

**PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI**

**31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

| İÇİNDEKİLER  | SAYFA |
|--|-------|
| KONSOLİDE BİLANÇO .....  | 1-2   |
| KONSOLİDE GELİR TABLOSU.....   | 3     |
| ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN KONSOLİDE<br>GELİR GİDER TABLOSU .....        | 4     |
| KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU .....                                       | 5     |
| KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU.....  | 6     |
| KONSOLİDE NAZİM HESAP KALEMLERİ.....   | 7     |
| KAR DAĞITIM TABLOSU .....  | 8     |
| KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....                            | 9-48  |
| 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....                              | 9     |
| 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....                            | 9-20  |
| 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....   | 20-22 |
| 4 ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR/YÜKÜMLÜLÜKLER.....                | 22    |
| 5 NAKİT DEĞERLER VE BANKALAR .....   | 22    |
| 6 SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR .....                                     | 23    |
| 7 FAKTORİNG ALACAKLARI .....   | 23-25 |
| 8 KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR.....                               | 26-29 |
| 9 ALINAN KREDİLER .....  | 29    |
| 10 MUHTELİF BORÇLAR .....  | 30    |
| 11 BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI .....  | 30-31 |
| 12 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....   | 32    |
| 13 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....  | 33    |
| 14 ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI/BORCU .....  | 33    |
| 15 SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR..... | 34    |
| 16 DİĞER AKTİFLER.....   | 34    |
| 17 ÖZKAYNAKLAR.....  | 34-35 |
| 18 GENEL İŞLETME GİDERLERİ.....  | 35    |
| 19 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ .....                                    | 35-36 |
| 20 SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI .....                                | 36-37 |
| 21 HİSSE BAŞINA KAR/ZARAR .....  | 37    |
| 22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....   | 38-39 |
| 23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELEĞİ VE DÜZEYİ.....           | 40-47 |
| 24 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....                       | 48    |
| 25 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....                                     | 48    |

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

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

| AKTİF KALEMLER |   | Dipnot | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>31 Aralık 2009 |                    |                    | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>31 Aralık 2008 |                    |                    |
|----------------|---|--------|--|--------------------|--------------------|--|--------------------|--------------------|
|                |   |        | TP   | YP                 | TOPLAM             | TP   | YP                 | TOPLAM             |
| I.             | NAKİT DEĞERLER  | 5      | 765  | -                  | 765                | 1.040  | -                  | 1.040              |
| II.            | GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z/A YANSITILAN<br>FV (Net)                          | 4      | -  | -                  | -                  | -  | 564.487            | 564.487            |
| 2.1            | Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar  |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| 2.2            | Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak<br>Sınıflandırılan FV    |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| 2.3            | Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar                                      |        | -  | -                  | -                  | -  | 564.487            | 564.487            |
| III.           | BANKALAR  | 5      | 500.545                                      | 5.577.344          | 6.077.889          | 11.412.039                                   | 18.208.534         | 29.620.573         |
| IV.            | TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR   |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| V.             | SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)  | 6      | 7.528  | -                  | 7.528              | 9.646  | -                  | 9.646              |
| VI.            | FAKTORİNG ALACAKLARI  | 7      | 47.053.565                                   | 11.502.816         | 58.556.381         | 43.830.385                                   | 977.565            | 44.807.950         |
| 6.1            | İskontolu Faktoring Alacakları  |        | 9.763.132                                    | -                  | 9.763.132          | 11.190.046                                   | -                  | 11.190.046         |
| 6.1.1          | Yurt İçi  |        | 10.201.869                                   | -                  | 10.201.869         | 11.470.805                                   | -                  | 11.470.805         |
| 6.1.2          | Yurt Dışı   |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| 6.1.3          | Kazanılmamış Gelirler (-)   |        | (438.737)                                    | -                  | (438.737)          | (280.759)                                    | -                  | (280.759)          |
| 6.2            | Diğer Faktoring Alacakları  |        | 37.290.433                                   | 11.502.816         | 48.793.249         | 32.640.339                                   | 977.565            | 33.617.904         |
| 6.2.1          | Yurt İçi  |        | 37.290.433                                   | -                  | 37.290.433         | 32.640.339                                   | -                  | 32.640.339         |
| 6.2.2          | Yurt Dışı   |        | -  | 11.502.816         | 11.502.816         | -  | 977.565            | 977.565            |
| VII.           | FİNANSMAN KREDİLERİ   |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| 7.1            | Tüketici Kredileri  |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| 7.2            | Kredi Kartları  |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| 7.3            | Taksitli Ticari Krediler  |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| VIII.          | KİRALAMA İŞLEMLERİ  | 8      | 7.513.873                                    | 100.873.917        | 108.387.790        | 9.128.883                                    | 118.672.393        | 127.801.276        |
| 8.1            | Kiralama İşlemlerinden Alacaklar  |        | 7.124.020                                    | 100.807.180        | 107.931.200        | 9.128.883                                    | 118.672.393        | 127.801.276        |
| 8.1.1          | Finansal Kiralama Alacakları  |        | 11.233.379                                   | 122.250.898        | 133.484.277        | 13.614.731                                   | 151.566.789        | 165.181.520        |
| 8.1.2          | Faaliyet Kiralaması Alacakları  |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| 8.1.3          | Diğer   |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| 8.1.4          | Kazanılmamış Gelirler (-)   |        | (4.109.359)                                  | (21.443.718)       | (25.553.077)       | (4.485.848)                                  | (32.894.396)       | (37.380.244)       |
| 8.2            | Kiralama Konusu Yapılmakta Olan Yatırımlar                                      |        | 389.853                                      | 66.737             | 456.590            | -  | -                  | -                  |
| 8.3            | Kiralama İşlemleri İçin Verilen Avanslar  |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| IX.            | TAKİPTEKİ ALACAKLAR   |        | 3.387.372                                    | 12.757.456         | 16.144.828         | 500.954                                      | 1.633.358          | 2.134.312          |
| 9.1            | Takipteki Faktoring Alacakları  |        | 6.635.275                                    | -                  | 6.635.275          | 2.421.926                                    | -                  | 2.421.926          |
| 9.2            | Takipteki Finansman Kredileri   |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| 9.3            | Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar                                      |        | 2.438.191                                    | 17.159.956         | 19.598.147         | 348.263                                      | 3.606.742          | 3.955.005          |
| 9.4            | Özel Karşılıklar (-)  |        | (5.686.094)                                  | (4.402.500)        | (10.088.594)       | (2.269.235)                                  | (1.973.384)        | (4.242.619)        |
| X.             | RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV<br>FİNANSAL VARLIKLAR                              |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| 10.1           | Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar                                 |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| 10.2           | Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar  |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| 10.3           | Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar                           |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| XI.            | VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR<br>(Net)                                 |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| XII.           | BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)   |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| XIII.          | İŞTİRAKLER (Net)  |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| XIV.           | İŞ ORTAKLIKLARI (Net)   |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| XV.            | MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)   | 12     | 163.128                                      | -                  | 163.128            | 244.883                                      | -                  | 244.883            |
| XVI.           | MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)   | 13     | 14.531                                       | -                  | 14.531             | 19.527                                       | -                  | 19.527             |
| 16.1           | Şerefiye  |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| 16.2           | Diğer   |        | 14.531                                       | -                  | 14.531             | 19.527                                       | -                  | 19.527             |
| XVII.          | ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI  | 14     | 4.509.591                                    | -                  | 4.509.591          | 532.724                                      | -                  | 532.724            |
| XVIII.         | SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN<br>FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Net) | 15     | 143.831                                      | -                  | 143.831            | 70.799                                       | -                  | 70.799             |
| 18.1           | Satış Amaçlı  |        | 143.831                                      | -                  | 143.831            | 70.799                                       | -                  | 70.799             |
| 18.2           | Durdurulan Faaliyetlere İlişkin   |        | -  | -                  | -                  | -  | -                  | -                  |
| XIX.           | DİĞER AKTİFLER  | 16     | 550.295                                      | 9.003              | 559.298            | 1.557.655                                    | 11.757             | 1.569.412          |
|                | <b>AKTİF TOPLAMI</b>  |        | <b>63.845.024</b>                            | <b>130.720.536</b> | <b>194.565.560</b> | <b>67.308.535</b>                            | <b>140.068.094</b> | <b>207.376.629</b> |

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

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

| PASİF KALEMLER |  | Dipnot | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>31 Aralık 2009 |                   |                    | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>31 Aralık 2008 |                   |                    |
|----------------|--|--------|--|-------------------|--------------------|--|-------------------|--------------------|
|                |  |        | TP   | YP                | Toplam             | TP   | YP                | Toplam             |
| <b>I.</b>      | <b>ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>  | 4      | -  | 357.577           | 357.577            | -  | -                 | -                  |
| <b>II.</b>     | <b>ALINAN KREDİLER</b>   | 9      | 15.820.822                                   | 54.979.163        | 70.799.985         | 15.192.516                                   | 82.531.524        | 97.724.040         |
| <b>III.</b>    | <b>FAKTORİNG BORÇLARI</b>  |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| <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>   |        | 4.177.963                                    | -                 | 4.177.963          | -  | -                 | -                  |
| 5.1            | Bonolar  |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| 5.2            | Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler  |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| 5.3            | Tahviller  |        | 4.177.963                                    | -                 | 4.177.963          | -  | -                 | -                  |
| <b>VI.</b>     | <b>MUHTELİF BORÇLAR</b>  | 10     | 213.119                                      | 522.827           | 735.946            | 425.116                                      | 1.576.527         | 2.001.643          |
| <b>VII.</b>    | <b>DİĞER YABANCI KAYNAKLAR</b>   |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| <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>   |        | 143.655                                      | -                 | 143.655            | 161.439                                      | -                 | 161.439            |
| <b>X.</b>      | <b>BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI</b>  | 11     | 339.131                                      | -                 | 339.131            | 849.235                                      | 216.030           | 1.065.265          |
| 10.1           | Yeniden Yapılanma Karşılığı  |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| 10.2           | Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı  |        | 79.078                                       | -                 | 79.078             | 91.143                                       | -                 | 91.143             |
| 10.3           | Diğer Karşılıklar  |        | 260.053                                      | -                 | 260.053            | 758.092                                      | 216.030           | 974.122            |
| <b>XI.</b>     | <b>ERTELENMİŞ VERGİ BORCU</b>  |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| <b>XII.</b>    | <b>SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)</b>            |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| 12.1           | Satış Amaçlı   |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| 12.2           | Durdurulan Faaliyetlere İlişkin  |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| <b>XIII.</b>   | <b>SERMAYE BENZERİ KREDİLER</b>  |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| <b>XIV.</b>    | <b>ÖZKAYNAKLAR</b>   | 17     | 118.011.303                                  | -                 | 118.011.303        | 106.424.242                                  | -                 | 106.424.242        |
| 14.1           | Ödenmiş Sermaye  |        | 50.000.000                                   | -                 | 50.000.000         | 50.000.000                                   | -                 | 50.000.000         |
| 14.2           | Sermaye Yedekleri  |        | 1.596.943                                    | -                 | 1.596.943          | 1.596.943                                    | -                 | 1.596.943          |
| 14.2.1         | Hisse Senedi İhraç Primleri  |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| 14.2.2         | Hisse Senedi İptal Kârları   |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| 14.2.3         | Menkul Değerler Değerleme Farkları   |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| 14.2.4         | Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları  |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| 14.2.5         | İştirakler, Bağlı Ort. ve Birlikte Kontrol Edilen Ort. Bedelsiz Hisse Senetleri                            |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| 14.2.6         | Riskten Korunma Değerleme Farkları (Etkin kısım)   |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| 14.2.7         | Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıkların Birikmiş Değerleme Farkları |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| 14.2.8         | Diğer Sermaye Yedekleri  |        | 1.596.943                                    | -                 | 1.596.943          | 1.596.943                                    | -                 | 1.596.943          |
| 14.3           | Kâr Yedekleri  |        | 42.302.909                                   | -                 | 42.302.909         | 42.302.909                                   | -                 | 42.302.909         |
| 14.3.1         | Yasal Yedekler   |        | 5.672.340                                    | -                 | 5.672.340          | 5.672.340                                    | -                 | 5.672.340          |
| 14.3.2         | Statü Yedekleri  |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| 14.3.3         | Olağanüstü Yedekler  |        | 36.630.569                                   | -                 | 36.630.569         | 36.630.569                                   | -                 | 36.630.569         |
| 14.3.4         | Diğer Kâr Yedekleri  |        | -  | -                 | -                  | -  | -                 | -                  |
| 14.4           | Kâr veya Zarar   |        | 24.111.451                                   | -                 | 24.111.451         | 12.524.390                                   | -                 | 12.524.390         |
| 14.4.1         | Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı  |        | 12.524.390                                   | -                 | 12.524.390         | (8.833.664)                                  | -                 | (8.833.664)        |
| 14.4.2         | Dönem Net Kâr veya Zararı  |        | 11.587.061                                   | -                 | 11.587.061         | 21.358.054                                   | -                 | 21.358.054         |
|                | <b>PASİF TOPLAMI</b>   |        | <b>138.705.993</b>                           | <b>55.859.567</b> | <b>194.565.560</b> | <b>123.052.548</b>                           | <b>84.324.081</b> | <b>207.376.629</b> |

