veya zarar
ABD Doları	95.056	95.056
Avro	(4.999)	(4.999)
	90.057	90.057

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Döviz kuru riski duyarlılık analizi (devamı)

31 Aralık 2016	Öz Kaynak	Kar veya zarar
ABD Doları	39.475	39.475
Avro	2.504	2.504
	41.979	41.979

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.

Kısa vadeli varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin iskonto etkisinin önemsiz akışı sebebiyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir. Faktoring alacakların kayıtlı değerinin, kısa vadeli olmaları sebebiyle ilgili şüpheli alacak karşılıklarıyla beraber gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir.

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

	Defter değeri		Gerçeğe uygun değer	
	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Factoring alacakları, net	75.819.353	101.510.666	75.819.353	101.510.666
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	39.185.108	38.577.263	39.185.108	38.577.263
Alınan krediler	11.906.688	23.212.521	11.906.688	23.212.521
Factoring borçları	31.040.441	15.373.433	31.040.441	15.373.433

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 Aralık 2017 tarihi itibarıyla söz konusu ilkelere göre Şirket'in gerçeğe uygun değerden taşımakta olduğu finansal varlık ve borçları bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Yoktur).

PAMUK FAKTORİNG A.Ş.

31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Sermaye yönetimi

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla net borçların özkaynaklara oranı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Toplam Borçlar	42.947.129	38.585.954
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	992.837	686.627
Net Borç	43.939.966	39.272.581
Toplam Özkaynak	89.005.859	101.296.605
Özkaynak/Borç oranı	49,37%	38,77%

25 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Alınan teminatlar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kefaletler(*)	740.034.800	440.265.900
İpotek	18.891.178	17.276.178
Alınan teminat senetleri	37.791.130	41.136.070
Alınan teminat çekleri	495.976	2.620.000
	797.213.084	502.564.094

(*) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla alınan kefaletlerin toplam tutarı 740.034.800 TL’dir (31 Aralık 2016: 440.265.900 TL). Yukarıda belirtilen alınan teminat senetleri ve teminat çekleri tutarlarına “karşılıksız, protestolu ve kanuni takibe verilen çek senetler” dahil edilmemiştir.

Verilen teminatlar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Teminat mektubu	29.661	127.011
	29.661	127.011

26 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

7061 Sayılı “Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun” 5 Aralık 2017 tarihli ve 30261 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.

Bu Kanunun 91. maddesiyle, Kurumlar Vergisi Kanunu’na eklenen geçici 10. madde ile %20 kurumlar vergisi oranı, kurumların 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine (özel hesap dönemi tayin edilen kurumlar için ilgili yıl içinde başlayan hesap dönemlerine) ait kurum kazançları için %22 olarak uygulanacaktır. Bu oran ilk defa 2018 yılının birinci geçici vergi döneminde uygulanacaktır.