

**PAMUK FAKTORİNG  
ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2018 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 2018 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 2018 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 genelgesi ve yapılan açıklamaları ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) 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) Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit Denetim Konusu	Denetimde bu konu nasıl ele alındı
<p><b>Factoring Alacaklarına İlişkin Zararların Tespiti, Sınıflandırılması, Ölçümü ve Muhasebeleştirilmesi</b></p> <p>Şirket'in factoring alacakları yurtiçi ve yurtdışı-alacaklarından oluşmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla toplam factoring alacakları riski 95.492.135 TL, takibe intikal eden alacakların tutarı 41.980.081 TL ve özel karşılık tutarı 41.655.516 TL olup detayları 4 numaralı dipnotta sunulmuştur. Şirket tahsili gecikmiş alacaklarının tespitini ve söz konusu alacaklara ilişkin karşılıkların muhasebeleştirilmesini BDDK tarafından yayımlanan Finansal Kiralama, Factoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ ("tebliğ") çerçevesinde düzenlemektedir.</p> <p>Şirket ilgili yönetmelik hükümlerine uyum sağlarken zararları doğru tespit edememiş ve ilgili zarar muhasebesini yapmamış olabilir ya da tespiti doğru yapmış ancak zarar muhasebesini yaparken tebliğ hükümlerinde belirtilen karşılık oranlarına uyum sağlamamış ve teminatların dikkate alınmasında teminatın kalitesini doğru ölçememiş, değerinden yüksek ya da yönetmelikte belirtilen oranlardan farklı oranlarda dikkate almış olabilir.</p> <p>Şirket'in ana faaliyet konusunun ve en büyük bilanço kaleminin factoring alacakları olması nedeni ile yukarıdaki risklerden doğacak sonuçlar bilanço ve kar/zarar tablolarını önemli düzeyde etkileyebilir.</p>	<p>Denetim çalışmalarımız dahilinde, factoring alacaklarının değer düşüklüğünün tespiti ile değer düşüklüğü hesaplamalarının BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak yapılmasına ilişkin önemli gördüğümüz kilit kontrollerin tasarımı ve uygulamasını değerlendirdik.</p> <p>Denetim metodolojisi ve mesleki tecrübemize dayanarak factoring alacaklarının değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığını örnekleme yöntemiyle test ettik. Ayrıca, takipteki alacaklar olarak sınıflandırılan varlıklara ilişkin ayrılan özel karşılıkların zamanında ve ilgili mevzuata uygun olarak hesaplanıp hesaplanmadığını test ettik.</p>

### 4) Diğer Hususlar

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in aktif toplamının %68'i ve esas faaliyet gelirlerinin %53'ü ilişkili taraf işlemlerinden oluşmaktadır.

## 5) 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.

## 6) 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 şüphecililiğimizi 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.)
- 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 belirlemektediriz. 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 2018 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, 15 Nisan 2019

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
<b>FİNANSAL DURUM TABLOSU</b>	<b>1-4</b>
<b>NAZIM HESAP KALEMLERİ</b>	<b>5-6</b>
<b>KAR VEYA ZARAR TABLOSU</b>	<b>7-8</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b>	<b>9</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU</b>	<b>10-11</b>
<b>NAKİT AKIŞ TABLOSU</b>	<b>12</b>
<b>KAR DAĞITIM TABLOSU</b>	<b>13</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR</b>	<b>14-47</b>

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU**

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

AKTİF KALEMLER	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018		
		TP	YP	TOPLAM
<b>AKTİF KALEMLER</b>		-	-	-
<b>I. FİNANSAL VARLIKLAR (NET)</b>	<b>3</b>	<b>4.705.083</b>	-	<b>4.705.083</b>
1.1 Nakit ve Nakit Benzerleri		4.705.083	-	4.705.083
1.2 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar		-	-	-
1.3 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar		-	-	-
1.4 İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar		-	-	-
1.5 Türev Finansal Varlıklar		-	-	-
1.6 Takipteki Finansal Varlıklar		-	-	-
1.7 Özel Karşılıklar / Beklenen Zarar Karşılıkları (-)		-	-	-
<b>II. KREDİLER (NET)</b>	<b>4</b>	<b>95.492.135</b>	-	<b>95.492.135</b>
<b>2.1 Faktoring Alacakları</b>		<b>95.167.570</b>	-	<b>95.167.570</b>
2.1.1 İskontolu Faktoring Alacakları (Net)		15.260.411	-	15.260.411
2.1.2 Diğer Faktoring Alacakları		79.907.159	-	79.907.159
<b>2.2 Finansman Kredileri</b>		-	-	-
2.2.1 Tüketici Kredileri		-	-	-
2.2.2 Kredi Kartları		-	-	-
2.2.3 Taksitli Ticari Krediler		-	-	-
<b>2.3 Kiralama İşlemleri</b>		-	-	-
2.3.1 Kiralama İşlemlerinden Alacaklar (Net)		-	-	-
2.3.1.1 Finansal Kiralama Alacakları		-	-	-
2.3.1.2 Faaliyet Kiralaması Alacakları		-	-	-
2.3.1.3 Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-
2.3.2 Kiralama Konusu Yapılmakta Olan Yatırımlar		-	-	-
2.3.3 Kiralama İşlemleri İçin Verilen Avanslar		-	-	-
2.3.4 Kiralama İşlemlerine İlişkin Diğer Alacaklar		-	-	-
<b>2.4 Takipteki Alacaklar (Net)</b>		<b>324.565</b>	-	<b>324.565</b>
2.4.1 Takipteki Faktoring Alacakları		41.980.081	-	41.980.081
2.4.2 Takipteki Finansman Kredileri		-	-	-
2.4.3 Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-
2.4.4 Özel Karşılıklar (-)		(41.655.516)	-	(41.655.516)
<b>2.5 Beklenen Zarar Karşılıkları (-)</b>		-	-	-
<b>III. ORTAKLIK YATIRIMLARI</b>		-	-	-
<b>3.1 İştirakler (Net)</b>		-	-	-
3.1.1 Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler		-	-	-
3.1.2 Konsolide Edilmeyenler		-	-	-
<b>3.2 Bağlı Ortaklıklar (Net)</b>		-	-	-
3.2.1 Konsolide Edilmeyen Mali Ortaklıklar		-	-	-
3.2.2 Konsolide Edilmeyen Mali Olmayan Ortaklıklar		-	-	-
<b>3.3 Birlikte Kontrol Edilen Ortaklıklar (İş Ortaklıkları) (Net)</b>		-	-	-
3.3.1 Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenenler		-	-	-
3.3.2 Konsolide Edilmeyenler		-	-	-
<b>IV. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)</b>	<b>11</b>	<b>134.386</b>	-	<b>134.386</b>
<b>V. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)</b>	<b>12</b>	<b>62.537</b>	-	<b>62.537</b>
<b>VI. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (NET)</b>		-	-	-
<b>VII. CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI</b>	<b>8</b>	<b>1.013.050</b>	-	<b>1.013.050</b>
<b>VIII. ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI</b>	<b>13</b>	<b>310.132</b>	-	<b>310.132</b>
<b>IX. DİĞER AKTİFLER</b>	<b>7</b>	<b>556.780</b>	-	<b>556.780</b>
<b>ARA TOPLAM</b>		<b>102.274.103</b>	-	<b>102.274.103</b>
<b>SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN</b>		-	-	-
<b>X. FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Net) (49+50)</b>	<b>14</b>	<b>70.798</b>	-	<b>70.798</b>
10.1 Satış Amaçlı		70.798	-	70.798
10.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-
<b>AKTİF TOPLAMI</b>		<b>102.344.901</b>	-	<b>102.344.901</b>

Not: TFRS 9'un geçişe ilişkin hükümleri uyarınca önceki dönem finansal tablo ve dipnotları yeniden düzenlenmemiştir. 2017 ve 2018 finansal tablolarının farklı esaslar üzerinden hazırlanmaları nedeniyle, 2017 finansal tabloları ayrı olarak verilmiştir.

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU**

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

AKTİF KALEMLER		TÜRK LİRASI			
		Bağımsız Denetimden Geçmiş			
		31 Aralık 2017			
		Notlar	TP	YP	Toplam
<b>I.</b>	<b>NAKİT, NAKİT BENZERLERİ ve MERKEZ BANKASI</b>	3	1.329	-	1.329
<b>II.</b>	<b>GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)</b>	3	39.185.108	-	39.185.108
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
2.3	Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar		-	-	-
<b>III.</b>	<b>BANKALAR</b>	3	981.181	10.327	991.508
<b>IV.</b>	<b>TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR</b>		-	-	-
<b>V.</b>	<b>SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)</b>		-	-	-
<b>VI.</b>	<b>FAKTORİNG ALACAKLARI</b>	4	74.231.957	957.396	75.189.353
6.1	İskontolu Faktoring Alacakları		24.107.691	-	24.107.691
6.1.1	Yurt İçi		25.787.098	-	25.787.098
6.1.2	Yurt Dışı		-	-	-
6.1.3	Kazanılmamış Gelirler (-)		(1.679.407)	-	(1.679.407)
6.2	Diğer Faktoring Alacakları		50.124.266	957.396	51.081.662
6.2.1	Yurt İçi		50.124.266	-	50.124.266
6.2.2	Yurt Dışı		-	957.396	957.396
<b>VII.</b>	<b>FİNANSMAN KREDİLERİ</b>		-	-	-
7.1	Tüketici Kredileri		-	-	-
7.2	Kredi Kartları		-	-	-
7.3	Taksitli Ticari Krediler		-	-	-
<b>VIII.</b>	<b>KİRALAMA İŞLEMLERİ</b>		-	-	-
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		-	-	-
<b>IX.</b>	<b>DİĞER ALACAKLAR</b>	7	221.522	25.272	246.794
<b>X.</b>	<b>TAKİPTEKİ ALACAKLAR</b>	4	12.455.781	-	12.455.781
10.1	Takipteki Faktoring Alacakları		40.898.513	922.003	41.820.516
10.2	Takipteki Finansman Kredileri		-	-	-
10.3	Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-
10.4	Özel Karşılıklar (-)		(28.442.732)	(922.003)	(29.364.735)
<b>XI.</b>	<b>RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR</b>		-	-	-
11.1	Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-
11.2	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-
11.3	Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-
<b>XII.</b>	<b>VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR (Net)</b>		-	-	-
<b>XIII.</b>	<b>BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)</b>		-	-	-
<b>XIV.</b>	<b>İŞTİRAKLER (Net)</b>		-	-	-
<b>XV.</b>	<b>İŞ ORTAKLIKLARI (Net)</b>		-	-	-
<b>XVI.</b>	<b>MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)</b>	11	71.722	-	71.722
<b>XVII.</b>	<b>MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)</b>	12	54.071	-	54.071
17.1	Şerefiye		-	-	-
17.2	Diğer		54.071	-	54.071
<b>XVIII.</b>	<b>PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER</b>	7	975.547	-	975.547
<b>IX.</b>	<b>CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI</b>	8	883.837	-	883.837
<b>XX.</b>	<b>ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI</b>	13	2.853.943	-	2.853.943
<b>XXI.</b>	<b>DİĞER AKTİFLER</b>	7	66.600	-	66.600
	<b>ARA TOPLAM</b>		131.982.598	992.995	132.975.593
<b>XXII.</b>	<b>SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Net)</b>	14	70.798	-	70.798
22.1	Satış Amaçlı		70.798	-	70.798
22.2	Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-
	<b>AKTİF TOPLAMI</b>		132.053.396	992.995	133.046.391

Not: TFRS 9'un geçişe ilişkin hükümleri uyarınca önceki dönem finansal tablo ve dipnotları yeniden düzenlenmemiştir. 2017 ve 2018 finansal tablolarının farklı esaslar üzerinden hazırlanmaları nedeniyle, 2017 finansal tabloları ayrı olarak verilmiştir.