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

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

| GELİR VE GİDER KALEMLERİ |  | Dipnot     | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>1 Ocak -<br>31 Aralık 2009 | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>1 Ocak -<br>31 Aralık 2008 |
|--------------------------|--|------------|--|--|
| <b>I.</b>                | <b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>   |            | <b>23.745.957</b>  | <b>22.563.255</b>  |
| <b>1.1</b>               | <b>FAKTORİNG GELİRLERİ</b>   |            | <b>8.745.811</b>   | <b>7.874.071</b>   |
| 1.1.1                    | Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler  |            | 7.988.878  | 7.129.314  |
| 1.1.1.1                  | İskontolu  |            | 1.511.954  | 3.123.515  |
| 1.1.1.2                  | Diğer  |            | 6.476.924  | 4.005.799  |
| 1.1.2                    | Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar   |            | 756.933  | 744.757  |
| 1.1.2.1                  | İskontolu  |            | 97.413   | 208.442  |
| 1.1.2.2                  | Diğer  |            | 659.520  | 536.315  |
| <b>1.2</b>               | <b>FINANSMAN KREDİLERİNDEN GELİRLER</b>  |            | -  | -  |
| 1.2.1                    | Finansman Kredilerinden Alınan Faizler   |            | -  | -  |
| 1.2.2                    | Finansman Kredilerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar  |            | -  | -  |
| <b>1.3</b>               | <b>KİRALAMA GELİRLERİ</b>  |            | <b>15.000.146</b>  | <b>14.689.184</b>  |
| 1.3.1                    | Finansal Kiralama Gelirleri  |            | 13.633.974   | 13.985.370   |
| 1.3.2                    | Faaliyet Kiralaması Gelirleri  |            | -  | -  |
| 1.3.3                    | Kiralama İşlemlerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar   |            | 1.366.172  | 703.814  |
| <b>II.</b>               | <b>ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>   |            | <b>4.113.418</b>   | <b>3.934.992</b>   |
| 2.1                      | Personel Giderleri   |            | 2.065.563  | 2.101.476  |
| 2.2                      | Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri   |            | 42.009   | 46.825   |
| 2.3                      | Araştırma Geliştirme Giderleri   |            | -  | -  |
| 2.4                      | Genel İşletme Giderleri  | 18         | 2.005.846  | 1.786.691  |
| 2.5                      | Diğer  |            | -  | -  |
| <b>III.</b>              | <b>DİĞER FAALİYET GELİRLERİ</b>  |            | <b>62.968.739</b>  | <b>85.440.176</b>  |
| 3.1                      | Bankalardan Alınan Faizler   |            | 1.594.088  | 3.308.657  |
| 3.2                      | Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler   |            | -  | -  |
| 3.3                      | Menkul Değerlerden Alınan Faizler  |            | 64.092   | -  |
| 3.3.1                    | Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan  |            | 59.710   | -  |
| 3.3.2                    | Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV                          |            | -  | -  |
| 3.3.3                    | Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan  |            | 4.382  | -  |
| 3.3.4                    | Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan  |            | -  | -  |
| 3.4                      | Temettü Gelirleri  |            | -  | 379  |
| 3.5                      | Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı  |            | -  | 564.487  |
| 3.5.1                    | Türev Finansal İşlemlerden   |            | -  | 564.487  |
| 3.5.2                    | Diğer  |            | -  | -  |
| 3.6                      | Kambiyo İşlemleri Kârı   |            | 58.642.609   | 80.485.462   |
| 3.7                      | Diğer  | 19         | 2.667.950  | 1.081.191  |
| <b>IV.</b>               | <b>FINANSMAN GİDERLERİ (-)</b>   |            | <b>6.601.160</b>   | <b>9.236.452</b>   |
| 4.1                      | Kullanılan Kredilere Verilen Faizler   |            | 6.445.912  | 9.213.472  |
| 4.2                      | Faktoring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler   |            | -  | -  |
| 4.3                      | Finansal Kiralama Giderleri  |            | -  | -  |
| 4.4                      | İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler   |            | 102.963  | -  |
| 4.5                      | Diğer Faiz Giderleri   |            | 678  | 49   |
| 4.6                      | Verilen Ücret ve Komisyonlar   |            | 51.607   | 22.931   |
| <b>V.</b>                | <b>TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)</b>   | <b>7,8</b> | <b>6.964.274</b>   | <b>2.968.659</b>   |
| <b>VI.</b>               | <b>DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>  |            | <b>61.425.650</b>  | <b>70.977.456</b>  |
| 6.1                      | Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri   |            | -  | -  |
| 6.1.1                    | Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV Değer Düşüş Gideri       |            | -  | -  |
| 6.1.2                    | Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan  |            | -  | -  |
| 6.1.3                    | Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan  |            | -  | -  |
| 6.2                      | Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri  |            | -  | -  |
| 6.2.1                    | Maddi Duran Varlık Değer Düşüş Giderleri   |            | -  | -  |
| 6.2.2                    | Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri |            | -  | -  |
| 6.2.3                    | Şerefiye Değer Düşüş Gideri  |            | -  | -  |
| 6.2.4                    | Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri  |            | -  | -  |
| 6.2.5                    | İştirak, Bağlı Ortaklık ve İş Ortaklıkları Değer Düşüş Giderleri                                   |            | -  | -  |
| 6.3                      | Türev Finansal İşlemlerden Zarar   |            | 1.357.033  | -  |
| 6.4                      | Kambiyo İşlemleri Zararı   |            | 59.449.856   | 69.251.391   |
| 6.5                      | Diğer  | 19         | 618.761  | 1.726.065  |
| <b>VII.</b>              | <b>NET FAALİYET K/Z (I+...+VI)</b>   |            | <b>7.610.194</b>   | <b>20.885.872</b>  |
| <b>VIII.</b>             | <b>BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI</b>                          |            | -  | -  |
| <b>IX.</b>               | <b>NET PARASAL POZİSYON KÂRI/ZARARI</b>  |            | -  | -  |
| <b>X.</b>                | <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (VII+VIII+IX)</b>                                       |            | <b>7.610.194</b>   | <b>20.885.872</b>  |
| <b>XI.</b>               | <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)</b>  | <b>20</b>  | <b>(3.976.867)</b>                                       | <b>(472.182)</b>   |
| 11.1                     | Cari Vergi Karşılığı   |            | -  | -  |
| 11.2                     | Ertelemiş Vergi Gider Etkisi (+)   |            | 212.014  | 133.209  |
| 11.3                     | Ertelemiş Vergi Gelir Etkisi (-)   |            | (4.188.881)  | (605.391)  |
| <b>XII.</b>              | <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (X±XI)</b>   |            | <b>11.587.061</b>  | <b>21.358.054</b>  |
| <b>XIII.</b>             | <b>DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER</b>  |            | -  | -  |
| 13.1                     | Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Gelirleri   |            | -  | -  |
| 13.2                     | Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkları Satış Karları   |            | -  | -  |
| 13.3                     | Diğer Durdurulan Faaliyet Gelirleri  |            | -  | -  |
| <b>XIV.</b>              | <b>DURDURULAN FAALİYETLERDEN GİDERLER (-)</b>  |            | -  | -  |
| 14.1                     | Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Giderleri   |            | -  | -  |
| 14.2                     | Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkları Satış Zararları   |            | -  | -  |
| 14.3                     | Diğer Durdurulan Faaliyet Giderleri  |            | -  | -  |
| <b>XV.</b>               | <b>DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (XIII-XIV)</b>  |            | -  | -  |
| <b>XVI.</b>              | <b>DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)</b>  |            | -  | -  |
| 16.1                     | Cari Vergi Karşılığı   |            | -  | -  |
| 16.2                     | Ertelemiş Vergi Gider Etkisi (+)   |            | -  | -  |
| 16.3                     | Ertelemiş Vergi Gelir Etkisi (-)   |            | -  | -  |
| <b>XVII.</b>             | <b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XV±XVI)</b>   |            | -  | -  |
| <b>XVIII.</b>            | <b>NET DÖNEM KARI/ZARARI (XII+XVII)</b>  |            | <b>11.587.061</b>  | <b>21.358.054</b>  |
|                          | Hisse Başına Kâr / Zarar   | 21         | 0,02   | 0,043  |

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN GELİR GİDER TABLOSU

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

|   | Dipnot | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|--------|----------------|----------------|
| <b>I. MENKUL DEĞER DEĞER ARTIŞ FONUNA SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLARDAN EKLENEN</b>                   |        | -              | -              |
| 1.1 Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değerindeki Net Değişme                            |        | -              | -              |
| 1.2 Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değerindeki Net Değişme (Kar-Zarara Transfer)      |        | -              | -              |
| <b>II. MADDİ DURAN VARLIKLAR YENİDEN DEĞERLEME DEĞER ARTIŞLARI</b>  |        | -              | -              |
| <b>III. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR YENİDEN DEĞERLEME DEĞER ARTIŞLARI</b>                               |        | -              | -              |
| <b>IV. YABANCI PARA İŞLEMLER İÇİN KUR ÇEVİRİM FARKLARI</b>  |        | -              | -              |
| <b>V. NAKİT AKIŞ RİSKİNDEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLARA İLİŞKİN KÂR/ZARAR</b>                 |        | -              | -              |
| 5.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kârı/Zararı (Gerçeğe Uygun Değer Değişikliklerinin Etkin Kısmı)             |        | -              | -              |
| 5.2 Yeniden Sınıflandırılan ve Gelir Tablosunda Gösterilen Kısm   |        | -              | -              |
| <b>VI. YURTDIŞINDAKİ NET YATIRIM RİSKİNDEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLARA İLİŞKİN KÂR/ZARAR</b> |        | -              | -              |
| 6.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kârı/Zararı (Gerçeğe Uygun Değer Değişikliklerinin Etkin Kısmı)             |        | -              | -              |
| 6.2 Yeniden Sınıflandırılan ve Gelir Tablosunda Gösterilen Kısm   |        | -              | -              |
| <b>VII. MUHASEBE POLİTİKASINDA YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER İLE HATALARIN DÜZELTİLMESİNİN ETKİSİ</b>             |        | -              | -              |
| <b>VIII. TMS UYARINCA ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN DİĞER GELİR GİDER UNSURLARI</b>                    |        | -              | -              |
| <b>IX. DEĞERLEME FARKLARINA AİT ERTELENMİŞ VERGİ</b>  |        | -              | -              |
| <b>X. DOĞRUDAN ÖZKAYNAK ALTINDA MUHASEBELEŞTİRİLEN NET GELİR/GİDER (I+II+...+IX)</b>                      |        | -              | -              |
| <b>XI. DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>  |        | -              | -              |
| <b>XII. DÖNEME İLİŞKİN MUHASEBELEŞTİRİLEN TOPLAM KÂR/ZARAR (X+XI)</b>                                     |        | -              | -              |

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

| ÖZKAYNAK KALEMLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER   | Dipnot | Ödenmiş Sermaye   | Ödenmiş Sermaye Enf. Düzeltme Farkı | Hisse Senedi İhraç Primleri | Hisse Senedi İptal Kârları | Yasal Yedek Akçeler | Statü Yedekleri | Olağanüstü Yedek Akçe | Diğer Yedekler | Dönem Net Kârı / (Zararı) | Geçmiş Dönem Kâr / (Zararı) | Menkul Değer. Değerleme Farkı | Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık YDF | Ortaklıklardan Bedelsiz Hisse Senetleri | Risikten Korunma Fonları | Satış Amacı/ Durdurulan Faaliyetlerden BDF | Toplam Özkaynak    |
|---|--------|-------------------|-------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------|-----------------|-----------------------|----------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------------|---|---|--------------------------|--|--------------------|
| <b>ÖNCEKİ DÖNEM</b>   |        |                   |                                     |                             |                            |                     |                 |                       |                |                           |                             |                               |   |   |                          |  |                    |
| <b>I. Dönem Başı Bakiyesi (01/01/2008)</b>  |        | <b>50.000.000</b> | <b>1.596.943</b>                    | -                           | -                          | <b>5.672.340</b>    | -               | <b>36.630.569</b>     | -              | <b>(1.021.660)</b>        | <b>(7.812.004)</b>          | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | <b>85.066.188</b>  |
| <b>II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler</b>                                       |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| 2.1 Hataların Düzeltilmesinin Etkisi  |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| 2.2 Muhasebe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi                           |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>III. Yeni Bakiye (1-11)</b>  |        | <b>50.000.000</b> | <b>1.596.943</b>                    | -                           | -                          | <b>5.672.340</b>    | -               | <b>36.630.569</b>     | -              | <b>(1.021.660)</b>        | <b>(7.812.004)</b>          | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | <b>85.066.188</b>  |
| <b>IV. Dönem İçindeki Değişimler</b>  |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>V. Birleşmeden Kaynaklanan Artış/Azalış</b>                                      |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>V. Riskten Korunma İşlemlerinden Değerleme Farkları</b>                          |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| 5.1 Nakit Akış Riskinden Korunma  |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| 5.2 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma                                     |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>VI. Menkul Değerler Değerleme Farkları</b>                                       |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>VII. Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları</b>                        |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>VIII. İştirakler, Bağlı Ort. ve İş Ortaklıklarından Bedelsiz Hisse Senetleri</b> |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>IX. Menkul Değerler Değerleme Farkları</b>                                       |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>X. Kur Farkları</b>  |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>XI. Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Değişiklik</b>                 |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>XII. Varlıkların Yeniden Sınıflandırılmasından Kaynaklanan Değişiklik</b>        |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>XIII. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı</b>                               |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>XIV. Hisse Senedi İhraç</b>  |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>XV. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı</b>                                 |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>XVI. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller</b>                               |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>XVII. Sermaye Benzeri Krediler</b>   |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>XVIII. Dönem Net Kârı veya Zararı</b>  |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | 21.358.054                | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | 21.358.054         |
| <b>XIX. Kâr Dağıtım</b>   |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | 1.021.660                 | (1.021.660)                 | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| 19.1 Dağıtılan Temettü  |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| 19.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar   |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | 1.021.660                 | (1.021.660)                 | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| 19.3 Diğer  |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2008)</b>   |        | <b>50.000.000</b> | <b>1.596.943</b>                    | -                           | -                          | <b>5.672.340</b>    | -               | <b>36.630.569</b>     | -              | <b>21.358.054</b>         | <b>(8.833.664)</b>          | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | <b>106.424.242</b> |
| <b>CARI DÖNEM</b>   |        |                   |                                     |                             |                            |                     |                 |                       |                |                           |                             |                               |   |   |                          |  |                    |
| <b>I. Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (01/01/2009)</b>                                   |        | <b>50.000.000</b> | <b>1.596.943</b>                    | -                           | -                          | <b>5.672.340</b>    | -               | <b>36.630.569</b>     | -              | <b>21.358.054</b>         | <b>(8.833.664)</b>          | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | <b>106.424.242</b> |
| <b>II. Dönem İçindeki Değişimler</b>  |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>III. Birleşmeden Kaynaklanan Artış/Azalış</b>                                    |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>III. Riskten Korunma İşlemlerinden Değerleme Farkları</b>                        |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| 3.1 Nakit Akış Riskinden Korunma  |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| 3.2 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma                                     |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>IV. Menkul Değerler Değerleme Farkları</b>                                       |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>V. Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları</b>                          |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>VI. İştirakler, Bağlı Ort. ve İş Ortaklıklarından Bedelsiz Hisse Senetleri</b>   |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>VII. Menkul Değerler Değerleme Farkları</b>                                      |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>VIII. Kur Farkları</b>   |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>IX. Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Değişiklik</b>                 |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>X. Varlıkların Yeniden Sınıflandırılmasından Kaynaklanan Değişiklik</b>          |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>XI. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı</b>                                 |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>XII. Hisse Senedi İhraç</b>  |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>XIII. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı</b>                               |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>XIV. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller</b>                               |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>XV. Sermaye Benzeri Krediler</b>   |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>XVI. Dönem Net Kârı veya Zararı</b>  |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | 11.587.061                | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | 11.587.061         |
| <b>XVII. Kâr Dağıtım</b>  |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | (21.358.054)              | 21.358.054                  | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| 17.1 Dağıtılan Temettü  |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| 17.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar   |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | (21.358.054)              | 21.358.054                  | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| 17.3 Diğer  |        | -                 | -                                   | -                           | -                          | -                   | -               | -                     | -              | -                         | -                           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | -                  |
| <b>Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2009)</b>   |        | <b>50.000.000</b> | <b>1.596.943</b>                    | -                           | -                          | <b>5.672.340</b>    | -               | <b>36.630.569</b>     | -              | <b>11.587.061</b>         | <b>12.524.390</b>           | -                             | -                                       | -                                       | -                        | -  | <b>118.011.303</b> |

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

|   | Dipnot   | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>31 Aralık 2009 | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>31 Aralık 2008 |
|---|----------|--|--|
| <b>A. ESAS FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>                                      |          |  |  |
| 1.1 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârı             |          | 25.110.861                                   | 29.710.232                                   |
| 1.1.1 Alınan Faizler/Kiralama Gelirleri   |          | 22.578.069                                   | 20.289.008                                   |
| 1.1.2 Kiralama Giderleri  |          | -  | -  |
| 1.1.3 Alınan Temettüleri  |          | -  | 379  |
| 1.1.4 Alınan Ücret ve Komisyonlar   |          | 2.683.873                                    | 1.448.571                                    |
| 1.1.5 Elde Edilen Diğer Kazançlar   |          | 633.621                                      | 700.248                                      |
| 1.1.6 Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacaklardan Tahsilatlar                | 7,8      | 1.118.299                                    | 380.943                                      |
| 1.1.7 Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler                       |          | (2.059.421)                                  | (2.123.681)                                  |
| 1.1.8 Ödenen Vergiler   | 16       | (29.652)                                     | (81.098)                                     |
| 1.1.9 Diğer   |          | 186.072                                      | 9.095.862                                    |
| 1.2 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim                                  |          | 2.723.261                                    | (76.313.547)                                 |
| 1.2.1 Faktoring Alacaklarındaki Net (Artış) Azalış                                      |          | (18.395.408)                                 | (38.261.904)                                 |
| 1.2.1 Finansman Kredilerindeki Net (Artış) Azalış                                       |          | -  | -  |
| 1.2.1 Kiralama İşlemlerinden Alacaklarda Net (Artış) Azalış                             |          | 6.628.571                                    | (31.594.757)                                 |
| 1.2.2 Diğer Aktiflerde Net (Artış) Azalış   |          | 26.270.324                                   | 112.064                                      |
| 1.2.3 Faktoring Borçlarındaki Net Artış (Azalış)  |          | -  | -  |
| 1.2.3 Kiralama İşlemlerinden Borçlarda Net Artış (Azalış)                               |          | 753.158                                      | (5.371.512)                                  |
| 1.2.4 Alınan Kredilerdeki Net Artış (Azalış)  |          | -  | -  |
| 1.2.5 Vadesi Gelmiş Borçlarda Net Artış (Azalış)  |          | -  | -  |
| 1.2.6 Diğer Borçlarda Net Artış (Azalış)  |          | (12.533.384)                                 | (1.197.438)                                  |
| <b>I. Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı</b>                             |          | <b>27.834.122</b>                            | <b>(46.603.315)</b>                          |
| <b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>                                 |          |  |  |
| 2.1 İktisap Edilen Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları                      |          | -  | -  |
| 2.2 Elden Çıkarılan Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları                     |          | -  | -  |
| 2.3 Satın Alınan Menkuller ve Gayrimenkuller  | 12,13,15 | (80.247)                                     | (120.066)                                    |
| 2.4 Elden Çıkarılan Menkul ve Gayrimenkuller  | 12       | 5.704  | -  |
| 2.5 Elde Edilen Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar                                      |          | -  | -  |
| 2.6 Elden Çıkarılan Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar                                  | 6        | 6.500  | -  |
| 2.7 Satın Alınan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar                                 |          | -  | -  |
| 2.8 Satılan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar                                      |          | -  | -  |
| 2.9 Diğer   |          | -  | -  |
| <b>II. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı</b>                         |          | <b>(68.043)</b>                              | <b>(120.066)</b>                             |
| <b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>                               |          |  |  |
| 3.1 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Sağlanan Nakit                          |          | -  | 14.384.541                                   |
| 3.2 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı                |          | (34.420.448)                                 | (8.565.247)                                  |
| 3.3 İhraç Edilen Sermaye Araçları   |          | 4.075.000                                    | -  |
| 3.4 Temettü Ödemeleri   |          | -  | -  |
| 3.5 Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler  |          | -  | -  |
| 3.6 Diğer   |          | -  | -  |
| <b>III. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit</b>                               |          | <b>(30.345.448)</b>                          | <b>5.819.294</b>                             |
| <b>IV. Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi</b> |          | <b>(27.717)</b>                              | <b>430.540</b>                               |
| <b>V. Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış</b>                                |          | <b>(2.607.086)</b>                           | <b>(40.473.547)</b>                          |
| <b>VI. Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar</b>                             | 5        | <b>4.146.432</b>                             | <b>44.619.979</b>                            |
| <b>VII. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar</b>                            | 5        | <b>1.539.346</b>                             | <b>4.146.432</b>                             |

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE NAZIM HESAP KALEMLERİ

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

| NAZIM HESAP KALEMLERİ |   | Dipnot | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>31 Aralık 2009 |             |             | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>31 Aralık 2008 |             |             |
|-----------------------|---|--------|--|-------------|-------------|--|-------------|-------------|
|                       |   |        | TP   | YP          | TOPLAM      | TP   | YP          | TOPLAM      |
| <b>I</b>              | <b>RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ</b>                 |        | 147.053                                      | 13.627      | 160.680     | 807.274                                      | 301.499     | 1.108.773   |
| <b>II</b>             | <b>RİSKİ ÜSTLENİLMİYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ</b>              |        | 36.550.353                                   | 407.056     | 36.957.409  | 52.615.690                                   | 7.986.477   | 60.602.167  |
| <b>III</b>            | <b>ALINAN TEMİNATLAR</b>                                    | 24     | 27.242.625                                   | 23.159.856  | 50.402.481  | 20.344.335                                   | 15.230.718  | 35.575.053  |
| <b>IV</b>             | <b>VERİLEN TEMİNATLAR</b>                                   | 24     | 13.231.337                                   | 235.011.930 | 248.243.267 | 7.654.565                                    | 85.596.180  | 93.250.745  |
| <b>V</b>              | <b>TAAHHÜTLER</b>   |        | 49.210.039                                   | -           | 49.210.039  | 30.323.721                                   | -           | 30.323.721  |
| 5.1                   | Caylamaz Taahhütler   |        | -  | -           | -           | -  | -           | -           |
| 5.2                   | Cayılabilir Taahhütler                                      |        | 49.210.039                                   | -           | 49.210.039  | 30.323.721                                   | -           | 30.323.721  |
| 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                                |        | 49.210.039                                   | -           | 49.210.039  | 30.323.721                                   | -           | 30.323.721  |
| <b>IV</b>             | <b>TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR</b>                               | 24     | -  | 30.661.527  | 30.661.527  | -  | 6.049.200   | 6.049.200   |
| 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                                  |        | -  | 30.661.527  | 30.661.527  | -  | 6.049.200   | 6.049.200   |
| 6.2.1                 | Vadeli Alım-Satım İşlemleri                                 |        | -  | -           | -           | -  | -           | -           |
| 6.2.2                 | Swap Alım Satım İşlemleri                                   |        | -  | 30.661.527  | 30.661.527  | -  | -           | -           |
| 6.2.3                 | Alım Satım Opsiyon İşlemleri                                |        | -  | -           | -           | -  | 6.049.200   | 6.049.200   |
| 6.2.4                 | Futures Alım Satım İşlemleri                                |        | -  | -           | -           | -  | -           | -           |
| 6.5.5                 | Diğer   |        | -  | -           | -           | -  | -           | -           |
| <b>VII</b>            | <b>EMANET KIYMETLER</b>                                     |        | 29.982.925                                   | 31.473.445  | 61.456.370  | 27.229.762                                   | 14.981.561  | 42.211.323  |
| <b>VIII</b>           | <b>NAZIM HESAPLAR TOPLAMI</b>                               |        | 156.364.332                                  | 320.727.441 | 477.091.773 | 138.975.347                                  | 130.145.635 | 269.120.982 |

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

### KAR DAĞITIM TABLOSU

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

| PAMUK FACTORİNG A.Ş. KAR DAĞITIM TABLOSU (*)                    |                            |                              |
|---|----------------------------|------------------------------|
|   | TÜRK LİRASI                |                              |
|   | Cari Dönem<br>(31/12/2009) | Önceki Dönem<br>(31/12/2008) |
| <b>I. DÖNEM KARININ DAĞITIMI</b>                                |                            |                              |
| 1.1 DÖNEM KARI  | (3.608.414)                | (6.442.687)                  |
| 1.2 ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)                   | -                          | -                            |
| 1.2.1 Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)                          | -                          | -                            |
| 1.2.2 Gelir Vergisi Kesintisi                                   | -                          | -                            |
| 1.2.3 Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler                        | 99.928                     | (118.339)                    |
| <b>A. NET DÖNEM KARI (1.1 - 1.2)</b>                            | <b>(3.508.486)</b>         | <b>(6.561.026)</b>           |
| 1.3 GEÇMİŞ DÖNEM ZARARI (-)                                     | -                          | -                            |
| 1.4 BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)                         | -                          | -                            |
| 1.5 KURULUŞTA BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-) | -                          | -                            |
| <b>B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI [(A-1.3+1.4+1.5)]</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 Kara İşirakli Tahvillere                                  | -                          | -                            |
| 1.6.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine                | -                          | -                            |
| 1.7 PERSONELE TEMETTÜ (-)                                       | -                          | -                            |
| 1.8 YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)                                | -                          | -                            |
| 1.9 ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)                                | -                          | -                            |
| 1.9.1 Hisse Senedi Sahiplerine                                  | -                          | -                            |
| 1.9.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine                        | -                          | -                            |
| 1.9.3 Katılma İntifa Senetlerine                                | -                          | -                            |
| 1.9.4 Kara İşirakli Tahvillere                                  | -                          | -                            |
| 1.9.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine                | -                          | -                            |
| 1.10 İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)                         | -                          | -                            |
| 1.11 STATÜ YEDEKLERİ (-)  | -                          | -                            |
| 1.12 OLAĞ ANÜSTÜ YEDEKLER                                       | -                          | -                            |
| 1.13 DİĞER YEDEKLER   | -                          | -                            |
| 1.14 ÖZEL FONLAR  | -                          | -                            |
| <b>II. YEDEKLERDEN DAĞITIM</b>                                  |                            |                              |
| 2.1 DAĞITILAN YEDEKLER  | -                          | -                            |
| 2.2 İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)                            | -                          | -                            |
| 2.3 ORTAKLARA PAY (-)   | -                          | -                            |
| 2.3.1 Hisse Senedi Sahiplerine                                  | -                          | -                            |
| 2.3.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine                        | -                          | -                            |
| 2.3.3 Katılma İntifa Senetlerine                                | -                          | -                            |
| 2.3.4 Kara İşirakli Tahvillere                                  | -                          | -                            |
| 2.3.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine                | -                          | -                            |
| 2.4 PERSONELE PAY (-)   | -                          | -                            |
| 2.5 YÖNETİM KURULUNA PAY (-)                                    | -                          | -                            |
| <b>III. HİSSE BAŞINA KAR</b>                                    |                            |                              |
| 3.1 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (TL)                               | -                          | -                            |
| 3.2 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )                              | -                          | -                            |
| 3.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (TL)                     | -                          | -                            |
| 3.4 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )                    | -                          | -                            |
| <b>IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ</b>                                 |                            |                              |
| 4.1 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (TL)                               | -                          | -                            |
| 4.2 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )                              | -                          | -                            |
| 4.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (TL)                     | -                          | -                            |
| 4.4 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )                    | -                          | -                            |

(\*) Kar dağıtım tablosu konsolide olmayan finansal tablolar esas alınarak sunulmuştur.

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Pamuk Factoring A.Ş. (“Şirket”), 1992 yılında Direkt Factoring 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 factoring hizmetlerini endüstriyel ve ticari kuruluşlara sağlamaktadır. Şirket’in merkezi Develi Sokak No:14, 34406 Kağıthane-İstanbul / Türkiye adresindedir.

Şirket’in ana hissedarı Karadeniz Holding Anonim Şirketi’dir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket’in çalışan sayısı 12’dir (2008: 12).

Bu rapor kapsamında Şirket ve konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklığı hep birlikte “Grup” olarak nitelendirilmektedir. Konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklığın faaliyet alanı aşağıda açıklanmıştır:

#### *Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.*

Pamuk Finansal Kiralama A.Ş. Nisan 1990’da, İstanbul’da 3226 sayılı Finansal Kiralama Kanunu hükümleri çerçevesinde Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı’ndan alınan izni müteakiben, Türkiye’de faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. Şirket’in başlıca faaliyet konusu mevzuat hükümleri çerçevesinde yurtiçi ve yurtdışı finansal kiralama faaliyetlerinde bulunmak ve her çeşidi ile kiralama işlemleri yapmaktır. Şirket’in genel müdürlüğü Develi Sokak No:14, 34406 Kağıthane, İstanbul / Türkiye adresindedir. Şirket’in önceki unvanı olan Interlease - Inter Finansal Kiralama Anonim Şirketi, 2 Ocak 2000 tarihinde Pamuk Finansal Kiralama Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.’nin çalışan sayısı 10’dur (2008: 14).

Şirket’in finansal tablolarının yayınlanmasına Yönetim Kurulu tarafından 24 Mart 2010 tarihinde onay verilmiştir. Genel Kurul finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir.

### 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

#### 2.1 SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

##### 2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Grup, konsolide finansal tablolarını Türk Lirası (“TL”) olarak, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (“BDDK”) tarafından 17 Mayıs 2007 tarihli ve 26525 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi ile Kamuya Açıklanacak Finansal Tabloların Biçim ve İçeriği Hakkında Tebliğ” (“Finansal Tablo Tebliği”) çerçevesinde Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından yürürlüğe konulan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) ile bunlara ilişkin ek ve yorumlara ve BDDK tarafından 20 Temmuz 2007 tarihli ve 26588 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ” hükümlerine uygun olarak hazırlamıştır.

##### 2.1.2 Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar ana ortaklık Pamuk Factoring A.Ş. ve Bağlı Ortaklığının (Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.) aşağıdaki belirtilen esaslara göre hazırlanan hesaplarını kapsamaktadır. Konsolidasyon kapsamı içinde yer alan şirketlerin finansal tabloları, konsolide finansal tabloların tarihi itibarıyla ve yeknesak muhasebe ilke ve uygulamaları gözetilerek Dipnot 2.1.1’de belirtilen Muhasebe Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle ortaklık oranı aşağıda gösterilmiştir:

|                              | 31 Aralık 2009<br>Şirket tarafından<br>doğrudan ve<br>dolaylı kontrol (%) | 31 Aralık 2008<br>Şirket tarafından<br>doğrudan ve<br>dolaylı kontrol (%) |
|------------------------------|---|---|
| Pamuk Finansal Kiralama A.Ş. | 99,99   | 99,99   |

Konsolide finansal tablolar Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen ya da müşterek kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla mali ve işletme politikaları üzerinde gücünün olması ile sağlanır.

Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların sonuçları, satın alım tarihinden sonra veya elden çıkarma tarihine kadar olan süre geçerli olmak üzere konsolide gelir tablosuna dahil edilir.

Gerektiğinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Tüm grup içi işlemler, bakiyeler, gelir ve giderler konsolidasyonda elimine edilmiştir.

Bağlı ortaklığın net varlıklarındaki ana ortaklık dışı paylar Grup'un özkaynağının içinde ayrı olarak belirtilir. Azınlık payları, ilk işletme birleşmelerinde oluşan bu payların tutarından ve birleşme tarihinden itibaren özsermayedeki değişikliklerdeki ana ortaklık dışı payların tutarından oluşur. Ana ortaklık dışı payların oluşan zararları telafi etmek için zorunlu bir yükümlülüğünün ve söz konusu zararları karşılayabilmek için ilave yatırım yapabilme imkanı olduğu durumlar haricinde, ana ortaklık dışı payların bağlı ortaklığın özsermayesindeki payını aşan ana ortaklık dışı paylara ait zararlar, Grup'un paylarına dağıtılır.

#### 2.1.3 İşletme Birleşmeleri

Grup, ana ortaklık dışı ile gerçekleştirdiği halihazırda kontrol etmekte olduğu ortaklıklara ait hisselerin alış ve satış işlemlerini Grup'un özsermaye sahipleri arasındaki işlemler olarak değerlendirmektedir. Buna bağlı olarak, ana ortaklık dışından ilave hisse alış işlemlerinde, elde etme maliyeti ile ortaklığın satın alınan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark özsermaye içerisinde muhasebeleştirilir. Ana ortaklık dışına hisse satış işlemlerinde ise, satış bedeli ile ortaklığın satılan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark sonucu oluşan kayıp veya kazançlar da özsermaye içerisinde muhasebeleştirilir.