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



**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU**

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

PASİF KALEMLER	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018		
		TP	YP	TOPLAM
<b>I. ALINAN KREDİLER</b>	<b>6</b>	<b>12.097.583</b>	-	<b>12.097.583</b>
<b>II. FAKTORİNG BORÇLARI</b>	<b>5</b>	<b>3.659.926</b>	-	<b>3.659.926</b>
<b>III. KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR (Net)</b>		-	-	-
3.1 Finansal Kiralama Borçları		-	-	-
3.2 Faaliyet Kiralaması Borçları		-	-	-
3.3 Diğer		-	-	-
3.4 Ertelenmiş Finansal Kiralama Giderleri (-)		-	-	-
<b>IV. İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)</b>		-	-	-
4.1 Bonolar		-	-	-
4.2 Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler		-	-	-
4.3 Tahviller		-	-	-
<b>GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR ZARARA</b>		-	-	-
<b>V. YANSITILAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		-	-	-
<b>VI. TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		-	-	-
<b>VII. KARŞILIKLAR</b>		<b>839.626</b>	-	<b>839.626</b>
7.1 Yeniden Yapılanma Karşılığı		-	-	-
7.2 Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı	<b>10</b>	839.626	-	839.626
7.3 Genel Karşılıklar		-	-	-
7.4 Diğer Karşılıklar		-	-	-
<b>VIII. CARİ VERGİ BORCU</b>		-	-	-
<b>IX. ERTELENMİŞ VERGİ BORCU</b>		-	-	-
<b>X. SERMAYE BENZERİ BORÇLANMA ARAÇLARI</b>		-	-	-
<b>XI. DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>9</b>	<b>614.916</b>	-	<b>614.916</b>
<b>ARA TOPLAM</b>		<b>17.212.051</b>	-	<b>17.212.051</b>
<b>XII. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DÜRDÜRÜLAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)</b>		-	-	-
12.1 Satış Amaçlı		-	-	-
12.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-
<b>XIII. ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>85.132.850</b>	-	<b>85.132.850</b>
13.1 Ödenmiş Sermaye	<b>15</b>	50.000.000	-	50.000.000
13.2 Sermaye Yedekleri		-	-	-
13.2.1 Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-	-
13.2.2 Hisse Senedi İptal Kârları		-	-	-
13.2.3 Diğer Sermaye Yedekleri		-	-	-
13.3 Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		(123.789)	-	(123.789)
13.4 Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		-	-	-
13.5 Kâr Yedekleri	<b>15</b>	22.428.414	-	22.428.414
13.5.1 Yasal Yedekler		20.413.686	-	20.413.686
13.5.2 Statü Yedekleri		-	-	-
13.5.3 Olağanüstü Yedekler		-	-	-
13.5.4 Diğer Kâr Yedekleri		2.014.728	-	2.014.728
13.6 Kâr veya Zarar		12.828.225	-	12.828.225
13.6.1 Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı		16.688.010	-	16.688.010
13.6.2 Dönem Net Kâr veya Zararı		(3.859.785)	-	(3.859.785)
<b>PASİF TOPLAMI</b>		<b>102.344.901</b>	-	<b>102.344.901</b>

Not: TFRS 9'un geçişe ilişkin hükümleri uyarınca önceki dönem finansal tablo ve dipnotları yeniden düzenlenmemiştir. 2017 ve 2018 finansal tablolarının farklı esaslar üzerinden hazırlanmaları nedeniyle, 2017 finansal tabloları ayrı olarak verilmiştir.

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU**

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

PASİF KALEMLER		Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017			
		Notlar	TP	YP	Toplam
<b>I.</b>	<b>ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		-	-	-
<b>II.</b>	<b>ALINAN KREDİLER</b>	6	11.906.688	-	11.906.688
<b>III.</b>	<b>FAKTORİNG BORÇLARI</b>	5	30.975.026	65.415	31.040.441
<b>IV.</b>	<b>KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR</b>		-	-	-
4.1	Finansal Kiralama Borçları		-	-	-
4.2	Faaliyet Kiralaması Borçları		-	-	-
4.3	Diğer		-	-	-
4.4	Ertelenmiş Finansal Kiralama Giderleri (-)		-	-	-
<b>V.</b>	<b>İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)</b>		-	-	-
5.1	Bonolar		-	-	-
5.2	Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler		-	-	-
5.3	Tahviller		-	-	-
<b>VI.</b>	<b>DİĞER BORÇLAR</b>	9	382.632	26.705	409.337
<b>VII.</b>	<b>DİĞER YABANCI KAYNAKLAR</b>	9	-	309	309
<b>VIII.</b>	<b>RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		-	-	-
8.1	Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-
8.2	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-
8.3	Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-
<b>IX.</b>	<b>ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		242.816	-	242.816
<b>X.</b>	<b>BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI</b>		440.941	-	440.941
10.1	Yeniden Yapılanma Karşılığı		-	-	-
10.2	Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı	10	440.941	-	440.941
10.3	Diğer Karşılıklar		-	-	-
<b>XI.</b>	<b>ERTELENMİŞ GELİRLER</b>		-	-	-
<b>XII.</b>	<b>CARİ DÖNEM VERGİ BORCU</b>		-	-	-
<b>XIII.</b>	<b>ERTELENMİŞ VERGİ BORCU</b>		-	-	-
<b>XIV.</b>	<b>SERMAYE BENZERİ KREDİLER</b>		-	-	-
	<b>ARA TOPLAM</b>		43.948.103	92.429	44.040.532
<b>XV.</b>	<b>SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)</b>		-	-	-
15.1	Satış Amaçlı		-	-	-
15.2	Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-
<b>XVI.</b>	<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		89.005.859	-	89.005.859
16.1	Ödenmiş Sermaye	15	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)
16.4	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		-	-	-
16.5	Kâr Yedekleri	15	22.428.414	-	22.428.414
16.5.1	Yasal Yedekler		20.413.686	-	20.413.686
16.5.2	Statü Yedekleri		-	-	-
16.5.3	Olağanüstü Yedekler		-	-	-
16.5.4	Diğer Kâr Yedekleri		2.014.728	-	2.014.728
16.6	Kâr veya Zarar		16.688.010	-	16.688.010
16.6.1	Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı		21.051.435	-	21.051.435
16.6.2	Dönem Net Kâr veya Zararı		(4.363.425)	-	(4.363.425)
	<b>PASİF TOPLAMI</b>		132.953.962	92.429	133.046.391

Not: TFRS 9'un geçişi ilişkin hükümleri uyarınca önceki dönem finansal tablo ve dipnotları yeniden düzenlenmemiştir. 2017 ve 2018 finansal tablolarının farklı esaslar üzerinden hazırlanmaları nedeniyle, 2017 finansal tabloları ayrı olarak verilmiştir.

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

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA NAZIM HESAPLAR TABLOSU**

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

NAZIM HESAP KALEMLERİ		Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018		
			TP	YP	Toplam
<b>I.</b>	<b>RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ</b>		<b>292.391</b>	<b>-</b>	<b>292.391</b>
<b>II.</b>	<b>RİSKİ ÜSTLENİLMEYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ</b>		<b>40.191.403</b>	<b>3.613.059</b>	<b>43.804.462</b>
<b>III.</b>	<b>ALINAN TEMİNATLAR</b>	<b>24</b>	<b>924.617.796</b>	<b>62.916.990</b>	<b>987.534.786</b>
<b>IV.</b>	<b>VERİLEN TEMİNATLAR</b>		<b>27.591</b>	<b>-</b>	<b>27.591</b>
<b>V.</b>	<b>TAAHHÜTLER</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
5.1	Cayılmaz Taahhütler		-	-	-
5.2	Cayılabilir Taahhütler		-	-	-
5.2.1	Kiralama Taahhütleri		-	-	-
5.2.1.1	Finansal Kiralama Taahhütleri		-	-	-
5.2.1.2	Faaliyet Kiralama Taahhütleri		-	-	-
5.2.2	Diğer Cayılabilir Taahhütler		-	-	-
<b>VI.</b>	<b>TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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		-	-	-
<b>VII.</b>	<b>EMANET KIYMETLER</b>		<b>83.920.097</b>	<b>475.731</b>	<b>84.395.828</b>
<b>NAZIM HESAPLAR TOPLAMI</b>			<b>1.049.049.278</b>	<b>67.005.780</b>	<b>1.116.055.058</b>

Not: TFRS 9'un geçişe ilişkin hükümleri uyarınca önceki dönem finansal tablo ve dipnotları yeniden düzenlenmemiştir. 2017 ve 2018 finansal tablolarının farklı esaslar üzerinden hazırlanmaları nedeniyle, 2017 finansal tabloları ayrı olarak verilmiştir.

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA NAZIM HESAPLAR TABLOSU**

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

NAZIM HESAP KALEMLERİ	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017		
		TP	YP	Toplam
<b>I. RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ</b>		<b>1.551.266</b>	<b>-</b>	<b>1.551.266</b>
<b>II. RİSKİ ÜSTLENİLMEYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ</b>		<b>41.042.396</b>	<b>2.066.604</b>	<b>43.109.000</b>
<b>III. ALINAN TEMİNATLAR</b>	<b>24</b>	<b>749.360.609</b>	<b>47.852.475</b>	<b>797.213.084</b>
<b>IV. VERİLEN TEMİNATLAR</b>		<b>29.661</b>	<b>-</b>	<b>29.661</b>
<b>V. TAAHHÜTLER</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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		-	-	-
<b>VI. TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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		-	-	-
<b>VII. EMANET KIYMETLER</b>		<b>65.143.669</b>	<b>354.698</b>	<b>65.498.367</b>
<b>NAZIM HESAPLAR TOPLAMI</b>		<b>857.127.601</b>	<b>50.273.777</b>	<b>907.401.378</b>

Not: TFRS 9'un geçişe ilişkin hükümleri uyarınca önceki dönem finansal tablo ve dipnotları yeniden düzenlenmemiştir. 2017 ve 2018 finansal tablolarının farklı esaslar üzerinden hazırlanmaları nedeniyle, 2017 finansal tabloları ayrı olarak verilmiştir.

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KAR VEYA ZARAR TABLOSU**

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

GELİR VE GİDER KALEMLERİ		Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2018
<b>I.</b>	<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>	<b>16</b>	<b>23.875.921</b>
	<b>FAKTORİNG GELİRLERİ</b>		<b>23.875.921</b>
1.1	Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler		23.769.425
1.1.1	İskontolu		8.564.800
1.1.2	Diğer		15.204.625
1.2	Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		106.496
1.2.1	İskontolu		56.101
1.2.2	Diğer		50.395
	<b>FİNANSMAN KREDİLERİNDEN GELİRLER</b>		-
1.3	Finansman Kredilerinden Alınan Faizler		-
1.4	Finansman Kredilerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-
	<b>KİRALAMA GELİRLERİ</b>		-
1.5	Finansal Kiralama Gelirleri		-
1.6	Faaliyet Kiralaması Gelirleri		-
1.7	Kiralama İşlemlerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-
<b>II.</b>	<b>FİNANSMAN GİDERLERİ (-)</b>	<b>17</b>	<b>(9.231.306)</b>
2.1	Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(3.139.458)
2.2	Faktoring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler		(5.978.542)
2.3	Finansal Kiralama Giderleri		-
2.4	İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler		-
2.5	Diğer Faiz Giderleri		(21.300)
2.6	Verilen Ücret ve Komisyonlar		(92.006)
<b>III.</b>	<b>BRÜT K/Z</b>		<b>14.644.615</b>
<b>IV.</b>	<b>ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>18</b>	<b>(6.487.672)</b>
4.1	Personel Giderleri		(3.942.085)
4.2	Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri		(308.931)
4.3	Araştırma Geliştirme Giderleri		-
4.4	Genel İşletme Giderleri		(2.236.656)
4.5	Diğer		-
<b>V.</b>	<b>BRÜT FAALİYET K/Z</b>		<b>8.156.943</b>
<b>VI.</b>	<b>DİĞER FAALİYET GELİRLERİ</b>	<b>19</b>	<b>3.720.106</b>
6.1	Bankalardan Alınan Faizler		195.529
6.2	Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler		-
6.3	Menkul Değerlerden Alınan Faizler		2.598.552
6.3.1	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılanlardan		-
6.3.2	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılanlardan		2.598.552
6.3.3	İfta Edilmiş Maliyeti İle Ölçülenlerden		-
6.4	Temettü Gelirleri		-
6.5	Semaye Piyasası İşlemleri Kân		-
6.6	Türev Finansal İşlemler Kân		-
6.7	Kambiyo İşlemleri Kân		382.231
6.8	Diğer		543.794
<b>VII.</b>	<b>KARŞILIKLAR</b>		<b>(12.690.361)</b>
7.1	Özel Karşılıklar		(12.690.361)
7.2	Beklenen Zarar Karşılıkları		-
7.3	Genel Karşılıklar		-
7.4	Diğer		-
<b>VIII.</b>	<b>DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>19</b>	<b>(498.932)</b>
8.1	Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri		-
8.1.1	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılanlar		-
8.1.2	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılanlar		-
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	Maddi Olmayan Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-
8.2.4	İştirak, Bağlı Ortaklık ve İş Ortaklıkları Değer Düşüş Giderleri		-
8.3	Türev Finansal İşlemlerden Zarar		-
8.4	Kambiyo İşlemleri Zararı		(355.124)
8.5	Diğer		(143.808)
<b>IX.</b>	<b>NET FAALİYET K/Z</b>		<b>(1.312.244)</b>
<b>X.</b>	<b>BİRLEŞME KÂRI</b>		-
<b>XI.</b>	<b>ÖZKAYNAK YÖNEMİ İLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KÂRLARINDAN/ZARARLARINDAN PAVILAR</b>		-
<b>XII.</b>	<b>NET PARASAL POZİSYON KÂRI/ZARARI</b>		-
<b>XIII.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z</b>		<b>(1.312.244)</b>
<b>XIV.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+)</b>	<b>20</b>	<b>(2.547.541)</b>
14.1	Can Vergi Karşılığı	20	-
14.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)		(2.547.541)
14.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		-
<b>XV.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z</b>		<b>(3.859.785)</b>
<b>XVI.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER</b>		-
16.1	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Gelirleri		-
16.2	Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkları Satış Karları		-
16.3	Diğer Durdurulan Faaliyet Gelirleri		-
<b>XVII.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLERDEN GİDERLER (-)</b>		-
17.1	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Giderleri		-
17.2	Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkları Satış Zararları		-
17.3	Diğer Durdurulan Faaliyet Giderleri		-
<b>XVIII.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z</b>		-
<b>XIX.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+)</b>		-
19.1	Can Vergi Karşılığı		-
19.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)		-
19.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		-
<b>XX.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z</b>		-
<b>XXI.</b>	<b>NET DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>		<b>(3.859.785)</b>