#### 2.1.4 Raporlama Para Birimi

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

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

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### 2.1.5 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

##### 2.1.6 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.

##### 2.1.7 İşletmenin Sürekliliği

Grup, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

#### 2.2. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

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

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup’un 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.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar ile karşılaştırmalı olarak hazırlanabilmesi için 31 Aralık 2008 tarihli finansal tablolar üzerinde aşağıdaki sınıflandırma işlemleri yapılmıştır:

- i) 31 Aralık 2008 tarihli bilançoda, “Finansal Kiralama Alacakları” içerisinde sınıflandırılan 242.958 TL tutarındaki müşteriler tarafından yapılan fazla ödemeler , “Muhtelif Borçlar ” hesabına sınıflandırılmıştır (Dipnot 10).
- ii) 31 Aralık 2008 tarihli bilançoda, “Diğer karşılıklar” içerisinde sınıflandırılan 24.757 TL tutarındaki personel kullanılmamış izin karşılığı, “Çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı” hesabına sınıflandırılmıştır (Dipnot 11).
- iii) 31 Aralık 2008 tarihli nakit akım tablosunda döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer varlıklar üzerindeki etkisini ifade eden 430.540 TL “Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer varlıklar üzerindeki etkisi” satırında gösterilmiştir.

##### 2.2.2 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler

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

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### 2.2.3 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar

##### Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının ve Yorumların Uygulanması

Grup UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRYK") tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

##### (a) 2009 yılında yürürlüğe giren ve Grup tarafından benimsenmiş yeni ve değiştirilmiş standartlar:

| Standart            | Tanım                         | Yürürlük tarihi |
|---------------------|-------------------------------|-----------------|
| TMS 1 (Revize)      | Finansal Tabloların Sunuşu    | 1 Ocak 2009     |
| TFRS 7 (Değişiklik) | Finansal Araçlar: Açıklamalar | 1 Ocak 2009     |

##### (b) 1 Temmuz 2009 ve daha sonraki dönemlerde yürürlüğe giren ve Grup tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

| Standart      | Tanım                                       | Yürürlük tarihi |
|---------------|---|-----------------|
| TMS 39        | Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme | 1 Temmuz 2009   |
| TFRS YORUM 17 | Nakit Dışı Varlıkların Ortaklara Dağıtımı   | 1 Temmuz 2009   |
| TFRS 9        | Finansal Araçlar                            | 1 Ocak 2013     |

"UFRS'de İyileştirmeler" Mayıs 2008'de yayınlandı. Bu çalışma, UMSK'nın (Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu) acil olmasa bile gerekli olduğunu düşündüğü çeşitli UFRS değişikliklerini içeriyor. "UFRS'de İyileştirmeler", sunum, muhasebeleştirme ya da ölçüm amaçları doğrultusunda muhasebe işlemlerindeki değişikliklerinin yanı sıra bir takım UFRS standartlarına ilişkin terminoloji ya da editoryal değişikliklerden oluşmaktadır. Bu yeni yorumların uygulanmasının, ilk uygulama döneminde Grup'un finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmayacaktır.

##### (c) Erken uygulanması benimsenmiş standartlar

Grup'un 2009 yılında erken uygulanması benimsenmiş yeni ya da değişikliğe uğramış standart yoktur.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

#### 2.3 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

##### **Nakit ve nakit benzeri değerler**

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 5).

##### **İlişkili taraflar**

Bu finansal tablolar açısından Grup'un ortakları ve Grup 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. İlişkili taraflarla dönem içerisinde piyasa koşullarına uygun olarak belli işlemler gerçekleştirilmiştir. Bu işlemler ticari koşullar ve piyasa fiyatları üzerinden yapılmıştır (Dipnot 22).

##### **Şüpheli alacak karşılığı**

Factoring alacaklarının değerlendirilmesi sonucunda belirlenen toplam factoring alacakları karşılığı Şirket'in factoring alacakları portföyündeki tahsili şüpheli alacakları kapsayacak şekilde belirlenmektedir. Şirket, ilgili karşılığı BDDK tarafından 20 Temmuz 2007 tarihli ve 26588 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Factoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümlerine uygun olarak ayırmaktadır. İlgili tebliğe göre tahsili vadesinden itibaren 90-180 gün arası geciken factoring alacaklarının teminatları dikkate alındıktan sonra en az %20'si oranında, tahsili vadesinden itibaren 180-360 gün arası geciken 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 oranında özel karşılık ayrılmaktadır.

Şirket, ayrıca ilgili tebliğe göre alacakların tahsilindeki gecikme yukarıdaki süreleri geçmemiş olsa veya alacakların tahsilinde herhangi bir gecikme bulunmasa dahi, alacak tutarları için borçlunun kredi değerliliğine ilişkin mevcut bütün verileri ve Türkiye Muhasebe Standartları Kurulunun 16 Ocak 2005 tarihli ve 25702 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Tabloların Hazırlanma ve Sunulma Esaslarına İlişkin Kavramsal Çerçeve Hakkında Tebliğinde belirtilen güvenilirlik ve ihtiyatlılık ilkelerini dikkate alarak, teminat tutarını hesaplamaya dahil etmeksizin, belirlediği oranlarda özel karşılık ayırmaktadır.

Aynı tebliğ kapsamında, tahsili vadesinden itibaren 150 günden fazla geciken ancak 240 günü geçmeyen finansal kiralama alacaklarının, teminatları dikkate alındıktan sonra, en az %20'si oranında, tahsili vadesinden itibaren 240 günden fazla geciken ancak 360 günü geçmeyen finansal kiralama alacaklarının, teminatları dikkate alındıktan sonra, en az %50'si oranında ve tahsili vadesinden itibaren 1 yıldan fazla gecikmiş olan finansal kiralama alacaklarının, teminatları dikkate alındıktan sonra, %100'ü oranında özel karşılık ayrılmaktadır.

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

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### Finansal Kiralama işlemleri

Finansal kiralama ile elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın gerçeğe uygun değerleriyle, ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Aynı tutarda kiralayana karşı yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlülüğündeki azalışı sağlayan anapara ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan anapara bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar.

##### (i) Kiralayan konumunda

Finansal kiralama, kiralama konusu varlık, net kira yatırıma eşit bir alacak olarak finansal tablolarda izlenir. Finansal kiralama ile ilgili finansman geliri, finansal kiralama kapsamındaki net yatırıma sabit bir dönemsel getiri getirecek şekilde belirlenir. Alınan kira ödemeleri anapara ve kazanılmamış finansman gelirlerini azaltacak şekilde brüt kira yatırımının tutarından düşülür.

Kazanılmamış finansman geliri, brüt kira yatırımı ile kiralamadaki zımni faiz oranı üzerinden brüt yatırımın bugünkü değeri arasındaki farktır. Zımni faiz oranı, kiralamanın başlangıcı itibarıyla, asgari kira ödemeleri ile garanti edilmemiş hurda değer toplamını, kiralanmış varlığın gerçeğe uygun değeri ile başlangıç maliyetlerinin toplamına eşitleyen iskonto oranıdır.

##### (ii) Kiracı konumunda

Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlık, varlığın kiralama döneminin başındaki vergi avantaj veya teşvikleri düşüldükten sonraki gerçeğe uygun değerinden veya asgari kira ödemelerinin o tarihte indirgenmiş değerinden düşük olanı üzerinden aktifleştirilir. Anapara kira ödemeleri yükümlülük olarak gösterilir ve ödendikçe azaltılır. Faiz ödemeleri ise, finansal kiralama dönemi boyunca gelir tablosunda giderleştirilir. Finansal kiralama sözleşmesi ile elde edilen maddi duran varlıklar, varlığın faydalı ömrü boyunca amortismanına tabi tutulur.

##### Satılmaya hazır finansal varlıklar

Grup, yatırım amaçlı finansal varlıklarını “satılmaya hazır” finansal varlıklar olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleşirmektedir. Finansal varlıkların sınıflandırılması Grup yönetimi tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde kararlaştırılmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar, ilk olarak, ilgili varlığın alım tarihindeki gerçeğe uygun bedelini yansıttığı kabul edilen ve alım sırasında oluşan diğer masrafları da içeren elde etme maliyeti ile kayıtlara alınır. Söz konusu varlıklar daha sonra borsa değerleri ile veya indirgenmiş nakit akımı yöntemiyle hesaplanan gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerde meydana gelen tüm değişikliklerin etkisi özkaynaklar altında muhasebeleştirilir. Bu tür varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde geçici olmayan bir değer düşüklüğünün saptanması halinde, bu tür değer düşüklüklerinin etkisi gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bu finansal varlıklar elden çıkarıldığı zaman birikmiş gerçeğe uygun değer düzeltmeleri gelir tablosuna transfer edilmektedir. Borsaya kote olmayan finansal varlıklar maliyet değeri ile finansal tablolara yansıtılmıştır (Dipnot 6).



## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### Yabancı para işlemleri

Dövizle ifade edilen işlemler, işlemin gerçekleştiği zaman geçerli olan kur üzerinden Türk lirasına çevrilmiştir. Bu işlemler sonucu ve döviz 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:

|                                     |  |
|-------------------------------------|--|
| Binalar                             | 50 yıl                                       |
| 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 yüksekse 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.

##### Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

---

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

##### **Çalışanlara sağlanan faydalar**

Grup, kıdem tazminatı, izin hakları ve çalışanlara sağlanan diğer faydalara ilişkin yükümlülüklerini “Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı” (“TMS 19”) hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda “Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar” hesabında sınıflandırmaktadır.

Grup, Türkiye’de mevcut İş Kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu’nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, bu Kanun kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 11).

##### **Karşılıklar**

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

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

##### **Gelir ve giderin tanınması**

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir

##### **(i) Faktoring gelirleri**

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

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

(ii) Finansal kiralama gelirleri

Finansal kiralamada, kiralama konusu varlık, net kira yatırımına eşit bir alacak olarak finansal tablolarda izlenir. Finansal kiralama ile ilgili finansman geliri, finansal kiralama kapsamındaki net yatırıma sabit bir dönemsel getiri getirecek şekilde belirlenir. Alınan kira ödemeleri anapara ve kazanılmamış finansman gelirlerini azaltacak şekilde brüt kira yatırımının tutarından düşülür. Kazanılmamış finansman geliri, brüt kira yatırımı ile kiralamadaki zımni faiz oranı üzerinden hesaplanan brüt yatırımın bugünkü değeri arasındaki farktır. Zımni faiz oranı, kiralamanın başlangıcı itibariyle, asgari kira ödemeleri ile garanti edilmemiş kalan değer toplamını, kiralanan varlığın gerçeğe uygun değeri ile başlangıç maliyetlerinin toplamına eşitleyen iskonto oranıdır.

(iii) Ücret ve komisyon gelirleri

Factoring ve finansal kiralama işlemlerinden kaynaklanan ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman gelir tablosuna yansıtılır.

(iv) Temettü gelirleri

Temettü gelirleri tahsil edildikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılır.

(v) Faiz gelir ve gideri

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

(vi) 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 ve diğer finansman giderlerini içermektedir.

(vii) Diğer gelir ve gideri

Diğer gelir ve giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilirler.

#### Ertelenen vergiler

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

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

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda, ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir (Dipnot 14).

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

---

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

##### Türev Finansal Araçlar

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

Vadeli döviz sözleşmeleri piyasa fiyatları veya iskonto edilmiş nakit akımları ile değerlendirilmektedir.

##### Sermaye ve temettüleri

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

##### Netleştirme

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

##### Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

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

##### Hisse başına kazanç

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

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur (Dipnot 21).

## **PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI**

### **31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

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

##### **Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Grup’un 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.

#### **2.4 ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI**

Grup 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:

##### **Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar**

Finansal varlıkların vadesine kadar elde tutulan finansal varlık olarak sınıflandırılması yönetimin amacı ve kabiliyeti dahilinde yine yönetimin takdirindedir. Eğer Grup bu varlıkları belirli durumlar, örneğin vadeye yakın bir tarihte önemsiz bir miktarın satılması dışında vadesine kadar elde tutmayı başaramazsa bütün bu varlıkları satılmaya hazır finansal varlık olarak yeniden sınıflandırmak zorunda kalacaktır. Bu durumda yatırımlar itfa edilmiş maliyet yerine gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür.

##### **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.

##### **Factoring alacakları üzerindeki değer düşüklükleri**

Factoring alacaklarından gelecekte oluşacak nakit akımlarının zamanlaması ve tutarını tahmin edebilmek için kullanılan varsayımlar ve yöntemler factoring alacakları üzerindeki değer düşüklüğü tahminleri ile gerçekleşen kayıplar arasındaki farkı gidermek için sık sık gözden geçirilmektedir.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

#### Henüz kesinleşmeyen vergi cezaları

Dipnot 11’de de açıklandığı üzere T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı (“Gelir İdaresi”) Şirketin de dahil olduğu tüm faktoring sektörünü kapsayan bir inceleme başlatılmıştır. Gelir İdaresi’nin sektör bazında yapmış olduğu incelemeler, Şirket’te de gerçekleştirilerek tutanak konusu yapılmakla birlikte, Şirket’e re’sen tarhiyata konu olabilecek bir inceleme raporu henüz ulaşmamıştır. Bu finansal tabloların yayınlandığı tarih itibarıyla konu ile ilgili belirsizlik devam etmektedir.

#### Türev finansal enstrümanlar

Türev ürünler TMS 39 gereğince “Riskten korunma amaçlı” ve “Alım satım amaçlı” olarak sınıflandırılmaktadır. Bazı türev işlemler ekonomik olarak Grup için risklere karşı etkin bir koruma sağlamakla birlikte, muhasebesel olarak TMS 39 kapsamında bunlar “Alım satım amaçlı” olarak muhasebeleştirilmektedir.

Türev işlemlerden doğan yükümlülük ve alacaklar sözleşme tutarları üzerinden nazım hesaplara kaydedilmektedir. Türev işlemler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir. Türev işlemler sınıflandırılmalarına uygun olarak, gerçeğe uygun değerinin pozitif olması durumunda “Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar” veya “Riskten Korunma Amaçlı Türev Finansal Varlıklar” içinde; negatif olması durumunda ise “Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Borçlar” veya “Riskten Korunma Amaçlı Türev Finansal Borçlar” içinde gösterilmektedir. Alım satım amaçlı türev işlemlerin gerçeğe uygun değerinde meydana gelen farklar, gelir tablosunda ticari kâr/zarar kaleminde muhasebeleşmektedir. Türev araçların gerçeğe uygun değeri, piyasada oluşan rayiç değerleri dikkate alınarak veya indirgenmiş nakit akımı modelinin kullanılması suretiyle hesaplanmaktadır.

### 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket sadece Türkiye’de ve sadece faktoring ve leasing alanında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini finansal kiralama ve faktoring olarak TFRS rakamlarına göre iki bölümde raporlamıştır.

#### 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla

|                    | <b>Finansal<br/>Kiralama</b> | <b>Faktoring</b> | <b>Konsolidasyon<br/>Düzeltilmeleri</b> | <b>Konsolide</b> |
|--------------------|------------------------------|------------------|---|------------------|
| Varlıklar toplamı  | 172.147.891                  | 129.614.196      | (107.196.527)                           | 194.565.560      |
| Yükümlülük toplamı | 40.709.398                   | 74.409.155       | (38.564.296)                            | 76.554.257       |
| Net dönem karı     | 15.182.805                   | (3.508.486)      | (87.258)                                | 11.587.061       |

#### 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla

|                    | <b>Finansal<br/>Kiralama</b> | <b>Faktoring</b> | <b>Konsolidasyon<br/>Düzeltilmeleri</b> | <b>Konsolide</b> |
|--------------------|------------------------------|------------------|---|------------------|
| Varlıklar toplamı  | 164.843.112                  | 118.774.324      | (76.240.807)                            | 207.376.629      |
| Yükümlülük toplamı | 48.587.424                   | 60.060.797       | (7.695.834)                             | 100.952.387      |
| Net dönem karı     | 27.919.080                   | (6.561.026)      | -                                       | 21.358.054       |

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

##### Bölgümlere göre gelir tablosu 31 Aralık 2009 itibariyle

|   | Finansal<br>Kiralama | Factoring          | Konsolidasyon<br>Düzeltilmeleri | Konsolide         |
|---|----------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------|
| Esas faaliyet gelirleri                       | 15.133.892           | 9.172.833          | (560.768)                       | 23.745.957        |
| Esas faaliyet giderleri                       | (2.008.023)          | (2.105.395)        | -                               | (4.113.418)       |
| Diğer faaliyet gelirleri                      | 56.489.404           | 8.987.931          | (2.508.596)                     | 62.968.739        |
| Finansman giderleri                           | (2.375.798)          | (7.185.654)        | 2.960.292                       | (6.601.160)       |
| Takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar | (3.323.429)          | (3.640.845)        | -                               | (6.964.274)       |
| Diğer faaliyet giderleri                      | (52.588.366)         | (8.837.284)        | -                               | (61.425.650)      |
| Net faaliyet karı/(zararı)                    | 11.327.680           | (3.608.414)        | (109.072)                       | 7.610.194         |
| Sürdürülen faaliyetler vergi karşılığı        | 3.855.125            | 99.928             | 21.814                          | 3.976.867         |
| <b>Net dönem karı/(zararı)</b>                | <b>15.182.805</b>    | <b>(3.508.486)</b> | <b>(87.258)</b>                 | <b>11.587.061</b> |

|                            | Finansal<br>Kiralama | Factoring | Konsolidasyon<br>Düzeltilmeleri | Konsolide |
|----------------------------|----------------------|-----------|---------------------------------|-----------|
| Sabit kıymet alımları      | 3.907                | 3.308     | -                               | 7.215     |
| Amortisman ve itfa payları | 65.620               | 26.921    | -                               | 92.541    |

##### Bölgümlere göre gelir tablosu 31 Aralık 2008 itibariyle

|   | Finansal<br>Kiralama | Factoring          | Konsolidasyon<br>Düzeltilmeleri | Konsolide         |
|---|----------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------|
| Esas faaliyet gelirleri                       | 14.689.184           | 7.874.071          | -                               | 22.563.255        |
| Esas faaliyet giderleri                       | (2.185.537)          | (1.749.455)        | -                               | (3.934.992)       |
| Diğer faaliyet gelirleri                      | 81.028.906           | 4.463.038          | (51.768)                        | 85.440.176        |
| Finansman giderleri                           | (3.695.874)          | (5.592.346)        | 51.768                          | (9.236.452)       |
| Takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar | (1.864.973)          | (1.103.686)        | -                               | (2.968.659)       |
| Diğer faaliyet giderleri                      | (60.643.147)         | (10.334.309)       | -                               | (70.977.456)      |
| Net faaliyet karı/(zararı)                    | 27.328.559           | (6.442.687)        | -                               | 20.885.872        |
| Sürdürülen faaliyetler vergi karşılığı        | 590.521              | (118.339)          | -                               | 472.182           |
| <b>Net dönem karı/(zararı)</b>                | <b>27.919.080</b>    | <b>(6.561.026)</b> | <b>-</b>                        | <b>21.358.054</b> |

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

|                            | Finansal<br>Kiralama | Faktoring | Konsolidasyon<br>Düzeltilmeleri | Konsolide |
|----------------------------|----------------------|-----------|---------------------------------|-----------|
| Sabit kıymet alımları      | 90.825               | 29.241    | -                               | 120.066   |
| Amortisman ve itfa payları | (61.096)             | (30.382)  | -                               | (91.478)  |

#### 4 - ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR/(YÜKÜMLÜLÜKLER)

Grup’un 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle türev finansal araçları aşağıdaki gibidir:

|                            | Kontrat<br>tutarı | Gerçeğe uygun değer<br>Varlıklar | (Yükümlülükler) |
|----------------------------|-------------------|----------------------------------|-----------------|
| <b>31 Aralık 2009</b>      |                   |                                  |                 |
| <b>Faiz oranı swapları</b> |                   |                                  |                 |
| Swap işlemleri (ABD\$)     | 30.661.527        | -                                | (357.577)       |
|                            |                   | -                                | (357.577)       |

|                                   | Kontrat<br>tutarı | Gerçeğe uygun değer<br>Varlıklar | (Yükümlülükler) |
|-----------------------------------|-------------------|----------------------------------|-----------------|
| <b>31 Aralık 2008</b>             |                   |                                  |                 |
| <b>Döviz kuru türev işlemleri</b> |                   |                                  |                 |
| ABD\$ alım opsiyonu               | 6.049.200         | 564.487                          | -               |
|                                   |                   | 564.487                          | -               |

Söz konusu türev işlemler ekonomik olarak Grup için etkin bir koruma sağlamakla birlikte, muhasebesel olarak “Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal araçlar” olarak muhasebeleştirilmektedir.

#### 5 - NAKİT DEĞERLER VE BANKALAR

|                     | 2009             | 2008              |
|---------------------|------------------|-------------------|
| Kasa                | 765              | 1.040             |
| Bankalar            | 6.077.889        | 29.620.573        |
| -vadesiz mevduatlar | 889.938          | 772.772           |
| -vadeli mevduatlar  | 5.187.951        | 28.847.801        |
|                     | <b>6.078.654</b> | <b>29.621.613</b> |

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle vadeli mevduatlar bir yıldan kısa olup, banka mevduatları üzerinde alınan kredilere karşılık 4.539.100 TL tutarında blokaj bulunmaktadır (2008: 25.472.732 TL) (Dipnot 24).

Nakit akım tablosu hazırlanmasında kullanılan nakit ve nakit benzeri değerlerin 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle tutarı 1.539.346 TL’dir (2008: 4.146.432 TL).



## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 6 - SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR

|                                    | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | 7.528          | 9.646          |

Satılmaya hazır finansal varlıkların detayı 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir.

|   | Pay Oranı<br>% | 2009<br>TL   | Pay Oranı<br>% | 2008<br>TL   |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Çukurova Havacılık A.Ş.                 | 0,03           | 7.528        | 0,03           | 7.528        |
| Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | -              | -            | 0,01           | 2.118        |
|   |                | <b>7.528</b> |                | <b>9.646</b> |

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ye ait hisse senetleri 17 Mart 2009 tarihinde 6.500 TL bedelle elden çıkartılmış bulunmaktadır.

#### 7 - FAKTORİNG ALACAKLARI

|  | 2009              | 2008              |
|--|-------------------|-------------------|
| Yurtiçi faktoring alacakları, net                        | 47.492.302        | 44.111.144        |
| İhracat ve ithalat faktoring alacakları, net             | 11.502.816        | 977.565           |
| Kazanılmamış faiz gelirleri                              | (438.737)         | (280.759)         |
| <b>Brüt faktoring alacakları</b>                         | <b>58.556.381</b> | <b>44.807.950</b> |
| Takipteki faktoring alacakları                           | 6.635.275         | 2.421.926         |
| Takipteki faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı | (5.234.642)       | (1.921.926)       |
| <b>Factoring alacakları, net</b>                         | <b>59.957.014</b> | <b>45.307.950</b> |

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

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle 273.115 TL (2008: 555.718 TL) tutarında net yurtdışı faktoring alacakları gayri kabil-i rücu işlemlerden oluşmuştur, gayri kabil-i rücu net yurtiçi faktoring alacakları bulunmamaktadır (2008: Yoktur). Buna ilave olarak 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle 299.621 TL tutarında gayri kabil-i rücu işlem nazım hesaplarda takip edilmektedir (2008: 1.108.773 TL).

|                       | 2009              | 2008              |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Factoring alacakları: |                   |                   |
| Sabit oranlı          | 25.762.733        | 13.892.731        |
| Değişken oranlı       | 39.867.660        | 33.617.904        |
|                       | <b>65.630.393</b> | <b>47.510.635</b> |

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 7 - FAKTORİNG ALACAKLARI (Devamı)

Factoring alacakları aşağıdaki gibi analiz edilebilir:

|   | 2009              | 2008              |
|---|-------------------|-------------------|
| Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış  | 58.320.757        | 42.458.652        |
| Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış | 235.624           | 2.349.298         |
| Değer düşüklüğüne uğramış                       | 6.635.275         | 2.421.926         |
| Brüt  | 65.191.656        | 47.229.876        |
| (Eksi): Değer düşüklüğü karşılığı               | (5.234.642)       | (1.921.926)       |
| <b>Net faktoring alacakları</b>                 | <b>59.957.014</b> | <b>45.307.950</b> |

Grup, faktoring alacaklarına ilişkin doğmuş veya doğması beklenen zararlarını, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren BDDK tarafından yayınlanan Karşılıklar Tebliği hükümlerine uygun olarak hesaplamakta ve muhasebeleşirmektedir.

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

|                   | 2009           | 2008             |
|-------------------|----------------|------------------|
| 30 güne kadar     | 200.000        | 1.886.985        |
| 30 - 90 gün arası | 35.624         | 462.313          |
|                   | <b>235.624</b> | <b>2.349.298</b> |

Takipteki faktoring alacakları yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

|               | 2009             | 2008             |
|---------------|------------------|------------------|
| 3 - 12 ay     | 515.408          | 1.603.686        |
| 1 yıl ve üstü | 6.119.867        | 818.240          |
|               | <b>6.635.275</b> | <b>2.421.926</b> |

Factoring alacaklarının ileriye dönük yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

| Dönem Sonu    | 2009              | 2008              |
|---------------|-------------------|-------------------|
| 0 - 1 ay      | 8.048.171         | 10.613.018        |
| 1 - 3 ay      | 26.139.593        | 16.064.395        |
| 3 - 12 ay     | 18.007.627        | 10.724.220        |
| 1 yıl ve üstü | 7.761.623         | 7.906.317         |
|               | <b>59.957.014</b> | <b>45.307.950</b> |

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 7 - FAKTORİNG ALACAKLARI (Devamı)

Şüpheli faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

|   | 2009             | 2008             |
|---|------------------|------------------|
| <b>1 Ocak</b>                                   | <b>1.921.926</b> | <b>1.745.585</b> |
| Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı            | 3.640.845        | 1.103.686        |
| Ayrılmış karşılıklardan tahsilatlar (Dipnot 19) | (328.129)        | (20.326)         |
| Aktiften silinen                                | -                | (907.019)        |
| <b>31 Aralık</b>                                | <b>5.234.642</b> | <b>1.921.926</b> |

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 8.269.093 TL tutarında faktoring alacağı yeniden ödeme planına bağlanan sözleşme bulunmaktadır (2008: 1.192.789 TL).

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla faktoring alacakları için müşterilerden alınan teminatlar ve emanet kıymetler aşağıdaki gibidir:

|  | 2009              | 2008              |
|--|-------------------|-------------------|
| Tahsilat amacıyla alınan çek ve senetler | 48.956.371        | 30.591.308        |
| Teminat amacıyla çek ve senetler         | 12.500.000        | 11.620.016        |
| Alınan ipotekler                         | 32.893.025        | 17.855.600        |
|  | <b>94.349.396</b> | <b>60.066.924</b> |

Brüt faktoring alacaklarının takipteki faktoring alacakları eklenmiş ve kazanılmamış faiz gelirleri düşülmemiş haliyle 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla sektör dağılımı aşağıdaki gibidir:

|                                  | 2009              | %          | 2008              | %          |
|----------------------------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
| Elektrik, su, gaz kaynakları     | 19.317.435        | 29         | 7.833.132         | 16         |
| Tekstil                          | 11.040.679        | 17         | 6.180.446         | 12         |
| Sportif faaliyetler              | 10.259.793        | 16         | 8.013.445         | 17         |
| Mobilya sanayi                   | 9.722.824         | 15         | 8.774.210         | 18         |
| Deniz taşımacılığı               | 6.702.047         | 10         | -                 | -          |
| Diğer imalat sanayii             | 1.272.589         | 2          | 268.979           | 1          |
| Endüstriyel                      | 836.463           | 1          | 2.248.614         | 5          |
| Hizmet                           | 714.185           | 1          | 1.769.018         | 4          |
| Otomotiv                         | 493.414           | 1          | 1.478.440         | 3          |
| Petrol, gaz ve nükleer kaynaklar | 465.506           | 1          | 3.701.519         | 8          |
| İnşaat                           | 311.154           | -          | 2.655.960         | 6          |
| Ağaç ve ağaç ürünleri            | 28.046            | -          | 1.446.199         | 3          |
| Diğer                            | 4.466.257         | 7          | 3.140.672         | 7          |
|                                  | <b>65.630.393</b> | <b>100</b> | <b>47.510.635</b> | <b>100</b> |

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 8 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR

|  | 31 Aralık 2009     | 31 Aralık 2008     |
|--|--------------------|--------------------|
| Finansal kiralama alacakları   | 132.303.118        | 164.025.525        |
| Faturalanmış finansal kiralama alacakları  | 1.181.159          | 1.155.995          |
| <b>Brüt finansal kiralama alacakları</b>   | <b>133.484.277</b> | <b>165.181.520</b> |
| Kazanılmamış faiz geliri   | (25.553.077)       | (37.380.244)       |
| <b>Kiralama işlerinden alacaklar</b>   | <b>107.931.200</b> | <b>127.801.276</b> |
| Takipteki finansal kiralama alacakları   | 19.598.147         | 3.955.005          |
| Takipteki finansal kiralama alacakları<br>değer düşüklüğü karşılığı - Özel karşılıklar | (4.853.952)        | (2.320.693)        |
| <b>Kiralama işlemlerinden alacaklar net</b>  | <b>122.675.395</b> | <b>129.435.588</b> |
| Kiralama işlemlerinden alacaklar   | 107.931.200        | 127.801.276        |
| Kiralama konusu yapılmakta olan yatırımlar   | 456.590            | -                  |
| Kiralama işlemleri için verilen avanslar   | -                  | -                  |
| <b>Kiralama işlemlerinden toplam alacaklar</b>   | <b>108.387.790</b> | <b>127.801.276</b> |

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle finansal kiralama alacaklarının faiz türlerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

|                 | 31 Aralık 2009     | 31 Aralık 2008     |
|-----------------|--------------------|--------------------|
| Sabit faizli    | 117.773.664        | 78.593.184         |
| Değişken faizli | 14.529.454         | 85.432.341         |
|                 | <b>132.303.118</b> | <b>164.025.525</b> |

Finansal kiralama alacaklarının yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

| Dönem Sonu                | <b>Finansal Kiralama Alacakları</b> |                       |
|---------------------------|-------------------------------------|-----------------------|
|                           | <b>Brüt</b>                         | <b>Net</b>            |
|                           | <b>31 Aralık 2009</b>               | <b>31 Aralık 2009</b> |
| 31 Aralık 2010            | 23.931.068                          | 19.586.379            |
| 30 Aralık 2011            | 31.015.529                          | 18.366.759            |
| 30 Aralık 2012            | 42.453.607                          | 36.838.569            |
| 30 Aralık 2013            | 24.718.969                          | 22.263.590            |
| 30 Aralık 2014 ve sonrası | 11.365.104                          | 10.875.903            |
|                           | <b>133.484.277</b>                  | <b>107.931.200</b>    |

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 8 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR (Devamı)

| Dönem Sonu                | Finansal Kiralama Alacakları |                    |
|---------------------------|------------------------------|--------------------|
|                           | Brüt                         | Net                |
|                           | 31 Aralık 2008               | 31 Aralık 2008     |
| 31 Aralık 2009            | 35.367.569                   | 22.213.107         |
| 30 Aralık 2010            | 32.648.118                   | 23.450.762         |
| 30 Aralık 2011            | 38.595.825                   | 30.510.700         |
| 30 Aralık 2012            | 30.722.279                   | 26.273.102         |
| 30 Aralık 2013 ve sonrası | 27.847.729                   | 25.353.605         |
|                           | <b>165.181.520</b>           | <b>127.801.276</b> |

Net finansal kiralama alacakları aşağıdaki şekilde analiz edilebilir:

|   | 31 Aralık 2009     | 31 Aralık 2008     |
|---|--------------------|--------------------|
| Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış      | 106.750.041        | 126.645.281        |
| Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış     | 1.181.159          | 1.155.995          |
| Değer düşüklüğüne uğramış                           | 19.598.147         | 3.955.005          |
|   | <b>127.529.347</b> | <b>131.756.281</b> |
| (Eksi) Değer düşüklüğü karşılığı - Özel karşılıklar | (4.853.952)        | (2.320.693)        |
| <b>Net finansal kiralama alacakları</b>             | <b>122.675.395</b> | <b>129.435.588</b> |

Değer düşüklüğü karşılığının hesaplanmasında; finansal kiralama işlemlerinde kiralayan sıfatıyla Grup'un mülkiyetinde bulunan kıymetler, karşılıklar tebliğinde belirtilen niteliklerine uygun teminat gruplarına göre dikkate alınmıştır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla değer düşüklüğüne uğramış 19.598.147 TL tutarındaki (2008: 3.955.005 TL) takipteki finansal kiralama alacaklarına karşılık 13.230.915 TL (2008: 2.948.156 TL) tutarında teminat alınmıştır.