Not: TFRS 9'un geçişe ilişkin hükümleri uyarınca önceki dönem finansal tablo ve dipnotları yeniden düzenlenmemiştir. 2017 ve 2018 finansal tablolarının farklı esaslar üzerinden hazırlanmaları nedeniyle, 2017 finansal tabloları ayrı olarak verilmiştir.

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

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KAR VEYA ZARAR TABLOSU**

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

GELİR VE GİDER KALEMLERİ		Notlar	TÜRK LİRASI
			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017
<b>I.</b>	<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>	<b>16</b>	<b>20.828.477</b>
	<b>FAKTORİNG GELİRLERİ</b>		<b>20.828.477</b>
1.1	Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler		20.815.535
1.1.1	İskontolu		4.172.796
1.1.2	Diğer		16.642.739
1.2	Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		12.942
1.2.1	İskontolu		779
1.2.2	Diğer		12.163
	<b>FINANSMAN KREDİLERİNDEN GELİRLER</b>		-
1.3	Finansman Kredilerinden Alınan Faizler		-
1.4	Finansman Kredilerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-
	<b>KİRALAMA GELİRLERİ</b>		-
1.5	Finansal Kiralama Gelirleri		-
1.6	Faaliyet Kiralaması Gelirleri		-
1.7	Kiralama İşlemlerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-
<b>II.</b>	<b>FINANSMAN GİDERLERİ (-)</b>	<b>17</b>	<b>(7.268.190)</b>
2.1	Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(3.322.424)
2.2	Faktoring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler		(3.849.938)
2.3	Finansal Kiralama Giderleri		-
2.4	İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler		-
2.5	Diğer Faiz Giderleri		(19.346)
2.6	Verilen Ücret ve Komisyonlar		(76.482)
<b>III.</b>	<b>BRÜT K/Z (I+II)</b>		<b>13.560.287</b>
<b>IV.</b>	<b>ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>18</b>	<b>(4.499.762)</b>
4.1	Personel Giderleri		(2.712.507)
4.2	Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri		(65.871)
4.3	Araştırma Geliştirme Giderleri		-
4.4	Genel İşletme Giderleri		(1.721.384)
4.5	Diğer		-
<b>V.</b>	<b>BRÜT FAALİYET K/Z (III+IV)</b>		<b>9.060.525</b>
<b>VI.</b>	<b>DiĞER FAALİYET GELİRLERİ</b>	<b>19</b>	<b>6.836.739</b>
6.1	Bankalardan Alınan Faizler		4.006
6.2	Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler		-
6.3	Menkul Değerlerden Alınan Faizler		5.535.345
6.3.1	Alın Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan		-
6.3.2	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan		5.535.345
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
6.7	Diğer		182.871
<b>VII.</b>	<b>TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)</b>		<b>(20.179.063)</b>
<b>VIII.</b>	<b>DiĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	<b>19</b>	<b>(1.169.064)</b>
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 Zarar		(1.001.656)
8.5	Diğer		(167.408)
<b>IX.</b>	<b>NET FAALİYET K/Z (V+...+VIII)</b>		<b>(5.450.863)</b>
<b>X.</b>	<b>BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI</b>		
<b>XI.</b>	<b>NET PARASAL POZİSYON KARI/ZARARI</b>		
<b>XII.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (IX+X+XI)</b>		<b>(5.450.863)</b>
<b>XIII.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (€)</b>	<b>20</b>	<b>1.087.438</b>
13.1	Cari Vergi Karşılığı	20	(1.519.210)
13.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)		-
13.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		2.606.648
<b>XIV.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XII±XIII)</b>		<b>(4.363.425)</b>
<b>XV.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER</b>		
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		-
<b>XVI.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLERDEN GİDERLER (-)</b>		
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		-
<b>XVII.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (XV-XVI)</b>		
<b>XVIII.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (€)</b>		
18.1	Cari Vergi Karşılığı		-
18.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)		-
18.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		-
<b>XIX.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XVII±XVIII)</b>		
<b>XX.</b>	<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI (XIV±XIX)</b>		<b>(4.363.425)</b>

Not: TFRS 9'un geçişe ilişkin hükümleri uyarınca önceki dönem finansal tablo ve dipnotları yeniden düzenlenmemiştir. 2017 ve 2018 finansal tablolarının farklı esaslar üzerinden hazırlanmaları nedeniyle, 2017 finansal tabloları ayrı olarak verilmiştir.

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

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2018 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>	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
<b>I. DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>(3.859.785)</b>	<b>(4.363.425)</b>
<b>II. DİĞER KAPSAMLI GELİRLER</b>		<b>(13.224)</b>	<b>27.117</b>
<b>2.1 Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>		<b>(13.224)</b>	<b>27.117</b>
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları			
2.1.1		-	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar Yeniden Değerleme			
2.1.2		-	-
Artışları/Azalışları			
2.1.3	<b>10</b>	(16.954)	33.896
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm			
Kazançları/Kayıpları			
2.1.4		-	-
Diğer Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacak			
Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları			
2.1.5	<b>20</b>	-	-
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer			
Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		3.730	(6.779)
2.1.5.1		-	-
Dönem Vergi Gideri/Geliri			
2.1.5.2	<b>20</b>	3.730	(6.779)
Ertelemiş Vergi Gideri/Geliri			
<b>2.2 Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
2.2.1		-	-
Yabancı Para Çevirim Farkları			
2.2.2		-	-
Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme			
ve/veya Sınıflandırma Gelirleri/Giderleri			
2.2.3		-	-
Nakit Akış Riskinden Korunma Gelirleri/Giderleri			
2.2.4		-	-
Yurtdışındaki İşletmeye İlişkin Yatırım Riskinden Korunma			
Gelirleri/Giderleri			
2.2.5		-	-
Diğer Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacak Diğer			
Kapsamlı Gelir Unsurları			
2.2.6		-	-
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı			
Gelire İlişkin Vergiler			
2.2.6.1		-	-
Dönem Vergi Gideri/Geliri			
2.2.6.2		-	-
Ertelemiş Vergi Gideri/Geliri			
<b>III. TOPLAM KAPSAMLI GELİR (I+II)</b>		<b>(3.873.009)</b>	<b>(4.336.308)</b>

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

**PAMUK FAKTÖRİNG A.Ş.**

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU**

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

ÖZKAYNAK KALEMLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER	Notlar	TÜRK LİRASI																					
		Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak						Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak															
		Ödenmiş Sermaye	Sermaye Yedekleri	Hisse Senedi İhraç Primleri	Hisse Senedi İptal Kârları	Diğer Sermaye Yedekleri	Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	1	2	3	4	5	6	Kar Yedekleri	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Olağanüstü Yedekler	Diğer Kar Yedekleri	Dönem Kârı / (Zararı)	Geçmiş Dönem Kârı / (Zararı)	Dönem Net Kar veya Zararı	Toplam Özkaynak	
<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018</b>																							
<b>I. Önceki Dönem Sonu Bakiyesi</b>		50.000.000	-	-	-	-	-	(110.565)	-	-	-	-	-	20.413.686	-	-	-	2.014.728	16.688.010	21.051.435	(4.363.425)	89.005.859	
<b>II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler</b>																							
2.1 Hataların Düzeltilmesinin Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.2 Muhasebe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>III. Yeni Bakiye (I+II)</b>		50.000.000	-	-	-	-	-	(110.565)	-	-	-	-	-	20.413.686	-	-	-	2.014.728	16.688.010	21.051.435	(4.363.425)	89.005.859	
<b>IV. Toplam Kapsamlı Gelir</b>																							
<b>V. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı</b>																							
<b>VI. İç Kaynaklardan Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı</b>																							
<b>VII. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı</b>																							
<b>VIII. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller</b>																							
<b>IX. Sermaye Benzeri Krediler</b>																							
<b>X. Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış / Azalış</b>								(13.224)														(13.224)	
<b>XI. Dönem Net Kârı veya Zararı</b>																					(3.859.785)	(3.859.785)	
<b>XII. Kar Dağıtım</b>																							
12.1 Dağıtılan Temettü																							
12.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar																					(4.363.425)	4.363.425	
12.3 Diğer																							
<b>Dönem Sonu Bakiyesi (III+IV+.....+XI+XII)</b>		50.000.000	-	-	-	-	-	(123.789)	-	-	-	-	-	20.413.686	-	-	-	2.014.728	12.828.225	16.688.010	(3.859.785)	85.132.850	

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. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan 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.

Not: TFRS 9'un geçişle ilişkin hükümleri uyarınca önceki dönem finansal tablo ve dipnotları yeniden düzenlenmemiştir. 2017 ve 2018 finansal tablolarının farklı esaslar üzerinden hazırlanmaları nedeniyle, 2017 finansal tabloları ayrı olarak verilmiştir.



**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU**

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

ÖZKAYNAK KALEMLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER	Notlar	TÜRK LİRASI																				
		Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler					Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler															
		Ödenmiş Sermaye	Sermaye Yedekleri	Hisse Senedi İhraç Primleri	Hisse Senedi İptal Kârları	Diğer Sermaye Yedekleri	1	2	3	4	5	6	Kar Yedekleri	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Olğantüstü Yedekler	Diğer Kar Yedekleri	Dönem Kârı / (Zararı)	Geçmiş Dönem Kârı / (Zararı)	Dönem Net Kar veya Zararı	Toplam Özkaynak	
<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>																						
<b>31 Aralık 2017</b>																						
<b>I. Dönem Başı Bakiyesi</b>		50.000.000						(137.682)					19.356.422				2.014.728	30.063.137	21.051.435	9.011.702	101.296.605	
<b>II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler</b>																						
2.1 Hataların Düzeltmesinin Etkisi																						
2.2 Muhasebe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi																						
<b>III. Yeni Bakiye (I+II)</b>		50.000.000						(137.682)					19.356.422				2.014.728	30.063.137	21.051.435	9.011.702	101.296.605	
<b>IV. Toplam Kapsamlı Gelir</b>																						
<b>V. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırım</b>																						
<b>VI. İç Kaynaklardan Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı</b>																						
<b>VII. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı</b>																						
<b>VIII. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller</b>																						
<b>IX. Sermaye Benzeri Krediler</b>																						
<b>X. Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış /Azalış</b>									27.117													27.117
<b>XI. Dönem Net Kâr veya Zararı</b>																					(4.363.425)	(4.363.425)
<b>XII. Kâr Dağıtım</b>																						
12.1 Dağıtılan Temettü																						(7.954.438)
12.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar													1.057.264									(1.057.264)
12.3 Diğer																						
<b>Dönem Sonu Bakiyesi (III+IV+.....+XI+XII)</b>		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 gelirden 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 gelirden kâr/zararda sınıflandırılacak payları ve diğer kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelir unsurlarının birikmiş tutarları) ifade eder.