Vadesi geçmiş fakat değer kaybına uğramamış finansal kiralama alacaklarının yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

|                 | 31 Aralık 2009     |                   |
|-----------------|--------------------|-------------------|
|                 | Faturalanmış Tutar | Kalan Anapara     |
| 0-30 gün        | 165.664            | 3.084.130         |
| 30-60 gün arası | 357.766            | 1.400.000         |
| 60 gün üzeri    | 657.729            | 389.184           |
|                 | <b>1.181.159</b>   | <b>4.873.314</b>  |
| 31 Aralık 2008  |                    |                   |
|                 | Faturalanmış Tutar | Kalan Anapara     |
| 0-30 gün        | 242.958            | -                 |
| 30-60 gün arası | 104.251            | 4.290.121         |
| 60 gün üzeri    | 808.786            | 6.243.445         |
|                 | <b>1.155.995</b>   | <b>10.533.566</b> |

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 8 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR (Devamı)

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla değer kaybına uğramış finansal kiralama alacaklarının yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

|               | 31 Aralık 2009            |                      |                   |
|---------------|---------------------------|----------------------|-------------------|
|               | <u>Faturalanmış Tutar</u> | <u>Kalan Anapara</u> | <u>Toplam</u>     |
| 150-240 gün   | 86.552                    | 340.035              | 426.587           |
| 241-360 gün   | 3.972.101                 | 7.298.094            | 11.270.195        |
| 1 yıl ve üstü | 1.447.319                 | 6.454.046            | 7.901.365         |
|               | <b>5.505.972</b>          | <b>14.092.175</b>    | <b>19.598.147</b> |

|               | 31 Aralık 2008            |                      |                  |
|---------------|---------------------------|----------------------|------------------|
|               | <u>Faturalanmış Tutar</u> | <u>Kalan Anapara</u> | <u>Toplam</u>    |
| 150-240 gün   | 194.172                   | 338.508              | 532.680          |
| 241-360 gün   | 169.181                   | 888.867              | 1.058.048        |
| 1 yıl ve üstü | 2.019.084                 | 345.193              | 2.364.277        |
|               | <b>2.382.437</b>          | <b>1.572.568</b>     | <b>3.955.005</b> |

Şüpheli finansal kiralama alacak karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

|   | 31 Aralık 2009   | 31 Aralık 2008   |
|---|------------------|------------------|
| <b>1 Ocak Bakiyesi</b>                    | <b>2.320.693</b> | <b>816.337</b>   |
| Karşılık Gideri                           | 3.323.429        | 1.864.973        |
| Dönem içinde yapılan tahsilât (Dipnot 19) | (790.170)        | (360.617)        |
| Karşılıklardan iptaller                   | -                | -                |
|   | <b>4.853.952</b> | <b>2.320.693</b> |

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla finansal kiralama alacakları için finansal kiralamaya tabi maddi varlıklar haricinde müşterilerden alınan toplam teminatların tutarı 24.047.168 TL'dir (2008: 21.852.585 TL). Grup risk tutarını aşan teminatları risk raporlamalarında dikkate almamaktadır. Grup'un bu şekilde hazırlanan teminat listesi aşağıdaki gibidir:

|                         | 31 Aralık 2009    | 31 Aralık 2008    |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| İpotekler               | 14.459.456        | 16.201.862        |
| Menkul kıymet rehinleri | 3.050.000         | 1.517.591         |
|                         | <b>17.509.456</b> | <b>17.719.453</b> |

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 8 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR (Devamı)

Brüt finansal kiralama alacaklarının 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle sektör dağılımı aşağıdaki gibidir:

|   | 31 Aralık 2009     | %          | 31 Aralık 2008     | %          |
|---|--------------------|------------|--------------------|------------|
| Finansal kurumlar                       | 64.408.848         | 46         | 71.828.214         | 44         |
| Mobilya sanayi                          | 19.318.291         | 14         | 22.374.906         | 14         |
| Tekstil                                 | 12.951.793         | 10         | 17.539.676         | 10         |
| Kauçuk ürünleri                         | 11.173.936         | 8          | 19.134.878         | 11         |
| Gıda                                    | 7.003.658          | 5          | 10.546.852         | 6          |
| Deri ve deri ürünleri sanayi            | 4.065.091          | 3          | 6.657.876          | 3          |
| Enerji üretmeyen madenlerin çıkarılması | 3.847.409          | 3          | -                  | -          |
| İnşaat                                  | 3.635.522          | 3          | 4.139.332          | 3          |
| Elektrik, gaz ve su kaynakları          | 2.512.171          | 2          | 4.375.822          | 3          |
| Turizm                                  | 665.334            | 1          | 2.592.967          | 2          |
| Motorlu araç bakım                      | 385.680            | 1          | 1.019.750          | 1          |
| Metal ana sanayi                        | 122.187            | 1          | 3.525.990          | 2          |
| Diğer                                   | 3.394.357          | 3          | 1.445.257          | 1          |
|   | <b>133.484.277</b> | <b>100</b> | <b>165.181.520</b> | <b>100</b> |

Finansal kiralama alacağı kiralama dönemi süresince tahsil edilecek kiralardan oluşur. Kiracılarla yapılan kira sözleşmeleri uyarınca, kiralandan kalemlerin mülkiyeti kiracılara kiralama dönemi sonunda teslim edilir.

Müşterilerin finansal kiralama borçlarını geri ödeyememesinden ya da benzer ekonomik sebeplerden, Grup müşterileriyle olan bazı finansal kiralama sözleşmelerini feshetmiştir. Bu sözleşmeler ile ilgili varlıklar aynı ya da başka bir müşteriye tekrardan kiralanabilir ya da üçüncü şahıslara satılabilir.

#### 9 - ALINAN KREDİLER

|                           | 31 Aralık 2009       |                   |            | 31 Aralık 2008       |                   |            |
|---------------------------|----------------------|-------------------|------------|----------------------|-------------------|------------|
|                           | Etkin Faiz Oranı (%) | Döviz tutarı      | TL         | Etkin Faiz Oranı (%) | Döviz tutarı      | TL         |
| <b>Yurtiçi Bankalar:</b>  |                      |                   |            |                      |                   |            |
| Sabit oranlı krediler:    |                      |                   |            |                      |                   |            |
| - TL                      | 10,77                | 15.820.822        | 15.820.822 | 25,17                | 15.192.516        | 15.192.516 |
| - ABD \$                  | 7,41                 | 13.241.294        | 19.937.417 | 6,25                 | 25.473.216        | 38.523.145 |
| Değişken oranlı krediler: |                      |                   |            |                      |                   |            |
| - ABD \$                  | Libor+0,43           | 23.282.443        | 35.041.746 | Libor+1,81           | 29.100.297        | 44.008.379 |
|                           |                      | <b>70.799.985</b> |            |                      | <b>97.724.040</b> |            |

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle 54.857.140 TL (2008: 85.862.337 TL) tutarındaki krediler Türkiye'de kurulu bankaların yurtdışındaki şubelerinden kullanılmıştır.

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 10 - MUHTELİF BORÇLAR

|                           | 2009           | 2008             |
|---------------------------|----------------|------------------|
| Müşterilere borçlar       | 574.272        | 242.958          |
| Satıcılara ticari borçlar | 139.959        | 161.540          |
| Ödenecek komisyonlar      | 11.545         | 19.174           |
| Ödenecek senetli borçlar  | -              | 1.512.300        |
| Diğer                     | 10.170         | 65.671           |
|                           | <b>735.946</b> | <b>2.001.643</b> |

#### 11 - BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı aşağıdaki gibidir:

|                             | 2009          | 2008          |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Kıdem tazminatı yükümlülüğü | 45.810        | 66.386        |
| Personel izin karşılığı     | 33.268        | 24.757        |
|                             | <b>79.078</b> | <b>91.143</b> |

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve Grup'la ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle 2.365,16 TL ile sınırlanmıştır (2008: 2.173.18 TL).

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

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



## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 11 - BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI (Devamı)

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

|   | 2009 | 2008 |
|---|------|------|
| İskonto oranı (%)                                   | 5,92 | 6,26 |
| Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%) | 15   | 11   |

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. Grup'un kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan 2.427,03 TL (1 Ocak 2009: 2.260,05 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                             | 2009          | 2008           |
|-----------------------------|---------------|----------------|
| <b>1 Ocak</b>               | <b>66.386</b> | <b>149.518</b> |
| Dönem içerisindeki ödemeler | (62.585)      | (129.957)      |
| Dönem içerisindeki artış    | 42.009        | 46.825         |
| <b>31 Aralık</b>            | <b>45.810</b> | <b>66.386</b>  |

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle, diğer borç ve gider karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

|                   | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|-------------------|----------------|----------------|
| Dava karşılıkları | 259.965        | 974.122        |
| Diğer             | 88             | -              |
|                   | <b>260.053</b> | <b>974.122</b> |

Grup 31 Aralık 2009 itibariyle devam eden sonuçlanmamış çeşitli davalara ilişkin TMS 37 ilkelerine uygun olarak 259.965 TL tutarında karşılık ayırmıştır.

Diğer taraftan, Mali İdare, 2008 yılı hesap dönemine ilişkin tüm faktoring sektörünü kapsayan kazanılmamış gelirler ile dava veya icra safhasında bulunan faktoring işlemlerinden kaynaklanan şüpheli alacak karşılıklarının anapara kısımları hâsılat yazılmamış oldukları gerekçesiyle vergi incelemeleri başlatmıştır. Mali İdare'nin sektör bazında yapmış olduğu incelemeler, Şirket'te kazanılmamış gelirlere ilişkin olarak gerçekleştirilerek tutanak konusu yapılmakla birlikte, Şirket'e re'sen tarhiyata konu olabilecek bir inceleme raporu henüz ulaşmamıştır. Bununla birlikte; Şirket yönetimi, Mali İdare'nin muhtemel tarhiyat süreci sırasında oluşacak olası nakit çıkış tutarının belirsiz ve finansal tabloların bütünü açısından önemlilik arz etmeyecek seviyede olduğunu düşünmektedir.

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 12 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

|                                   | 1 Ocak 2009        | İlaveler        | Çıkışlar        | 31 Aralık 2009        |
|-----------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------------|
| <b><u>Maliyet</u></b>             |                    |                 |                 |                       |
| Arazi ve arsalar                  | -                  | -               | -               | -                     |
| Binalar                           | 18.011             | -               | -               | 18.011                |
| Mobilya ve demirbaşlar            | 708.897            | 7.215           | (5.704)         | 710.408               |
| Taşıtlar                          | 358.286            | -               | -               | 358.286               |
| Özel maliyetler                   | 341.385            | -               | -               | 341.385               |
|                                   | <b>1.426.579</b>   | <b>7.215</b>    | <b>(5.704)</b>  | <b>1.428.090</b>      |
| <b><u>Birikmiş amortisman</u></b> |                    |                 |                 |                       |
| Binalar                           | 2.670              | 360             | -               | 3.030                 |
| Mobilya ve demirbaşlar            | 686.647            | 20.411          | (4.279)         | 702.779               |
| Taşıtlar                          | 151.574            | 66.514          | -               | 218.088               |
| Özel maliyetler                   | 340.805            | 260             | -               | 341.065               |
|                                   | <b>1.181.696</b>   | <b>87.545</b>   | <b>(4.279)</b>  | <b>1.264.962</b>      |
| <b>Net defter değeri</b>          | <b>244.883</b>     |                 |                 | <b>163.128</b>        |
|                                   | <b>1 Ocak 2008</b> | <b>İlaveler</b> | <b>Çıkışlar</b> | <b>31 Aralık 2008</b> |
| <b><u>Maliyet</u></b>             |                    |                 |                 |                       |
| Arazi ve arsalar                  | 10.474             | -               | (10.474)        | -                     |
| Binalar                           | 20.896             | -               | (2.885)         | 18.011                |
| Mobilya ve demirbaşlar            | 703.506            | 5.391           | -               | 708.897               |
| Taşıtlar                          | 259.961            | 98.325          | -               | 358.286               |
| Özel maliyetler                   | 341.385            | -               | -               | 341.385               |
|                                   | <b>1.336.222</b>   | <b>103.716</b>  | <b>(13.359)</b> | <b>1.426.579</b>      |
| <b><u>Birikmiş amortisman</u></b> |                    |                 |                 |                       |
| Binalar                           | 2.589              | 380             | (299)           | 2.670                 |
| Mobilya ve demirbaşlar            | 663.365            | 23.282          | -               | 686.647               |
| Taşıtlar                          | 93.977             | 57.597          | -               | 151.574               |
| Özel maliyetler                   | 340.545            | 260             | -               | 340.805               |
|                                   | <b>1.100.476</b>   | <b>81.519</b>   | <b>(299)</b>    | <b>1.181.696</b>      |
| <b>Net defter değeri</b>          | <b>235.746</b>     |                 |                 | <b>244.883</b>        |

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır (2008: Yoktur).

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 13 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

|                          | 1 Ocak 2009   | İlaveler | Çıkışlar | 31 Aralık 2009 |
|--------------------------|---------------|----------|----------|----------------|
| Yazılımlar               | 1.011.798     | -        | -        | 1.011.798      |
| Birikmiş itfa payları    | (992.271)     | (4.996)  | -        | (997.267)      |
| <b>Net defter değeri</b> | <b>19.527</b> |          |          | <b>14.531</b>  |

  

|                          | 1 Ocak 2008   | İlaveler | Çıkışlar | 31 Aralık 2008 |
|--------------------------|---------------|----------|----------|----------------|
| Yazılımlar               | 995.448       | 16.350   | -        | 1.011.798      |
| Birikmiş itfa payları    | (982.312)     | (9.959)  | -        | (992.271)      |
| <b>Net defter değeri</b> | <b>13.136</b> |          |          | <b>19.527</b>  |

### 14 - ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI/BORCU

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (2008: %20).