Not: TFRS 9'un geçişe ilişkin hükümleri uyarınca önceki dönem finansal tablo ve dipnotları yeniden düzenlenmemiştir. 2017 ve 2018 finansal tablolarının farklı esaslar üzerinden hazırlanmaları nedeniyle, 2017 finansal tabloları ayrı olarak verilmiştir.

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2018 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 2018	31 Aralık 2017
<b>A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>			
<b>1.1 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârı</b>		<b>10.564.538</b>	<b>(7.372.037)</b>
1.1.1 Alman Faizler/Kiralama Gelirleri		36.940.128	21.512.746
1.1.2 Ödenen Faizler/Kiralama Giderleri		(9.791.566)	(6.922.416)
1.1.3 Kiralama Giderleri		-	-
1.1.4 Alman Temettüleri		-	-
1.1.5 Alman Ücret ve Komisyonlar		106.496	12.942
1.1.6 Elde Edilen Diğer Kazançlar		543.794	182.871
1.1.7 Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacaklardan Tahsilatlar	4	398.081	94.780
1.1.8 Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler		(3.884.526)	(2.689.942)
1.1.9 Ödenen Vergiler	8	1.013.050	2.403.047
1.1.10 Diğer		(14.760.919)	(21.966.065)
<b>1.2 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim</b>		<b>(43.017.979)</b>	<b>15.719.549</b>
1.2.1 Faktoring Alacaklarındaki Net (Artış) Azalış		(27.671.703)	30.555.608
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		11.155.823	(17.454.223)
1.2.3 Faktoring Borçlarındaki Net Artış (Azalış)		(27.380.515)	15.667.008
1.2.3 Kiralama İşlemlerinden Borçlarda Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.4 Alman Kredilerdeki Net Artış (Azalış)		843.161	(11.575.125)
1.2.5 Vadesi Gelmiş Borçlarda Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.6 Diğer Borçlarda Net Artış (Azalış)		35.255	(1.473.719)
<b>I. Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı</b>		<b>(32.453.441)</b>	<b>8.347.512</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>			
2.1 İktisap Edilen Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları		-	-
2.2 Elden Çıkarılan Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları		-	-
2.3 Satın Alman Menkuller ve Gayrimenkuller		(149.437)	(27.831)
2.4 Elden Çıkarılan Menkul ve Gayrimenkuller		36.501.972	-
2.5 Elde Edilen Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.6 Elden Çıkarılan Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.7 Satın Alman Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		-	-
2.8 Satılan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		-	-
2.9 Diğer		(188.819)	(59.033)
<b>II. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı</b>		<b>36.163.716</b>	<b>(86.864)</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>			
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)
3.5 Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler		-	-
3.6 Diğer		-	-
<b>III. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit</b>		<b>-</b>	<b>(7.954.438)</b>
<b>IV. Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış</b>	3	<b>3.710.275</b>	<b>306.210</b>
<b>VI. Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar</b>	3	<b>992.837</b>	<b>686.627</b>
<b>VII. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar</b>	3	<b>4.703.112</b>	<b>992.837</b>

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

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2018 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 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017
<b>I.</b>	<b>DÖNEM KÂRININ DAĞITIMI</b>		
1.1	DÖNEM KÂRI / (ZARARI)	(1.312.244)	(5.450.863)
1.2	ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	(2.547.541)	1.087.438
1.2.1	Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	-	(1.519.210)
1.2.2	Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
1.2.3	Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	-	2.606.648
<b>A.</b>	<b>NET DÖNEM KÂRI (1.1-1.2)</b>	<b>(3.859.785)</b>	<b>(4.363.425)</b>
1.3	GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)	-	-
1.4	BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	192.989	218.171
1.5	KURULUŞTA BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)	-	-
<b>B.</b>	<b>DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI [(A-(1.3+1.4+1.5)]</b>	<b>(3.666.796)</b>	<b>(4.145.254)</b>
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	-	-
<b>II.</b>	<b>YEDEKLERDEN DAĞITIM</b>		
2.1	DAĞITILAN YEDEKLER	-	-
2.2	İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)	-	-
2.3	ORTAKLARA PAY (-)	-	-
2.3.1	Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.2	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.3	Katılma İntifa Senetlerine	-	-
2.3.4	Kâra İştirakli Tahvillere	-	-
2.3.5	Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
2.4	PERSONELE PAY (-)	-	-
2.5	YÖNETİM KURULUNA PAY (-)	-	-
<b>III.</b>	<b>HİSSE BAŞINA KÂR</b>		
3.1	HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
3.2	HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-
3.3	İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
3.4	İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-
<b>IV.</b>	<b>HİSSE BAŞINA TEMETTÜ</b>		
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 2018 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.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 22'dir (31 Aralık 2017: 20).

Şirket'in Genel Müdürlük adresi aşağıdaki gibidir:

Merkez Mahallesi, Develi Caddesi, No:14 34406 Kağıthane /İstanbul Türkiye

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	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
	<b>100</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100</b>	<b>50.000.000</b>

##### Finansal tabloların onaylanması

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar tablosu 15 Nisan 2019 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 genelgeleri 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 Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TFRS") 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.

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

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

### **2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)**

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

Finansal tablolar, 31 Aralık 2004 tarihine kadar “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlamaya İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı’na (“TMS 29”) göre enflasyon düzeltilmesine 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) 2018 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar

TFRS 9	<i>Finansal Araçlar</i>
TFRS 15	<i>Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat</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 Ölçülmesi</i>
TFRS Yorum 22	<i>Yabancı Para İşlemleri ve Avans Bedeli<sup>1</sup></i>
TMS 40 (Değişiklikler)	<i>Yatırım Amaçlı Gayrimenkulün Transferi<sup>1</sup></i>
2014-2016 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	<i>TFRS 1, TMS 28</i>

#### **TFRS 9 Finansal Araçlar**

TFRS 9 finansal varlıkların/yükümlülüklerin sınıflandırılması ölçümü, kayıtlardan çıkarılması ve genel korunma muhasebesiyle ilgili yeni hükümler getirmekte ve TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardının yerine geçmektedir.

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

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

### **2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler (Devamı)**

#### **2.2.3 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (Devamı)**

- a) 2018 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

#### **TFRS 9 Finansal Araçlar (Devamı)**

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.
- 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 kâr 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 muhasebeleştirmeden 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.
- Yeni genel korunma muhasebesi hükümleri, TMS 39'da hâlihazırda mevcut olan üç çeşit korunma muhasebe mekanizmasını muhafaza etmektedir. TFRS 9 kapsamında, korunma muhasebesine uygun olabilecek işlem türlerine çok daha fazla esneklik getirilmiştir, özellikle korunma araçları olarak geçen araç türleri ve finansal olmayan kalemlerin korunma muhasebesine uygun risk bileşenlerinin türleri genişletilmiştir. Buna ek olarak, etkinlik testi gözden geçirilmiş ve “ekonomik ilişki” ilkesi ile değiştirilmiştir. Ayrıca, korunmanın etkinliğinin geriye dönük olarak değerlendirilmesi artık gerekmemektedir. Ek olarak, işlemlerin risk yönetim faaliyetlerine yönelik dipnot yükümlülükleri artırılmıştır.

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

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

### **2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler (Devamı)**

#### **2.2.3 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (Devamı)**

a) 2018 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

#### **TFRS 9 Finansal Araçlar (Devamı)**

Şirket, finansal kiralama 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’nın 2 Mayıs 2018 tarihinde yayınlanan “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tablolar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına dair Yönetmelik”’e göre faktoring, finansal kiralama ve finansman şirketleri, bilanço tarihi itibarıyla TFRS 9 uygulamasına geçmemiştir. Bu çerçevede Şirket mevcut mevzuatı uygulamaya devam etmektedir.

#### **TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat**

TFRS 15, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılatın muhasebeleştirilmesinde kullanılmak üzere tek bir kapsamlı model öne sürmektedir. TFRS 15 yürürlüğe girmesiyle, halihazırda hasılatın finansal tablolara alınmasında rehberlik sağlayan TMS 18 Hasılat, TMS 11 İnşaat Sözleşmeleri ve ilişkili yorumları geçersiz kılmıştır.

TFRS 15’in 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.

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

TFRS 15’in Şirket’in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

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

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

TFRS 10 ve TMS 28’deki değişikliklerin şirketin finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

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

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

### **2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler (Devamı)**

#### **2.2.3 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (Devamı)**

a) 2018 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

#### **TFRS 2 (Değişiklikler) *Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerinin Sınıflandırılması ve Ölçülmesi***

Bu değişiklik hak ediş koşulu içeren nakde dayalı hisse bazlı ödeme işlemlerinin muhasebeleştirilmesi, net ödeme özelliğine sahip hisse bazlı ödeme işlemlerinin sınıflandırılması ve hisse bazlı bir ödeme işleminin sınıfını, nakit olarak ödenen hisse bazlı ödemeden özkaynağa dayalı hisse bazlı ödemeye çeviren bir değişikliğin muhasebeleştirilmesi konularında standarda açıklıklar getirmektedir.

TFRS 2’deki değişikliklerin şirketin finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

#### **TFRS Yorum 22 *Yabancı Para İşlemleri ve Avans Bedeli***

Söz konusu yorum aşağıda sıralanan yabancı para cinsinden işlemlerin olduğu durumlara yöneliktir:

- Yabancı para cinsinden fiyatlanan veya yabancı para cinsine bağlı olan bir bedel varsa;
- Şirket bu bedele ilişkin avans ödemesini veya ertelenmiş gelir yükümlülüğünü, bağlı olduğu varlıktan, giderden veya gelirden önce kayıtlarına aldıysa ve
- Avans ödemesi veya ertelenmiş gelir yükümlülüğü parasal kıymet değilse

Yorum Komitesi aşağıdaki sonuca varmıştır:

- İşlem döviz kurunun belirlenmesi açısından, işlemin gerçekleştiği tarih, parasal kıymet olmayan avans ödemesinin veya ertelenmiş gelir yükümlülüğünün ilk kayıtlara alındığı tarihtir.
- Eğer birden fazla ödeme veya avans alımı varsa, işlem tarihi her alım veya ödeme için ayrı ayrı belirlenir.

TFRS Yorum 22’nin şirketin finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

#### **TMS 40 (Değişiklikler) *Yatırım Amaçlı Gayrimenkulün Transferi***

TMS 40’a yapılan değişiklikler:

Bu değişiklikle 57’inci paragraf “Bir gayrimenkulün yatırım amaçlı gayrimenkul sınıfına transferi veya bu sınıftan transferi sadece ve sadece kullanımında değişiklik olduğuna ilişkin bir kanıt olduğu zaman yapılır. Kullanımdaki değişiklik, söz konusu varlık yatırım amaçlı gayrimenkul olma tanımını sağladığı veya artık sağlamadığı zaman gerçekleşir. Yönetimin, söz konusu varlığı kullanılış niyetinin değişmiş olması, tek başına kullanım amacının değiştiğine ilişkin kanıt teşkil etmez.” anlamını içerecek şekilde değiştirilmiştir.

Paragraf 57(a)–(d) arasında belirtilen kanıtların detaylı listesi örnekleri içeren liste olarak değiştirilmiştir.

TMS 40’daki değişikliklerin şirketin finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

#### **2014-2016 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler**

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

**TMS 28:** Söz konusu iyileştirme; bir girişim sermayesi kuruluşunun veya özellikli başka bir kuruluşun sahip olduğu iştirak veya iş ortaklığı yatırımının gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan varlık olarak ölçülmesi seçeneğinin ilk kayıtlara alındıktan sonra her bir iştirak ya da iş ortaklığı yatırımının ayrı ayrı ele alınmasının mümkün olduğuna açıklık getirmektedir.

2014-2016 dönemine ilişkin yıllık iyileştirmelerin şirketin finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.



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

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

### **2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler (Devamı)**

#### **2.2.3 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (Devamı)**

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 16	<i>Kiralamalar<sup>1</sup></i>
TMS 28 (Değişiklikler)	<i>İştirak ve İş Ortaklıklarındaki Uzun Vadeli Paylar<sup>1</sup></i>
TFRS Yorum 23	<i>Gelir Vergisi Uygulamalarına İlişkin Belirsizlikler<sup>1</sup></i>
TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler)	<i>Yatırımcı ve İştirak veya İş Ortaklığı Arasındaki Varlık Satışları veya Aynı Sermaye Katkıları</i>
TMS 19 (Değişiklikler)	<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Değişiklikler</i>
2015-2017 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	<i>TFRS 3, TFRS 11, TMS 12 ve TMS 23 Standartlarındaki Değişiklikler</i>

<sup>1</sup> 1 Ocak 2019 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

#### **TFRS 16 Kiralamalar**

##### TFRS 16 Kiralamalar standardı uygulamasının genel etkileri

TFRS 16, kiralama işlemlerinin belirlenmesi, kiraya veren ve kiracı durumundaki taraflar için muhasebeleştirme yöntemlerine dair kapsamlı bir model sunmaktadır. TFRS 16, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacak olup TMS 17 Kiralama İşlemleri standardı ve ilgili yorumlarının yerine geçecektir. Şirket, TFRS 16 standardını ilk olarak 1 Ocak 2019 tarihinde uygulayacaktır.

Kiracı muhasebesinin aksine, TFRS 16 önemli ölçüde TMS 17'nin kiraya veren için geçerli hükümlerinin devamı niteliğindedir.

##### Kiralamanın tanımlanmasındaki değişikliklerin etkisi

Şirket, TFRS 16'ya geçişteki kolaylaştırıcı uygulamalardan faydalanarak, 1 Ocak 2019 tarihinden önce imzalanan ve TMS 17 ve TFRS Yorum 4 uyarınca kiralama sözleşmesi olarak değerlendirilen sözleşmelerde TFRS 16 kapsamında yeniden değerlendirme yapmamayı planlamaktadır .

Kiralamanın tanımındaki değişiklik, genel olarak kontrol kavramı ile ilişkilidir. TFRS 16, tanımlanmış varlığın kullanımının müşteri kontrolünde olup olmamasını temel alarak sözleşmenin kiralama mı hizmet sözleşmesi mi olduğunu belirler. Kontrolün, müşterinin aşağıdaki şartlara sahip olması durumunda var olduğu kabul edilir:

–Tanımlanan varlığın kullanımından sağlanacak ekonomik yararların tamamına yakını elde etme hakkı; ve

–Tanımlanan varlığın kullanımını yönetme hakkı .

Şirket, TFRS 16'da belirlenmiş kiralama tanımını ve ilgili açıklamaları 1 Ocak 2019'dan itibaren yapılan ya da değiştirilen tüm kiralama sözleşmelerinde (kiralama sözleşmesindeki, kiraya veren ya da kiracı olsa da) uygulayacaktır. TFRS 16'nın ilk uygulanması için Şirket, bir uygulama projesi yürütmüştür. Proje sonucunda, TFRS 16'da yapılan yeni kiralama tanımının, Şirket'in kiralama sözleşmesi olarak değerlendirdiği sözleşmelerin kapsamını önemli ölçüde etkilemeyeceği sonucuna varılmıştır.

##### Kiracı Muhasebesine Etki

###### *Faaliyet kiralamaları*

TFRS 16, Şirket'in önceden TMS 17 kapsamında faaliyet kiralamaları olarak sınıflandırılan ve bilanço dışında izlenen muhasebeleştirme yöntemini değiştirmektedir.

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

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

### **2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler (Devamı)**

#### **2.2.3 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (Devamı)**

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

#### **TFRS 16 Kiralamalar (Devamı)**

##### Kiracı Muhasebesine Etki (Devamı)

##### *Faaliyet kiralamaları (Devamı)*

TFRS 16'nın ilk uygulanmasında tüm kiralamalar için (aşağıda belirtilenler haricinde) Şirket aşağıdakileri yerine getirecektir:

- İlk muhasebeleştirmede, gelecekteki kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçülen kullanım hakkı varlığını ve kira yükümlülüklerini konsolide finansal durum tablolarında muhasebeleştirir;
- Kullanım hakkı varlığına ilişkin amortisman giderini ve kiralama yükümlülüklerinden kaynaklanan faiz giderlerini konsolide kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirmek;
- Yapılan toplam ödemenin anapara (finansman faaliyetleri içerisinde sunulan) ve faiz kısmını (işletme faaliyetleri içerisinde sunulan) ayrıştırarak konsolide nakit akışı tablosuna yansıtacak.

TMS 17 kapsamında doğrusal yöntemle itfa edilerek kira giderinden düşülen kiralama teşvikleri (bedelsiz kiralama süresi gibi), kullanım hakkı varlıklarının ve kira yükümlülüklerinin bir parçası olarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilecektir.

TFRS 16 kapsamında, kullanım hakkı varlıkları TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardına uygun olarak değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Bu uygulama, ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşmeler için finansal tablolarda karşılık ayırmaya ilişkin önceki uygulamanın yerine geçmektedir.

Kısa vadeli kiralamalar (kiralama dönemi 12 ay veya daha az olan) ve düşük değerli varlıkların kiralamalarında Şirket, kiralama giderlerini TFRS 16'nın izin verdiği şekilde kiralama süresi boyunca doğrusal olarak muhasebeleştirmeyi tercih edecektir.

31 Aralık 2018 itibarıyla Şirket'in, iptal edilemez faaliyet kiralaması taahhüdü bulunmamaktadır.

##### *Finansal kiralamalar*

Finansal kiralama altında muhasebeleştirilen elde tutulan varlıklara ilişkin olarak TFRS 16 ve TMS 17 arasındaki ana fark, kiracı tarafından kiraya verene ödenecek kalıntı değer taahhütlerinin ölçümüne ilişkindir. TFRS 16'ya göre kiraya verenin kira yükümlülüğünü ölçerken kiracı tarafından ödenmesi beklenen kalıntı değer taahhüdünü hesaplamaya dahil etmesini gerektirirken bu durum TMS 17'ye göre ödenmesi beklenen azami tutarın kayıtlara alınması şeklindeydi. Standardın ilk uygulamasında Şirket, önceden maddi duran varlıklarda gösterilen kiralama işlemine konu ekipmanları ve finansal borçlarda gösterilen kiralama yükümlülüklerini ayrı bir hesap kaleminde sunmayı planlamaktadır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal kiralama sözleşmesi bulunmamaktadır. Faaliyet kiralaması sözleşmelerinin mevcut koşul ve şartları analiz edildiğinde, Şirket yönetimi bu değişikliklerin, etkilerini değerlendirmektedir.

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

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

### **2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler (Devamı)**

#### **2.2.3 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (Devamı)**

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

#### **TMS 28 (Değişiklikler) *İştirak ve İş Ortaklıklarındaki Uzun Vadeli Paylar***

Bu değişiklik bir işletmenin, TFRS 9’u iştirakin veya iş ortaklığının net yatırımının bir parçasını oluşturan ancak özkaynak metodunun uygulanmadığı bir iştirakteki veya iş ortaklığındaki uzun vadeli paylara uyguladığını açıklar.

#### **TFRS Yorum 23 *Gelir Vergisi Uygulamalarına İlişkin Belirsizlikler***

Bu Yorum, gelir vergisi uygulamalarına ilişkin bir belirsizliğin olduğu durumlarda, TMS 12’de yer alan finansal tablolara alma ve ölçüm hükümlerinin nasıl uygulanacağına açıklık getirmektedir.

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

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

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

#### **TMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar (Değişiklikler)***

TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar’a İlişkin Değişiklikler, iş ilişkisi sonrasında sağlanan faydalardan (tanımlanmış fayda planları ve tanımlanmış katkı planları olarak ikiye ayrılmaktadır) tanımlanmış fayda planlarında yapılan değişikliklerin, söz konusu tanımlanmış fayda planlarının muhasebeleştirilmesine etkilerini ele almakta olup, TMS 19’da değişiklik yapmıştır.

#### **2015-2017 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler**

2015-2017 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler, TFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve TFRS 11 Müşterek Anlaşmalar’da, müşterek faaliyette önceden elde tutulan paylar konusunda; TMS 12 Gelir Vergileri’nde, özkaynak aracı olarak sınıflandırılan finansal araçlara ilişkin yapılan ödemelerin gelir vergisi sonuçları konusunda ve TMS 23 Borçlanma Maliyetleri’nde aktifleştirilebilen borçlanma maliyetleri konusunda değişiklikler yapmıştır.

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

### **2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

#### **Finansal araçlar**

*Finansal araçlar*; faktoring alacakları ve diğer alacaklar, nakit ve nakde eşdeğer varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar, alınan krediler, ticari borçlar ve diğer yükümlülüklerden oluşmaktadır.

*Finansal varlıklar*; nakit mevcudunu, sözleşmeden doğan ve karşı taraftan nakit veya başka bir finansal varlık edinme veya karşılıklı olarak finansal araçları değiştirme hakkını ya da karşı tarafın sermaye aracı işlemlerini ifade eder.

*Finansal yükümlülükler*; başka bir işletmeye nakit ya da başka bir finansal varlık verilmesini gerektirecek işlemler sonucunda oluşan yükümlülükleri ifade etmektedir.

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

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

### **2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

#### **Finansal araçlar (Devamı)**

##### İlk kayıtlara alma

Şirket, bir finansal varlık veya yükümlülüğü, sadece ve sadece, ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf olduğu durumlarda kayıtlarına almaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılanlar hariç bütün finansal varlıklar ve yükümlülükler ilk kayda alınmalarında işlem maliyetlerini de içeren elde etme maliyetleri ile muhasebeleştirilmektedir.

##### Sınıflandırma ve ölçme

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

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

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.

*Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar*: Gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmekte ve ölçüm sonucu oluşan kazanç ya da kayıplar gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların elde tutulması süresince kazanılan faiz gelirleri ile ilgili finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile elde etme maliyetleri arasındaki fark, gelir tablosunda faiz gelirleri içinde gösterilmekte olup, söz konusu finansal varlıkların vadesinden önce elden çıkarılması sonucunda oluşan kazanç veya kayıplar sermaye piyasası işlemleri karı/zararı hesabında muhasebeleştirilmektedir.

Şirket’in üzerinde kontrol gücünün veya önemli etkinliğinin bulunmadığı sermayede payı temsil eden menkul kıymetlere olan yatırımları, ilişikteki finansal tablolarda gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılmış ve teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören ve gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenebilenler gerçeğe uygun değerleri üzerinden; teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenemeyenler ise varsa değer düşüklüğü ile ilgili karşılıklar ayrıldıktan sonra, maliyet bedelleri üzerinden finansal tablolarda gösterilmiştir.

*Alınan krediler*: Kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmakta ve ilk maliyet bedelleri ile arasındaki farklar söz konusu borçların vadeleri süresince gelir tablosuna intikal ettirmektedir.

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

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

### **2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

#### **Finansal araçlar (Devamı)**

##### Kayıtlardan çıkarma

Finansal varlıklar, Şirket’in ilgili varlıklar üzerindeki sözleşmeye bağlı haklardaki kontrolünü kaybetmesi durumunda kayıtlardan çıkartılmaktadır. Bu durum bu hakların gerçekleşmesi, vadesinin dolması veya karşı tarafa transfer edilmeleri durumunda oluşur.

Finansal yükümlülükler, Şirket’in sözleşmede belirtilen yükümlülüklerinin süresinin dolması, ertelenmesi veya ödenmesi durumunda kayıtlardan çıkartılmaktadır.

#### **İlişkili taraflar**

İlişkili taraflar, finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

- a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,
- (i) raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
  - (ii) raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
  - (iii) raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.
- (b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:
- (i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
  - (ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
  - (iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
  - (iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
  - (v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
  - (vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
  - (vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili tarafla yapılan işlem raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerinin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

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 22).

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

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

### **2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

#### **Kur değişiminin etkileri**

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

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 gerçekleştirilebilir değerlerinden yükseğe finansal tablolarda net gerçekleştirilebilir 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 kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir. Kümülatif değer düşüklüğü kayıplarını aşan kazançlar kayıtlara alınmazlar.

#### **Değer düşüklüğü**

##### Finansal varlıklar

Şirket her bilanço döneminde, bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin ortada tarafsız göstergelerin bulunup bulunmadığı hususunu değerlendirmektedir. Bir finansal varlık ya da finansal varlık grubu, sadece ve sadece ilgili varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla zarar/kayıp olayının meydana geldiğine ve söz konusu zarar olayının ilgili finansal varlığın veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki tahmini nakit akışları üzerindeki etkisi sonucunda değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğüne uğrar ve değer düşüklüğü zararı oluşur.

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

### **2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

#### **Değer düşüklüğü (Devamı)**

##### Finansal varlıklar (Devamı)

Şirket, özel karşılıkları, BDDK tarafından 24 Aralık 2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Muhasebe Uygulamaları ile Finansal Tabloları Hakkında Yönetmelik” ve 1 Ocak 2008’den itibaren geçerli olmak üzere, BDDK tarafından yayınlanan 20 Temmuz 2007 tarih ve 26588 sayılı “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları için Ayrılacak Karşılıklara ilişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ”e uygun olarak hesaplamakta ve kayıtlara almaktadır.

Sermayede payı temsil eden finansal varlıkların geri kazanılabilir tutarı, ilgili finansal varlıkların gerçeğe uygun değeridir.

Bütün değer düşüklükleri gelir tablosunda kayıtlara alınmaktadır.

Daha önce kayıtlara alınan bir değer düşüklüğü ile ilgili daha sonradan oluşan bir olay değer düşüklüğünün geri çevrilmesini nesnel kriterlere göre sağlıyorsa değer düşüklüğü ters kayıt ile geri çevrilir. Etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedeli ile ölçülen finansal varlıklardaki değer düşüklüğü ters kayıt ile geri çevrilerek gelir tablosuna yansıtılır. Sermayede payı temsil eden menkul kıymetlerden oluşan gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklardaki değer düşüklüğünün geri çevrilmesi doğrudan öz kaynaklardan yapılır.

##### Finansal olmayan varlıklar

Şirket’in finansal olmayan varlıklarının kayıtlı değerleri her raporlama döneminde herhangi bir değer düşüklüğü göstergesi olup olmadığı konusunda gözden geçirilir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir.

Bir varlığın veya nakit yaratan birimlerinin kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarı aşıyorsa değer düşüklüğü kayıtlara alınır. Bir varlığın veya nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarı kullanımdaki değeri veya gerçeğe uygun değerden satış masraflarının düşülmesi ile elde edilen değerinden yüksek olanı ifade eder. Kullanım değeri, söz konusu varlığın beklenen gelecekteki nakit akışlarının cari piyasa koşullarında paranın zaman değeriyle söz konusu varlığın risklerini yansıtabilecek olan vergi öncesi iç verim oranı ile iskonto edilmesi suretiyle hesaplanır.

Diğer varlıklardan veya şirketlerden bağımsız olarak nakit akımı yaratan en küçük ayrıştırılabilir varlık grubu nakit yaratan birim olarak tanımlanır. Nakit yaratan birimler kapsamında kayıtlara alınan değer düşüklüğü ilk olarak birimlere tahsis edilen şerefiyenin kayıtlı değerinden ve sonra birimdeki (birim grubu) diğer varlıkların kayıtlı değerinden orantısal olarak düşülür.

Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

#### **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.

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

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

### **2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

#### **Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler**

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda söz konusu karşılık muhasebeleştirilmektedir. Karşılıklar, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Şirket yönetimi tarafından yapılan en iyi tahminine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek suretiyle iskonto edilir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket’ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük “koşullu” olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

Koşullu varlıklar geçmiş olaylardan kaynaklanan ve Şirket’in tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan, bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlıklardır. Şirket, koşullu varlıkları finansal tablolara yansıtılmamaktadır ancak ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen koşullu varlıklarını sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutmaktadır. Ekonomik faydanın Şirket’e girmesi neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin olduğu dönemin finansal tablolarına dahil edilmekte, ekonomik fayda girişinin muhtemel hale gelmesi durumunda ise söz konusu koşullu varlık finansal tablo dipnotlarında gösterilmektedir.

#### **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 ettirilmiştir.

##### *(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.

##### *(iv) 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.

##### *(v) Diğer gelir ve gideri*

Diğer gelir ve giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilirler.



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

### **2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

#### **Vergiler**

##### Kurumlar vergisi

Kurum kazançları %22 (2017: %20) oranında kurumlar vergisine tabidir. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (işbirlik kazançları istisnası gibi) ve diğer indirimlerin (yatırım teşvikleri gibi) sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunlar dışındaki kurumlara yapılan temettü ödemeleri üzerinde %15 oranında stopaj uygulanır. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulanmasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan uygulamalar da göz önünde bulundurulur. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Geçici vergiler o yıl kazançlarının tabi olduğu kurumlar vergisi oranında hesaplanarak ödenir. Yıl içinde ödenen geçici vergiler, o yılın yıllık kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanan kurumlar vergisine mahsup edilebilmektedir.

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.

##### Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi borcu veya varlığı, TMS 12 standardı uyarınca varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Vergi mevzuatına göre varlıkların ya da borçların iktisap tarihinde oluşan mali ya da ticari karı etkilemeyen farklar bu hesaplamanın dışında tutulmuştur.

Hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri, finansal tablolarda, sadece şirketlerin cari vergi varlıklarını, cari vergi yükümlülükleri ile netleştirmek için yasal bir hakkı varsa ve ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi borcu aynı vergilendirilebilir işletmenin gelir vergisi ile ilişkili ise net olarak gösterilmektedir.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı olarak 2018, 2019 ve 2020 yıllarında tersine dönmesi beklenen geçici zamanlama farkları üzerinden %22, 2021 ve sonrasında tersine dönmesi beklenen geçici zamanlama farkları üzerinden ise %20 kullanılmıştır (2017: %20).

#### **Sermaye ve temettü**

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

#### **Hisse başına kazanç**

Hisse başına kazanç miktarı, Şirket hisselerine atfedilen net dönem kazancı veya zararının, Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Türkiye’de şirketler, mevcut hissedarlarına birikmiş karlarından ve özkaynak hesaplarından, hisseleri oranında hisse dağıtarak (“bedelsiz hisse”) sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı, çıkarılmış hisseler olarak kabul edilir. Dolayısıyla, pay başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir. (Dipnot 21).

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

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****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 25).

**2.4 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları**

Şirket finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

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

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

**Ertelenmiş vergi varlığının tanınması**

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

**3 - FİNANSAL VARLIKLAR, NET****3.1 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Kasa	4.349	1.329
Bankalar		
- Vadesiz mevduat	1.098.762	991.508
- Vadeli mevduat	3.601.972	-
<b>Toplam</b>	<b>4.705.083</b>	<b>992.837</b>

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in 3.600.000 TL tutarında vadeli mevduatı bulunmaktadır (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in vadeli mevduatlarına ilişkin faiz tahakkuku 1.972 TL'dir (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla ile şirketin mevduatları üzerinde banka blokajı bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır).

**3.2 GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR ZARARA YANSITILAN FİNANSAL VARLIKLAR**

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıkları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıkları aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2017</b>
Özel kesim tahvilleri	39.185.108
<b>Toplam</b>	<b>39.185.108</b>

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**4 - KREDİLER****4.1 FAKTORİNG ALACAKLARI**

	<b><u>31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>31 Aralık 2017</u></b>
Yurtiçi faktoring alacakları, net	95.806.771	75.911.364
İhracat ve ithalat faktoring alacakları, net	-	957.396
Kazanılmamış faiz gelirleri	(639.201)	(1.679.407)
<b>Brüt faktoring alacakları</b>	<b>95.167.570</b>	<b>75.189.353</b>
Takipteki faktoring alacakları	41.980.081	41.820.516
Takipteki faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı	(41.655.516)	(29.364.735)
	<b><u>95.492.135</u></b>	<b><u>87.645.134</u></b>

Kazanılmamış faiz gelirleri faktoring alacaklarının vadeleri üzerinden hesaplanan peşin tahsil edilmiş gelirleri temsil etmektedir. Faktoring alacakları içinde, değer düşüklüğüne uğramadan yeniden yapılandırılan sözleşmeler toplamı 9.055.847 TL’dir (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır).

	<b><u>31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>31 Aralık 2017</u></b>
Factoring alacakları:		
Sabit oranlı	66.997.004	67.607.614
Değişken oranlı	70.789.848	51.081.662
	<b><u>137.786.852</u></b>	<b><u>118.689.276</u></b>

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket’in TL alacaklarına uyguladığı faiz oranı %22,5 - %59 (31 Aralık 2017: %16,9 - %27) aralığındadır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket’in yabancı para cinsinden alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: ABD Doları %9,5 - %10, Avro %10 - %12).

Factoring alacakları aşağıdaki gibi analiz edilebilir:

	<b><u>31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>31 Aralık 2017</u></b>
Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış	94.841.149	74.884.050
Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış	326.421	305.303
Değer düşüklüğüne uğramış	41.980.081	41.820.516
<b>Brüt faktoring alacakları</b>	<b>137.147.651</b>	<b>117.009.869</b>
(Eksi): Değer düşüklüğü karşılığı	(41.655.516)	(29.364.735)
<b>Net faktoring alacakları</b>	<b><u>95.492.135</u></b>	<b><u>87.645.134</u></b>

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

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**4 - KREDİLER (Devamı)****4.1 FAKTORİNG ALACAKLARI (Devamı)**

Faktoring alacaklarının ileriye dönük yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

<b>Dönem Sonu</b>	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
1 aydan kısa	8.602.563	8.242.771
1 - 3 ay arası	11.583.783	16.867.698
3 ay 1 yıl arası	74.030.496	51.927.090
1 yıl ve üzeri	1.275.293	10.607.575
	<b>95.492.135</b>	<b>87.645.134</b>

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

	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
30 güne kadar	310.445	304.831
30 - 90 gün arası	15.976	472
	<b>326.421</b>	<b>305.303</b>

Brüt faktoring alacaklarının takipteki faktoring alacakları eklenmiş ve kazanılmamış faiz gelirleri düşülmemiş haliyle 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla sektör dağılımı aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>%</b>	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>%</b>
Elektrik, su, gaz kaynakları	64.548.353	46,85	30.688.169	25,87
Sportif faaliyetler	30.107.498	21,85	33.969.141	28,58
Petrol, gaz ve nükleer kaynaklar	12.964.018	9,41	9.893.084	8,34
Diğer imalat sanayi	9.164.025	6,65	4.677.247	3,94
Tekstil	4.300.568	3,12	4.637.411	3,91
Gıda	3.006.505	2,18	2.869.954	2,42
Enerji üretmeyen madenlerin çıkarılması	2.971.527	2,16	3.013.378	2,54
Hizmet	2.033.864	1,48	11.423.368	9,63
Diğer	1.829.180	1,33	1.959.376	1,65
Kara ve deniz taşımacılığı	1.697.445	1,23	6.430.911	5,42
İnşaat	1.358.930	0,99	4.884.028	4,12
Mobilya sanayi	1.002.501	0,73	476.008	0,40
Otomotiv ve otomotiv yan sanayi	916.017	0,66	942.365	0,79
Kimya ve kimya ürünleri	724.487	0,53	296.078	0,25
Endüstriyel	567.644	0,41	637.644	0,54
Gemi ve tekne yapım ve tamiri	480.652	0,35	928.462	0,78
Turizm	113.638	0,08	113.638	0,10
Tıbbi İlaçlar	-	-	849.014	0,72
	<b>137.786.852</b>	<b>100</b>	<b>118.689.276</b>	<b>100</b>

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**4 - KREDİLER (Devamı)****4.2 TAKİPTEKİ ALACAKLAR**

Takipteki faktoring alacakları yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
1 aydan kısa	50.000	-
3 - 12 ay	7.436.564	24.279.179
1 yıl ve üstü	34.493.517	17.541.337
	<b>41.980.081</b>	<b>41.820.516</b>

Şüpheli faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
<b>Dönem başı - 1 Ocak</b>	29.364.735	9.507.952
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı	12.690.361	20.179.063
Ayrılmış karşılıklardan tahsilatlar (Dipnot 19)	(398.081)	(94.780)
Aktiften Silinenler	(1.499)	(227.500)
<b>Dönem sonu – 31 Aralık</b>	<b>41.655.516</b>	<b>29.364.735</b>

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla faktoring alacağı yeniden ödeme planına bağlanan sözleşme bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla faktoring alacakları için müşterilerden alınan teminatlar ve emanet kıymetler aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Tahsilat amacıyla alınan çek ve senetler, temlikler	62.073.247	82.540.860
Teminat amacıyla çek ve senetler	25.330.433	38.287.106
Alınan ipotekler	27.581.553	18.891.178
	<b>114.985.233</b>	<b>139.719.144</b>

**5 - FAKTORİNG BORÇLARI**

	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Faktoring borçları	3.659.926	31.040.441
<b>Toplam</b>	<b>3.659.926</b>	<b>31.040.441</b>

Faktoring borçlarının ileriye dönük yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

<b>Dönem Sonu</b>	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
0-3 ay	3.328.630	12.239.550
3- 12 ay	331.296	18.800.891
	<b>3.659.926</b>	<b>31.040.441</b>

Şirketin 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla faktoring borçlarına uygulanan faiz ve komisyon oranı %19,50-%50 (31 Aralık 2017: %8,75-%20) arasındadır.

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**6 - ALINAN KREDİLER**

	31 Aralık 2018			31 Aralık 2017		
	Etkin Faiz Oranı (%)	Döviz Tutarı	TL	Etkin Faiz Oranı (%)	Döviz Tutarı	TL
<b>Yurtiçi bankalar:</b>						
Sabit oranlı krediler:						
- Türk Lirası (TL)	22,66-37,31	-	12.097.583	17,07-20,42	-	2.848.317
Değişken oranlı krediler:						
- Türk Lirası (TL)	-	-	-	17,55-21,54	-	9.058.371
			<b>12.097.583</b>			<b>11.906.688</b>

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 12.097.583 TL (31 Aralık 2017: 11.906.688 TL) tutarındaki krediler Türkiye’de kurulu bankaların yurtiçi şubelerinden kullanılmıştır. 1.011.181 TL tutarındaki kredilerin vadesi 1 yıldan uzundur.

**7 - DİĞER AKTİFLER**

	<b>31 Aralık 2018</b>
Müşterilerden diğer alacaklar	238.526
Personele verilen maaş avansları	95.851
Gelecek yıllara ait giderler (*)	215.393
Diğer	7.010
<b>Toplam</b>	<b>556.780</b>

(\*) 31 Aralık 2018 tarihi 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.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla personele verilen maaş avansları 66.600 TL’dir.

**7.1 DİĞER ALACAKLAR**

	<b>31 Aralık 2017</b>
Müşterilerden tali alacaklar	159.771
Verilen depozitolar	25.272
Diğer	61.751
<b>Toplam</b>	<b>246.794</b>

**7.2 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER**

	<b>31 Aralık 2017</b>
Gelecek yıllara ait giderler (*)	975.547
<b>Toplam</b>	<b>975.547</b>

(\*) 31 Aralık 2017 tarihi 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.

**8 - CARİ DÖNEM VERGİ VARLIĞI / BORCU**

	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Kurumlar vergisi karşılığı	-	(1.519.210)
Peşin ödenmiş kurumlar vergisi	1.013.050	2.403.047
<b>Toplam</b>	<b>1.013.050</b>	<b>883.837</b>

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**9 - DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER**

	<b><u>31 Aralık 2018</u></b>
Satıcılara ticari borçlar	29.264
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 22)	323.121
Diğer	262.531
<b>Toplam</b>	<b><u>614.916</u></b>

**9.1 DİĞER BORÇLAR VE DİĞER YABANCI KAYNAKLAR**

	<b><u>31 Aralık 2017</u></b>
Satıcılara ticari borçlar	80.575
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 22)	328.762
Diğer	309
<b>Toplam</b>	<b><u>409.646</u></b>

**10 - KARŞILIKLAR**

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı aşağıdaki gibidir:

	<b><u>31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>31 Aralık 2017</u></b>
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	695.432	369.546
Personel izin karşılığı	128.954	71.395
	<b><u>824.386</u></b>	<b><u>440.941</u></b>

Şirket, diğer riskler için 15.240 TL tutarında karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır).

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 2018 tarihi itibarıyla 5.434,42 TL (31 Aralık 2017: 4.732,48 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

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

	<b><u>31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>31 Aralık 2017</u></b>
İskonto oranı (%)	6,73	4,69
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	98,75	97,75

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket’in kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 01 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olan 6.017,60 TL (01 Ocak 2018: 5.001,76 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**10 - KARŞILIKLAR (Devamı)**

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
<b>Dönem başı - 1 Ocak</b>	369.546	337.571
Hizmet maliyeti	145.078	48.479
Faiz maliyeti	163.854	42.498
Aktüeryal (kazanç)/kayıp	16.954	(33.896)
Cari dönem içerisinde ödenen	-	(25.106)
<b>Dönem sonu – 31 Aralık</b>	<b>695.432</b>	<b>369.546</b>

**11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	<b>1 Ocak 2018</b>	<b>İlaveler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31 Aralık 2018</b>
<b><u>Maliyet</u></b>				
Mobilya ve demirbaşlar	159.302	88.665	-	247.967
	<b>159.302</b>	<b>88.665</b>	-	<b>247.967</b>
<b><u>Birikmiş amortisman</u></b>				
Mobilya ve demirbaşlar	(87.580)	(26.001)	-	(113.581)
	<b>(87.580)</b>	<b>(26.001)</b>	-	<b>(113.581)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>71.722</b>	<b>62.664</b>	-	<b>134.386</b>
	<b>1 Ocak 2017</b>	<b>İlaveler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
<b><u>Maliyet</u></b>				
Mobilya ve demirbaşlar	498.183	27.831	(366.712)	159.302
Özel maliyetler	375.385	-	(375.385)	-
	<b>873.568</b>	<b>27.831</b>	<b>(742.097)</b>	<b>159.302</b>
<b><u>Birikmiş amortisman</u></b>				
Mobilya ve demirbaşlar	(447.673)	(6.619)	366.712	(87.580)
Özel maliyetler	(375.385)	-	375.385	-
	<b>(823.058)</b>	<b>(6.619)</b>	<b>742.097</b>	<b>(87.580)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>50.510</b>	<b>21.212</b>	-	<b>71.722</b>

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır).



**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**12 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

	<b>1 Ocak 2018</b>	<b>İlaveler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31 Aralık 2018</b>
Yazılımlar	842.851	60.772	-	903.623
Birikmiş itfa payları	(788.780)	(52.306)	-	(841.086)
<b>Net defter değeri</b>	<b>54.071</b>	<b>8.466</b>	<b>-</b>	<b>62.537</b>

  

	<b>1 Ocak 2017</b>	<b>İlaveler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Yazılımlar	783.818	59.033	-	842.851
Birikmiş itfa payları	(742.433)	(46.347)	-	(788.780)
<b>Net defter değeri</b>	<b>41.385</b>	<b>12.686</b>	<b>-</b>	<b>54.071</b>

**13 - 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 muhasebeleştirilmektedir. 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 %22'dir (2017: %20).

	<b>Toplam geçici farklar</b>		<b>Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)</b>	
	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Kazanılmamış gelirler	639.201	1.679.407	140.624	335.881
Kıdem tazminatı karşılığı	695.432	369.546	152.995	73.909
Kullanılmamış izin karşılığı	128.954	71.395	28.370	14.279
Finansal varlık faiz gelir reeskontu	-	129.552	-	25.910
Factoring alacakları şüpheli karşılığı	-	12.051.868	-	2.410.374
<b>Ertelenen vergi varlıkları</b>	<b>1.463.587</b>	<b>14.301.768</b>	<b>321.989</b>	<b>2.860.353</b>
Kredi reeskont düzeltmelerinin etkisi	(16.396)	(2.617)	(3.607)	(523)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleriyle vergi matrahları arasındaki fark	(37.499)	(29.437)	(8.250)	(5.887)
<b>Ertelenen vergi yükümlülüğü</b>	<b>(53.895)</b>	<b>(32.054)</b>	<b>(11.857)</b>	<b>(6.410)</b>
<b>Ertelenen vergi varlığı, net</b>	<b>1.409.692</b>	<b>14.269.714</b>	<b>310.132</b>	<b>2.853.943</b>

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

	<u>31 Aralık 2018</u>	<u>31 Aralık 2017</u>
Satış amaçlı elde tutulan gayrimenkuller	70.798	70.798
<b>Toplam</b>	<b>70.798</b>	<b>70.798</b>

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

	<u>1 Ocak 2018</u>	<u>İlaveler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2018</u>
Arazi ve arsalar	70.798	-	-	70.798
<b>Net defter değeri</b>	<b>70.798</b>			<b>70.798</b>

	<u>1 Ocak 2017</u>	<u>İlaveler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2017</u>
Arazi ve arsalar	70.798	-	-	70.798
<b>Net defter değeri</b>	<b>70.798</b>			<b>70.798</b>

**15 - ÖZKAYNAKLAR**

Şirket’in ödenmiş sermayesi 50.000.000 TL (31 Aralık 2017: 50.000.000 TL) olup her biri 0,1 TL nominal değerli 500.000.000 (31 Aralık 2017: 500.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2018</u>		<u>31 Aralık 2017</u>	
	<u>Pay (%)</u>	<u>TL</u>	<u>Pay (%)</u>	<u>TL</u>
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
	<b>100</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100</b>	<b>50.000.000</b>

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

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

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

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**15 - ÖZKAYNAKLAR**

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 dağıtımına da zarar mahsubunda kullanılabilir.

**Kar yedekleri**

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Şirket’in kar yedekleri aşağıdaki gibidir:

	<b><u>31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>31 Aralık 2017</u></b>
Yasal Yedekler	20.413.686	20.413.686
Diğer Kâr Yedekleri	2.014.728	2.014.728
	<b><u>22.428.414</u></b>	<b><u>22.428.414</u></b>

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.

**16 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ**

	<b><u>01 Ocak - 31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>01 Ocak - 31 Aralık 2017</u></b>
Faiz gelirleri	23.769.425	20.815.535
Ücret ve komisyon gelirleri	106.496	12.942
	<b><u>23.875.921</u></b>	<b><u>20.828.477</u></b>

**17 - FİNANSMAN GİDERLERİ**

	<b><u>01 Ocak - 31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>01 Ocak - 31 Aralık 2017</u></b>
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	(3.139.458)	(3.322.424)
Faktoring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler	(5.978.542)	(3.849.938)
Diğer Faiz Giderleri	(21.300)	(19.346)
Verilen Ücret ve Komisyonlar	(92.006)	(76.482)
	<b><u>(9.231.306)</u></b>	<b><u>(7.268.190)</u></b>

**18 - ESAS FAALİYET GİDERLERİ**

	<b><u>01 Ocak - 31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>01 Ocak - 31 Aralık 2017</u></b>
Personel Giderleri	3.942.085	2.712.507
Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri	308.931	65.871
Genel İşletme Gideri	2.236.656	1.721.384
	<b><u>6.487.672</u></b>	<b><u>4.499.762</u></b>

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**18 - ESAS FAALİYET GİDERLERİ (Devamı)**

<b>Genel İşletme Giderleri</b>	<b>01 Ocak - 31 Aralık 2018</b>	<b>01 Ocak - 31 Aralık 2017</b>
Denetim ve danışmanlık giderleri	527.981	446.456
Bilgi İşlem Giderleri	96.293	253.920
Kira gideri	259.532	248.146
Taşıt giderleri	219.312	210.235
Ofis giderleri	364.382	168.261
Hukuk ve kanuni takip giderleri	219.614	82.191
Vergi, resim ve harçlar	67.061	58.826
Amortisman ve itfa payı giderleri (Dipnot 11,12)	78.308	52.966
Diğer	404.173	200.383
	<b>2.236.656</b>	<b>1.721.384</b>

**19 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ**

	<b>01 Ocak - 31 Aralık 2018</b>	<b>01 Ocak - 31 Aralık 2017</b>
<b>Diğer faaliyet gelirleri</b>		
Bankalardan alınan faizler	195.529	4.006
Menkul değerlerden alınan faizler	2.598.552	5.535.345
Konusu kalmayan faktoring karşılıkları (Dipnot 4)	398.081	94.780
Müşterilere yansıtılan gider karşılıkları	70.153	48.351
Kambiyo işlemleri karı	382.231	1.114.517
Diğer	75.560	39.740
	<b>3.720.106</b>	<b>6.836.739</b>
<b>Diğer faaliyet giderleri</b>		
Kambiyo işlemleri zararı	355.124	1.001.656
Kanunen kabul edilmeyen giderler	59.533	92.274
Diğer	84.275	75.134
	<b>498.932</b>	<b>1.169.064</b>

**20 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI****Kurumlar Vergisi**

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket’in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır. Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

31 Aralık 2018 yılında uygulanan yasal vergi oranı %22’dir (31 Aralık 2017: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2018 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %22 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2017: %20). Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

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

**20 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (Devamı)*****Kurumlar Vergisi (Devamı)***

Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1-25 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

***Gelir Vergisi Stopajı***

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmaktadır. Bu oran, 5520 sayılı Kanun’un 15. maddesinde 21 Haziran 2006 tarihinden geçerli olmak üzere %15 olarak belirlenmiştir. Ancak yeni Bakanlar Kurulu Kararı ile değiştirilinceye kadar %10 oranı uygulanmıştır. 23 Temmuz 2006 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan Bakanlar Kurulu kararı ile 23 Temmuz 2006 tarihinden itibaren Gelir Vergisi Stopajı’nın %10’dan %15’e çıkartılmasına karar verilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

***Transfer Fiyatlandırması***

Türkiye’de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri Kurumlar Vergisi Kanunu’nun “Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı” başlıklı 13. maddesinde belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkındaki 18 Kasım 2007 tarihli tebliğ, uygulama ile ilgili detayları düzenler.

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

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	<b><u>01 Ocak -</u></b> <b><u>31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>01 Ocak -</u></b> <b><u>31 Aralık 2017</u></b>
Cari yıl kurumlar vergisi (geliri)/gideri	-	(1.519.210)
Ertelenen vergi (geliri)/gideri	(2.547.541)	2.606.648
<b>Toplam vergi (geliri)/gideri</b>	<b>(2.547.541)</b>	<b>1.087.438</b>

Ertelenmiş vergi varlıkları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

<b>Dönem başı - 1 Ocak</b>	2.853.943	254.074
Ertelenen vergi (geliri)/gideri	(2.547.541)	2.606.648
Özkaynak altında muhasebeleşen ertelenmiş vergi gideri	3.730	(6.779)
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>310.132</b>	<b>2.853.943</b>

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

	<b>01 Ocak - 31 Aralık 2018</b>	<b>01 Ocak - 31 Aralık 2017</b>
<b>Vergi öncesi zarar</b>	(1.312.244)	(5.450.863)
Geçerli vergi oranı	22,00%	20,00%
Hesaplanan vergi	288.694	1.090.173
Ayrılan vergi karşılığını mutabakatı:		
Kanunen kabul edilmeyen giderler ve diğer ilaveler	13.097	324.376
Vergiden muaf gelirler	(2.849.332)	(327.111)
<b>Cari yıl vergi (geliri)/gideri</b>	<b>(2.547.541)</b>	<b>1.087.438</b>

**21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

TMS 33 “Hisse Başına Kazanç” standardına göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildir. Şirket’in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli finansal tablolarda hisse başına kazanç/zarar hesaplanmamıştır.

**22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI****Bilanço kalemleri**

	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
<b>Factoring alacakları</b>		
Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.	64.676.825	30.688.169
	<b>64.676.825</b>	<b>30.688.169</b>

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan factoring alacakları, toplam factoring alacaklarının %68’ini oluşturmaktadır (31 Aralık 2017: % 35).

<b>Finansal varlıklar (Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan)</b>	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Karadeniz Holding A.Ş.	-	39.185.108
	<b>-</b>	<b>39.185.108</b>

<b>Diğer borçlar</b>	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Karadeniz Holding A.Ş.	80.116	325.576
Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.	243.005	3.186
	<b>323.121</b>	<b>328.762</b>

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçlar, toplam diğer yükümlülüklerin %53’ünü, (31 Aralık 2017: toplam muhtelif borçların %80) oluşturmaktadır.

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)****Bilanço kalemleri (Devamı)**

	<b><u>31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>31 Aralık 2017</u></b>
<b>Sabit kıymet alımları</b>		
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
	-	<b>17.499</b>

31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla sabit kıymet alımlarda ilişkili taraflardan yapılan alımları bulunmamaktadır (2017: sabit kıymet alımlarının %20’si).

**Gelir tablosu kalemleri**

	<b><u>01 Ocak- 31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>01 Ocak- 31 Aralık 2017</u></b>
<b>Faktoring faiz gelirleri</b>		
Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.	12.560.504	6.007.743
	<b>12.560.504</b>	<b>6.007.743</b>

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde ilişkili taraflardan elde edilen faktoring faiz gelirleri, toplam faktoring faiz gelirlerinin %53’ünü (01 Ocak -31 Aralık 2017: %29) oluşturmaktadır.

	<b><u>01 Ocak- 31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>01 Ocak- 31 Aralık 2017</u></b>
<b>Finansal varlıklardan elde edilen faizler</b>		
Karadeniz Holding A.Ş.	2.598.552	5.535.345
	<b>2.598.552</b>	<b>5.535.345</b>

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklardan elde edilen faizlerin tamamı ilişkili taraflardan elde edilmiştir (31 Aralık 2017: tamamı).

	<b><u>01 Ocak- 31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>01 Ocak - 31 Aralık 2017</u></b>
<b>Diğer gelirler</b>		
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	-	718
Karadeniz Holding A.Ş.	-	1
	-	<b>719</b>

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde ilişkili taraflardan diğer gelirler bulunmamaktadır (01 Ocak - 31 Aralık 2017: diğer gelirlerin %1’den azı).

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)****Gelir tablosu kalemleri (Devamı)**

	<b>01 Ocak - 31 Aralık 2018</b>	<b>01 Ocak - 31 Aralık 2017</b>
<b>Genel işletme ve diğer faaliyet giderleri</b>		
Karadeniz Holding A.Ş.	340.104	525.117
Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.	619.990	16.146
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	-	69.053
	<b>960.094</b>	<b>610.316</b>

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde ilişkili taraflarla yapılan diğer giderler, toplam genel işletme giderleri ve diğer faaliyet giderlerinin %35'ini (01 Ocak -31 Aralık 2017: %21) oluşturmaktadır.

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

	<b>01 Ocak - 31 Aralık 2018</b>	<b>01 Ocak - 31 Aralık 2017</b>
Üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatler	871.951	584.640

**23 - 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.

31 Aralık 2018	Faktoring alacakları		Takipteki alacaklar	Diğer aktifler	Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski <sup>(*)</sup>	64.676.825	30.815.310	324.565	7.010	4.700.734
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	324.565	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	64.676.825	30.815.310	-	7.010	4.700.734
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	326.421	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	324.565	-	-
- Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)	-	-	41.980.081	-	-
- Değer düşüklüğü	-	-	(41.655.516)	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınması kısmı <sup>(**)</sup>	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınması kısmı <sup>(**)</sup>	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-



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

**23 - 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 aktifler	Bankalardaki mevduat
	İlişkili taraf	Diğer taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski <sup>(*)</sup>	30.688.169	56.956.965	12.455.781	87.023	991.508
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	12.455.781	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramış finansal varlıkların net defter değeri	30.688.169	56.956.965	-	87.023	991.508
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
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 değer teminat, vs ile güvence altına alınması kısmı <sup>(**)</sup>	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınması kısmı <sup>(**)</sup>	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

(\*) Tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(\*\*) Tutar vadesi geçmemiş değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların teminat tutarlarını içermektedir.

**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 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in yaptığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla faktoring alacakları değerinde ve net dönem karı/zararında 6.392 TL (31 Aralık 2017: 175.362) azalış veya artış oluşmaktadır, 31 Aralık 2018 itibarıyla alınan değişken faizli krediler bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: 90.584 TL).

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)****Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi (Devamı)****Faiz oranı riski (Devamı)**

Finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	31 Aralık 2018			31 Aralık 2017		
	ABD\$ (%)	AVRO (%)	TL (%)	ABD\$ (%)	AVRO (%)	TL (%)
<b>Aktifler</b>						
Factoring alacakları, net	-	-	31,25	9,75	-	21,77
<b>Pasifler</b>						
Finansal borçlar	-	-	26,18	-	-	19,11
Factoring borçları, net	-	-	41,14	10,07	-	18,44

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faiz bileşenine sahip finansal kalemleri aşağıda gösterilmiştir:

	<u>31 Aralık 2018</u>	<u>31 Aralık 2017</u>
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
<i>Finansal varlıklar:</i>		
Factoring alacakları	66.997.004	67.607.614
Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklar	-	39.185.108
<i>Finansal yükümlülükler:</i>		
Alınan krediler	12.097.583	2.848.317
Factoring borçları	3.659.926	31.040.441
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>		
<i>Finansal varlıklar:</i>		
Factoring alacakları	70.789.848	51.081.662
<i>Finansal yükümlülükler:</i>		
Alınan krediler	-	9.058.371

**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 2018	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar				
		3 aya kadar	3-12 aya kadar	1 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Alınan krediler	12.097.583	10.575.299	2.052.557	-	-	12.627.856
Factoring borçları	3.659.926	3.334.007	331.831	-	-	3.665.838
Diğer yükümlülükler	614.916	-	-	-	614.916	614.916

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.****31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)****Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi (Devamı)****Likidite riski (Devamı)****Likidite Tablosu (Devamı)**

31 Aralık 2017	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar				Toplam
		3 aya kadar	3-12 aya kadar	1 yıl üzeri	Vadesiz	
Alınan krediler	11.906.688	10.501.152	1.605.061	-	-	12.106.213
Faktoring 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

**Kur riski**

Şirket tarafından kullanılan 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
ABD Doları	5,2810	3,7719
Avro	6,0280	4,5155

Şirket'in 31 Aralık 2018 itibarıyla yabancı para pozisyonu bulunmamaktadır. 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

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

**Döviz kuru riski duyarlılık analizi**

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla döviz pozisyonu olmadığı için Şirket kur riskine maruz kalmamaktadır. 31 Aralık 2017 tarihi 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	
	<b>Öz Kaynak</b>	<b>Kar veya zarar</b>
ABD Doları	95.056	95.056
Avro	(4.999)	(4.999)
	<b>90.057</b>	<b>90.057</b>

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

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

### 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 2018	31 Aralık 2017	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Factoring alacakları, net	95.167.570	75.819.353	95.339.155	73.493.566
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	-	39.185.108	-	39.185.108
Alınan krediler	12.097.583	11.906.688	12.168.991	11.909.888
Factoring borçları	3.659.926	31.040.441	3.665.838	31.074.557

### 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 2018 tarihi itibarıyla söz konusu ilkelere göre Şirket’in gerçeğe uygun değerden taşımakta olduğu finansal varlık ve borçları bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: 3’üncü seviye finansal varlıkların toplam tutarı 39.185.108 TL’dir).

**PAMUK FAKTORİNG A.Ş.**

**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

***Sermaye yönetimi***

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla net borçların özkaynaklara oranı aşağıdaki gibidir.

	<b><u>31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>31 Aralık 2017</u></b>
Toplam Borçlar	15.757.509	42.947.129
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	4.705.083	992.837
<b>Net Borç</b>	<b>20.462.592</b>	<b>43.939.966</b>
Toplam Özkaynak	85.132.850	89.005.859
<b>Borç/Özkaynak oranı</b>	<b>24,04%</b>	<b>49,37%</b>

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

<b>Alınan teminatlar</b>	<b><u>31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>31 Aralık 2017</u></b>
Kefaletler	934.507.800	740.034.800
İpotek	27.581.553	18.891.178
Alınan teminat senetleri	25.020.457	37.791.130
Alınan teminat çekleri	309.976	495.976
Taşınır rehni	115.000	-
	<b><u>987.534.786</u></b>	<b><u>797.213.084</u></b>

Yukarıda belirtilen alınan teminat senetleri ve teminat çekleri tutarlarına “karşılıksız, protestolu ve kanuni takibe verilen çek senetler” dahil edilmemiştir.

<b>Verilen teminatlar</b>	<b><u>31 Aralık 2018</u></b>	<b><u>31 Aralık 2017</u></b>
Teminat mektubu	27.591	29.661

**25 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Bulunmamaktadır.