Grup 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 5.912.223 TL tutarındaki birikmiş zararların üzerinden ertelenmiş vergi aktifi hesaplanmıştır (2008: 5.902.897 TL).

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla ertelenen vergiye konu olan birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

|   | Toplam geçici farklar |           | Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü) |                |
|---|-----------------------|-----------|---------------------------------------|----------------|
|   | 2009                  | 2008      | 2009                                  | 2008           |
| Yatırım indirimi  | 17.035.387            | -         | 3.407.077                             | -              |
| Şüpheli alacaklar değer düşüklüğü karşılığı   | 4.795.602             | 1.928.466 | 959.120                               | 385.693        |
| Dava karşılıkları   | 259.965               | 974.122   | 51.993                                | 194.824        |
| Kıdem tazminatı karşılığı   | 45.810                | 66.386    | 9.162                                 | 13.278         |
| Yıllık izin karşılığı   | 33.268                | 24.757    | 6.653                                 | 4.952          |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark | 24.314                | 4.129     | 4.862                                 | 826            |
| Türev işlemleri gelir tahakkukları  | 357.577               | (564.487) | 71.515                                | (112.895)      |
| Diğer   | -                     | 230.239   | -                                     | 46.046         |
| <b>Ertelenen vergi varlıkları</b>   |                       |           | <b>4.510.382</b>                      | <b>532.724</b> |
| Finansal varlık ve yükümlülüklerin iskonto edilmiş değerle muhasebeleştirilmesi                     | (3.947)               | -         | (791)                                 | -              |
| <b>Ertelenen vergi yükümlülüğü</b>  |                       |           | <b>(791)</b>                          | <b>-</b>       |
| <b>Ertelenen vergi varlığı, net</b>   |                       |           | <b>4.509.591</b>                      | <b>532.724</b> |

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 15 - SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR

|                                     | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Satış amaçlı elde tutulan varlıklar | 143.831        | 70.799         |

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

#### 16 - DİĞER AKTİFLER

|                              | 2009           | 2008             |
|------------------------------|----------------|------------------|
| Peşin ödenen giderler        | 391.307        | 425.935          |
| Sigorta alacakları           | 58.412         | 68.240           |
| Verilen avanslar             | 50.704         | 136.953          |
| Peşin ödenen vergi ve fonlar | 29.652         | 81.098           |
| Devreden KDV                 | -              | 677.153          |
| Diğer                        | 29.223         | 180.033          |
|                              | <b>559.298</b> | <b>1.569.412</b> |

#### 17 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 50.000.000 TL (2008: 50.000.000 TL) olup her biri 0,1 TL nominal değerli 500.000.000 (2008: 500.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

|                           | 2009    |                   | 2008    |                   |
|---------------------------|---------|-------------------|---------|-------------------|
|                           | Pay (%) | TL                | Pay (%) | TL                |
| Karadeniz Holding A.Ş.    | 100     | 49.999.996        | 100     | 49.999.996        |
| Süheyla Karadeniz         | -       | 1                 | -       | 1                 |
| Osman Murat Karadeniz     | -       | 1                 | -       | 1                 |
| Orhan Remzi Karadeniz     | -       | 1                 | -       | 1                 |
| Ayşegül Karadeniz         | -       | 1                 | -       | 1                 |
|                           | 100     | 50.000.000        | 100     | 50.000.000        |
| Sermaye düzeltme farkları |         | 1.596.943         |         | 1.596.943         |
|                           |         | <b>51.596.943</b> |         | <b>51.596.943</b> |

Pamuk Leasing'in Pamuk Factoring A.Ş.'ye ait sermaye payı ve Pamuk Factoring'in Karadeniz Holding A.Ş 'ye ait sermaye payının % 98,45'i kullanılan krediler için bankalara teminat olarak gösterilmiştir.

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 17 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Sermaye düzeltme farkları, sermayeye yapılan nakit ve nakde eşdeğer ilavelerin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmesi için yapılan düzeltmeleri ifade eder.

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

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

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

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

#### 18 - GENEL İŞLETME GİDERLERİ

|   | 2009             | 2008             |
|---|------------------|------------------|
| Denetim ve danışmanlık giderleri                    | 449.369          | 562.435          |
| Vergi, resim ve harçlar                             | 384.236          | 266.103          |
| Ofis giderleri                                      | 279.770          | 308.458          |
| Hukuk ve kanuni takip giderleri                     | 269.442          | 128.472          |
| Kira gideri   | 244.910          | 223.273          |
| Taşıt giderleri                                     | 217.350          | 134.604          |
| Amortisman ve itfa payı giderleri (Dipnot 12 ve 13) | 92.541           | 91.478           |
| Diğer   | 68.228           | 71.868           |
|   | <b>2.005.846</b> | <b>1.786.691</b> |

#### 19 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ

##### Diğer faaliyet gelirleri

|   | 2009             | 2008             |
|---|------------------|------------------|
| Konusu kalmayan karşılıklar (Dipnot 7 ve 8) | 1.118.299        | 380.943          |
| Önceki Dönem Gelirleri                      | 916.030          | -                |
| Müşterilere yansıtılan gider karşılıkları   | 200.899          | 244.041          |
| Maddi duran varlık satış karları            | 101.467          | 337.065          |
| Diğer                                       | 331.255          | 119.142          |
|   | <b>2.667.950</b> | <b>1.081.191</b> |

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 19 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ (Devamı)

##### Diğer faaliyet giderleri

|                                    | 2009           | 2008             |
|------------------------------------|----------------|------------------|
| Banka masrafları                   | 324.174        | 251.914          |
| Dava karşılık giderleri            | 201.797        | 974.122          |
| Kanunen kabul edilmeyen giderler   | 86.062         | 178.378          |
| Maddi duran varlık satış zararları | -              | 94.216           |
| Diğer                              | 6.728          | 227.435          |
|                                    | <b>618.761</b> | <b>1.726.065</b> |

#### 20 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI

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

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

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

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

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

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

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

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

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

|                                  | 2009             | 2008           |
|----------------------------------|------------------|----------------|
| Cari yıl kurumlar vergisi gideri | -                | -              |
| Ertelenen vergi geliri           | 3.976.867        | 472.182        |
| <b>Toplam vergi gideri</b>       | <b>3.976.867</b> | <b>472.182</b> |

Ertelenmiş vergi varlıkları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

|                        | 2009             | 2008           |
|------------------------|------------------|----------------|
| <b>1 Ocak</b>          | <b>532.724</b>   | <b>60.542</b>  |
| Ertelenen vergi geliri | 3.976.867        | 472.182        |
| <b>31 Aralık</b>       | <b>4.509.591</b> | <b>532.724</b> |

Grup, vergilendirilebilir gelirinden indirim kalemi olarak kullanabileceği geçmiş yıl mali zararlarıyla ilgili vergi indiriminden dolayı 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarı ile geçmiş yıl mali zararları kurum kazancından indirerek vergi ödememiştir.

#### 21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç hisse grupları bazında aşağıda verilmiştir:

|   | 2009          | 2008          |
|---|---------------|---------------|
| Hissedarlara ait net kar  | 11.587.061    | 21.358.054    |
| Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı<br>ortalama adedi (her biri 0,1 TL) | 500.000.000   | 500.000.000   |
| <b>Hisse başına kazanç (TL)</b>   | <b>0,0232</b> | <b>0,0427</b> |

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### Bilanço kalemleri

|   | 2009              | 2008             |
|---|-------------------|------------------|
| <b>Factoring alacakları</b>                     |                   |                  |
| Kartet Karadeniz Toptan Elektrik Ticaret A.Ş.   | 10.744.017        | -                |
| Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.           | 5.916.150         | 6.574.356        |
| Karadeniz Emtia Yönetimi İç ve Dış Ticaret A.Ş. | 3.828.454         | 1.935.260        |
| İdil Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.              | 559.213           | -                |
| Karege Karadeniz Ege Elektrik Üretim A.Ş.       | -                 | 735.711          |
| Diğer   | -                 | 112              |
|   | <b>21.047.834</b> | <b>9.245.439</b> |

##### **Finansal kiralama alacakları**

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.              | 55.546.131        | 52.661.884        |
| Karmine Karadeniz Madencilik ve Dış Tic. A.Ş.          | 2.585.452         | -                 |
| Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.                  | 2.419.692         | 3.800.716         |
| Kares Karadeniz Enerji Servis ve Mak.Tic. A.Ş.         | 184.280           | -                 |
| Reform Kurumsal Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş. | -                 | 104.901           |
|  | <b>60.735.555</b> | <b>56.567.501</b> |

##### **Diğer alacaklar**

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| Kares Karadeniz Enerji Servis ve Mak. Tic. A.Ş.        | 369.800        | -              |
| Reform Kurumsal Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş. | 130.000        | 130.000        |
|  | <b>499.800</b> | <b>130.000</b> |

##### **Ticari borçlar**

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.              | 88.936         | 66.986         |
| Karadeniz Holding A.Ş.                                 | 22.785         | 37.256         |
| Reform Kurumsal Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş. | -              | 23.600         |
| Diğer  |                | 7.308          |
|  | <b>111.721</b> | <b>135.150</b> |

##### **İhraç edilen menkul kıymetler**

|  |                  |          |
|--|------------------|----------|
| Eti Yatırım A.Ş.                         | 2.409.377        | -        |
| DEBİ Enerji Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş. | 1.614.796        | -        |
| Karadeniz Ege Elektrik Üretimi A.Ş.      | 153.790          | -        |
|  | <b>4.177.963</b> | <b>-</b> |



# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

#### Gelir Tablosu Kalemleri

|   | 2009             | 2008             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Factoring faiz gelirleri</b>   |                  |                  |
| Karadeniz Emtia Yönetimi İç ve Dış Ticaret A.Ş.   | 1.075.576        | 247.047          |
| Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.   | 539.985          | 944.344          |
| Karege Karadeniz Ege Elektrik Üretim A.Ş.   | 90.868           | 66.815           |
| İdil Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.  | 44.309           | 4.717            |
| Kartet Karadeniz Toptan Elektrik Ticaret A.Ş.   | 41.422           | 203.683          |
| Karyat Karadeniz Yatçılık A.Ş.  | 9.266            | -                |
|   | <b>1.801.426</b> | <b>1.466.606</b> |
| <b>Finansal kiralama faiz gelirleri</b>   |                  |                  |
| Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.   | 3.580.240        | 2.244.459        |
| Karkey Karadeniz Elektrik A.Ş.  | 335.145          | 451.798          |
| Karmine Karadeniz Madencilik ve Dış Tic. A.Ş.   | 164.861          | -                |
| Diğer   | 8.925            | 6.220            |
|   | <b>4.089.171</b> | <b>2.702.477</b> |
| <b>Factoring komisyon gelirleri</b>   |                  |                  |
| Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.   | 28.673           | 26.525           |
| Kartet Karadeniz Toptan Elektrik Ticaret A.Ş.   | 26.556           | 35.650           |
| Karadeniz Emtia Yönetimi İç ve Dış Ticaret A.Ş.   | 15.352           | 7.070            |
| Karege Karadeniz Ege Elektrik Üretim A.Ş.   | 9.180            | 12.980           |
| Diğer   | 1.788            | 431              |
|   | <b>81.549</b>    | <b>82.656</b>    |
| <b>Diğer gelirler</b>   |                  |                  |
| Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.   | 182.185          | 14.526           |
| Karmine Karadeniz Madencilik ve Dış Tic. A.Ş.   | 75.000           | -                |
| Karmarine Karadeniz Denizcilik ve Tic. A.Ş.   | 25.398           | -                |
| Karkey Karadeniz Elektrik A.Ş.  | 18.251           | 17.660           |
| Diğer   | 24.789           | 642              |
|   | <b>325.623</b>   | <b>32.828</b>    |
| <b>Genel yönetim giderleri</b>  |                  |                  |
| Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.   | 373.073          | 399.300          |
| Reform Kurumsal Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.  | 135.000          | 246.010          |
| Karadeniz Holding A.Ş.  | 18.140           | 70.035           |
| Diğer   | 2.275            | 69.783           |
|   | <b>528.488</b>   | <b>785.128</b>   |
| <b>Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yönetim personeline yapılan ücret ve benzeri menfaatler:</b> |                  |                  |
| Yönetim kurulu ve üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatler                           | 223.103          | 295.117          |

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 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 Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup faktoring ve kiralama işlemlerinden dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır. Kredi riski, kredi riskini doğuran taraflara belirli limitler tahsis etmek ve müşterilerden beklenen tahsilatları düzenli olarak takip etmek yoluyla kontrol altında tutulmaktadır. Kredi riski, faaliyetlerin ağırlıklı olarak gerçekleştiği Türkiye'de yoğunlaşmaktadır. Değişik sektörlerden çok sayıda müşteriye hizmet verilerek kredi riskinin dağıtılması sağlanmaktadır.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle, Grup'un varlık ve yükümlülüklerinin coğrafi dağılımı aşağıdaki gibidir:

| <b>31 Aralık 2009</b> | <b>Varlıklar</b>   | <b>%</b>   | <b>Yükümlülükler</b> | <b>%</b>   |
|-----------------------|--------------------|------------|----------------------|------------|
| Türkiye               | 189.558.766        | 97         | 21.205.972           | 28         |
| Avrupa ülkeleri       | 303.934            | -          | 50.615.092           | 66         |
| Diğer                 | 4.702.860          | 3          | 4.733.193            | 6          |
|                       | <b>194.565.560</b> | <b>100</b> | <b>76.554.257</b>    | <b>100</b> |

  

| <b>31 Aralık 2008</b> | <b>Varlıklar</b>   | <b>%</b>   | <b>Yükümlülükler</b> | <b>%</b>   |
|-----------------------|--------------------|------------|----------------------|------------|
| Türkiye               | 190.188.390        | 92         | 10.324.111           | 10         |
| Avrupa ülkeleri       | 17.188.239         | 8          | 82.874.525           | 82         |
| Diğer                 | -                  | -          | 7.753.751            | 8          |
|                       | <b>207.376.629</b> | <b>100</b> | <b>100.952.387</b>   | <b>100</b> |

###### *Piyasa riski*

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

Yatırım politikası Grup'un Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

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

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

#### Faiz oranı riski

Grup, 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 Grup'un özellikle alacak yönetiminin önemli bir parçasıdır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Grup'un hesapladığı analizlere göre TL ve yabancı para faizlerde %0,5 oranında faiz artışı /(azalışı) oluşması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla faize duyarlı varlık ve yükümlülüklerin net bugünkü değerinde 599.551 TL artış /(azalış) oluşmaktadır (2008: 58.003 TL).

Finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

|                                   | 2009      |          |        | 2008      |          |        |
|-----------------------------------|-----------|----------|--------|-----------|----------|--------|
|                                   | ABD\$ (%) | AVRO (%) | TL (%) | ABD\$ (%) | AVRO (%) | TL (%) |
| <b>Aktifler</b>                   |           |          |        |           |          |        |
| Bankalar                          |           |          |        |           |          |        |
| - vadeli                          | 4,75      | 4,30     | 7,75   | 4,05      | -        | 20,64  |
| Factoring alacakları, net         | 7,57      | -        | 17,84  | 8,22      | -        | 28,76  |
| Finansal kiralama alacakları, net | 10,11     | 13,65    | 29,90  | 10,78     | 12,28    | 27,49  |
| <b>Pasifler</b>                   |           |          |        |           |          |        |
| Finansal borçlar                  | 4,68      | -        | 10,77  | 6,25      | -        | 25,17  |
| İhraç Edilen Menkul Kıymetler     | -         | -        | 16,15  | -         | -        | -      |

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

| 31 Aralık 2009   | 3 aya kadar       | 3 - 12 aya kadar    | 1 yıl üzeri       | Faizsiz           | Toplam             |
|--|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Nakit değerler   | -                 | -                   | -                 | 765               | 765                |
| Bankalar   | 5.187.951         | -                   | -                 | 889.938           | 6.077.889          |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar                                     | -                 | -                   | -                 | 7.528             | 7.528              |
| Factoring alacakları   | 33.025.525        | 18.007.627          | 7.761.623         | 1.162.239         | 59.957.014         |
| Finansal kiralama alacakları   | 22.321.724        | 8.903.601           | 76.705.875        | 15.200.785        | 123.131.985        |
| Maddi duran varlıklar  | -                 | -                   | -                 | 163.128           | 163.128            |
| Maddi olmayan duran varlıklar  | -                 | -                   | -                 | 14.531            | 14.531             |
| Ertelenmiş vergi varlığı   | -                 | -                   | -                 | 4.509.591         | 4.509.591          |
| Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar | -                 | -                   | -                 | 143.831           | 143.831            |
| Diğer aktifler   | -                 | -                   | -                 | 559.298           | 559.298            |
| <b>Toplam aktifler</b>   | <b>60.535.200</b> | <b>26.911.228</b>   | <b>84.467.498</b> | <b>22.651.634</b> | <b>194.565.560</b> |
| Türev finansal yükümlülükler   | -                 | 357.577             | -                 | -                 | 357.577            |
| Alınan krediler  | 11.500.427        | 59.299.558          | -                 | -                 | 70.799.985         |
| Muhtelif borçlar   | -                 | -                   | -                 | 735.946           | 735.946            |
| İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)                                    | -                 | 102.963             | 4.075.000         | -                 | 4.177.963          |
| Ödenecek vergi ve yükümlülükler  | -                 | -                   | -                 | 143.655           | 143.655            |
| Borç ve gider karşılıkları   | -                 | -                   | -                 | 339.131           | 339.131            |
| <b>Toplam pasifler</b>   | <b>11.500.427</b> | <b>59.760.098</b>   | <b>4.075.000</b>  | <b>1.218.732</b>  | <b>76.554.257</b>  |
| <b>Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu</b>                             | <b>49.034.773</b> | <b>(32.848.870)</b> | <b>80.392.498</b> | <b>21.432.902</b> | <b>118.011.303</b> |
| Türev finansal araçlardan kaynaklanan                                  |                   |                     |                   |                   |                    |
| Nakit girişler   | -                 | 1.448.197           | -                 | -                 | 1.448.197          |
| Nakit çıkışlar   | -                 | 768.991             | 1.024.759         | -                 | 1.793.750          |

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

| 31 Aralık 2008   | 3 aya kadar       | 3 - 12 aya kadar  | 1 yıl üzeri       | Faizsiz          | Toplam             |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| Nakit değerler   | -                 | -                 | -                 | 1.040            | 1.040              |
| Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar                             | -                 | 564.487           | -                 | -                | 564.487            |
| Bankalar   | 3.393.559         | 25.454.242        | -                 | 772.772          | 29.620.573         |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar                                     | -                 | -                 | -                 | 9.646            | 9.646              |
| Factoring alacakları   | 26.677.413        | 10.724.220        | 7.906.317         | -                | 45.307.950         |
| Finansal kiralama alacakları   | 22.606.937        | 59.195.038        | 45.756.343        | 1.877.270        | 129.435.588        |
| Maddi duran varlıklar  | -                 | -                 | -                 | 244.883          | 244.883            |
| Maddi olmayan duran varlıklar  | -                 | -                 | -                 | 19.527           | 19.527             |
| Ertelenmiş vergi varlığı   | -                 | -                 | -                 | 532.724          | 532.724            |
| Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar | -                 | -                 | -                 | 70.799           | 70.799             |
| Diğer aktifler   | -                 | -                 | -                 | 1.569.412        | 1.569.412          |
| <b>Toplam aktifler</b>   | <b>52.677.909</b> | <b>95.937.987</b> | <b>53.662.660</b> | <b>5.098.073</b> | <b>207.376.629</b> |
| Alınan krediler  | 25.126.443        | 72.597.597        | -                 | -                | 97.724.040         |
| Muhtelif borçlar   | -                 | -                 | -                 | 2.001.643        | 2.001.643          |
| Ödenecek vergi ve yükümlülükler  | -                 | -                 | -                 | 161.439          | 161.439            |
| Borç ve gider karşılıkları   | -                 | -                 | -                 | 1.065.265        | 1.065.265          |
| <b>Toplam pasifler</b>   | <b>25.126.443</b> | <b>72.597.597</b> | <b>-</b>          | <b>3.228.347</b> | <b>100.952.387</b> |
| <b>Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu</b>                             | <b>27.551.466</b> | <b>23.340.390</b> | <b>53.662.660</b> | <b>1.869.726</b> | <b>106.424.242</b> |

#### *Likidite riski*

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

Aktif ve pasif kalemlerin 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir. Grup'un ayrıca varlık ve yükümlülükleri üzerinden tahsil edilecek ödenecek faizleri de aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

| 31 Aralık 2009   | 1 -3 ay           | 3 - 12 ay         | 1 yıl üzeri        | Vadesiz           | Toplam             |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Nakit değerler   | -                 | -                 | -                  | 765               | 765                |
| Bankalar   | 5.216.633         | -                 | -                  | 889.938           | 6.106.571          |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar                                     | -                 | -                 | -                  | 7.528             | 7.528              |
| Faktoring alacakları   | 33.059.001        | 18.007.627        | 7.761.623          | 1.400.633         | 60.228.884         |
| Finansal kiralama alacakları   | 3.837.160         | 20.550.498        | 109.553.209        | 14.744.195        | 148.685.062        |
| Maddi duran varlıklar  | -                 | -                 | -                  | 163.128           | 163.128            |
| Maddi olmayan duran varlıklar  | -                 | -                 | -                  | 14.531            | 14.531             |
| Ertelenmiş vergi varlığı   | -                 | -                 | 4.509.591          | -                 | 4.509.591          |
| Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar | -                 | -                 | -                  | 143.831           | 143.831            |
| Diğer aktifler   | 88.064            | 391.307           | 50.704             | 29.223            | 559.298            |
| <b>Toplam aktifler</b>   | <b>42.200.858</b> | <b>38.949.432</b> | <b>121.875.127</b> | <b>17.393.772</b> | <b>220.419.189</b> |
| Türev finansal yükümlülükler   | -                 | 357.577           | -                  | -                 | 357.577            |
| Alınan krediler  | 11.846.554        | 35.189.512        | 27.741.017         | -                 | 74.777.083         |
| İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)                                    | -                 | 549.502           | 4.624.502          | -                 | 5.174.004          |
| Muhtelif borçlar   | 735.946           | -                 | -                  | -                 | 735.946            |
| Ödenecek vergi ve yükümlülükler  | 143.655           | -                 | -                  | -                 | 143.655            |
| Borç ve gider karşılıkları   | 88                | -                 | 79.078             | 259.965           | 339.131            |
| <b>Toplam pasifler</b>   | <b>12.726.243</b> | <b>36.096.591</b> | <b>32.444.597</b>  | <b>259.965</b>    | <b>81.527.396</b>  |
|  | <b>29.474.615</b> | <b>2.852.841</b>  | <b>89.430.530</b>  | <b>17.133.807</b> | <b>138.891.793</b> |
| <b>Finansal türev araçlar</b>  |                   |                   |                    |                   |                    |
| Nakit girişler   | -                 | 231.051           | 1.217.146          | -                 | 1.448.197          |
| Nakit çıkışlar   | -                 | 768.991           | 1.024.759          | -                 | 1.793.750          |

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

| 31 Aralık 2008   | 1 -3 ay           | 3 - 12 ay         | 1 yıl üzeri        | Vadesiz          | Toplam             |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Nakit değerler   | -                 | -                 | -                  | 1.040            | 1.040              |
| Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar                             | -                 | 564.487           | -                  | -                | 564.487            |
| Bankalar   | 3.395.948         | 26.548.054        | -                  | 772.118          | 30.716.120         |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar                                     | -                 | -                 | -                  | 9.646            | 9.646              |
| Faktoring alacakları   | 28.010.612        | 10.773.752        | 8.103.975          | -                | 46.888.339         |
| Finansal kiralama alacakları   | 7.435.388         | 27.932.181        | 129.813.951        | 1.634.312        | 166.815.832        |
| Maddi duran varlıklar  | -                 | -                 | -                  | 244.883          | 244.883            |
| Maddi olmayan duran varlıklar  | -                 | -                 | -                  | 19.527           | 19.527             |
| Ertelenmiş vergi varlığı   | -                 | -                 | 532.724            | -                | 532.724            |
| Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar | -                 | -                 | -                  | 70.799           | 70.799             |
| Diğer aktifler   | 149.338           | 512.889           | 727.153            | 180.032          | 1.569.412          |
| <b>Toplam aktifler</b>   | <b>38.991.286</b> | <b>66.331.363</b> | <b>139.177.803</b> | <b>2.932.357</b> | <b>247.432.809</b> |
| Alınan krediler  | 25.517.573        | 41.169.280        | 38.820.209         | -                | 105.507.062        |
| Muhtelif borçlar   | 470.166           | 1.531.477         | -                  | -                | 2.001.643          |
| Ödenecek vergi ve yükümlülükler  | 161.439           | -                 | -                  | -                | 161.439            |
| Borç ve gider karşılıkları   | -                 | -                 | 91.143             | 974.122          | 1.065.265          |
| <b>Toplam pasifler</b>   | <b>26.149.178</b> | <b>42.700.757</b> | <b>38.911.352</b>  | <b>974.122</b>   | <b>108.735.409</b> |
|  | <b>12.842.108</b> | <b>23.630.606</b> | <b>100.266.451</b> | <b>1.958.235</b> | <b>138.697.400</b> |
| <b>Finansal türev araçlar</b>  |                   |                   |                    |                  |                    |
| Nakit girişler   | -                 | 564.487           | -                  | -                | 564.487            |
| Nakit çıkışlar   | -                 | -                 | -                  | -                | -                  |

#### *Kur riski*

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla TL, Avro karşısında %10 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler aynı kalsaydı Avro para biriminde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı gideri sonucu vergi öncesi net dönem karı 1.088.615 TL azalacak veya artacaktır (2008: 1.700.103 TL).

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla TL, ABD\$ karşısında %10 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler aynı kalsaydı ABD\$ para biriminde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı gideri sonucu vergi öncesi net dönem karı 7.002.143 TL azalacak veya artacaktır (2008: 4.511.703 TL).

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Grup'un 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

| <b>31 Aralık 2009</b>  | <b>ABDS</b>        | <b>AVRO</b>       | <b>Diğer</b>   | <b>TL</b>         | <b>Toplam</b>      |
|--|--------------------|-------------------|----------------|-------------------|--------------------|
| Nakit değerler   | -                  | -                 | -              | 765               | 765                |
| Bankalar   | 4.996.827          | 580.517           | -              | 500.545           | 6.077.889          |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar                                     | -                  | -                 | -              | 7.528             | 7.528              |
| Faktoring alacakları (*)   | 27.330.966         | 3.492.724         | -              | 29.133.324        | 59.957.014         |
| Finansal kiralama alacakları   | 93.331.536         | 7.025.565         | 516.816        | 22.258.068        | 123.131.985        |
| Maddi duran varlıklar  | -                  | -                 | -              | 163.128           | 163.128            |
| Maddi olmayan duran varlıklar  | -                  | -                 | -              | 14.531            | 14.531             |
| Ertelenmiş vergi varlığı   | -                  | -                 | -              | 4.509.591         | 4.509.591          |
| Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar | -                  | -                 | -              | 143.831           | 143.831            |
| Diğer aktifler   | 3.988              | 5.015             | -              | 550.295           | 559.298            |
| <b>Toplam aktifler</b>   | <b>125.663.317</b> | <b>11.103.821</b> | <b>516.816</b> | <b>57.281.606</b> | <b>194.565.560</b> |
| Türev finansal yükümlülükler   | 357.577            | -                 | -              | -                 | 357.577            |
| Alınan krediler  | 54.979.163         | -                 | -              | 15.820.822        | 70.799.985         |
| İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)                                    | -                  | -                 | -              | 4.177.963         | 4.177.963          |
| Muhtelif borçlar   | 305.152            | 217.675           | -              | 213.119           | 735.946            |
| Ödenecek vergi ve yükümlülükler  | -                  | -                 | -              | 143.655           | 143.655            |
| Borç ve gider karşılıkları   | -                  | -                 | -              | 339.131           | 339.131            |
| <b>Toplam pasifler</b>   | <b>55.641.892</b>  | <b>217.675</b>    | <b>-</b>       | <b>20.694.690</b> | <b>76.554.257</b>  |
| <b>Net pozisyon</b>  | <b>70.021.425</b>  | <b>10.886.146</b> | <b>516.816</b> | <b>36.586.916</b> | <b>118.011.303</b> |
| <b>Finansal türev araçlar</b>  | <b>-</b>           | <b>-</b>          | <b>-</b>       | <b>-</b>          | <b>-</b>           |
| <b>31 Aralık 2008</b>  | <b>ABDS</b>        | <b>AVRO</b>       | <b>Diğer</b>   | <b>TL</b>         | <b>Toplam</b>      |
| Nakit değerler   | -                  | -                 | -              | 1.040             | 1.040              |
| Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar                             | 564.487            | -                 | -              | -                 | 564.487            |
| Bankalar   | 18.165.233         | 43.191            | 110            | 11.412.039        | 29.620.573         |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar                                     | -                  | -                 | -              | 9.646             | 9.646              |
| Faktoring alacakları (*)   | 11.537.981         | 3.496.410         | -              | 30.273.559        | 45.307.950         |
| Finansal kiralama alacakları   | 105.208.152        | 13.464.241        | -              | 10.763.195        | 129.435.588        |
| Maddi duran varlıklar  | -                  | -                 | -              | 244.883           | 244.883            |
| Maddi olmayan duran varlıklar  | -                  | -                 | -              | 19.527            | 19.527             |
| Ertelenmiş vergi varlığı   | -                  | -                 | -              | 532.724           | 532.724            |
| Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar | -                  | -                 | -              | 70.799            | 70.799             |
| Diğer aktifler   | 6.627              | 5.020             | 110            | 1.557.655         | 1.569.412          |
| <b>Toplam aktifler</b>   | <b>135.482.480</b> | <b>17.008.862</b> | <b>220</b>     | <b>54.885.067</b> | <b>207.376.629</b> |
| Alınan krediler  | 82.531.524         | -                 | -              | 15.192.516        | 97.724.040         |
| Muhtelif borçlar   | 1.568.699          | 7.828             | -              | 425.116           | 2.001.643          |
| Ödenecek vergi ve yükümlülükler  | -                  | -                 | -              | 161.439           | 161.439            |
| Borç ve gider karşılıkları   | 216.030            | -                 | -              | 849.235           | 1.065.265          |
| <b>Toplam pasifler</b>   | <b>84.316.253</b>  | <b>7.828</b>      | <b>-</b>       | <b>16.628.306</b> | <b>100.952.387</b> |
| <b>Net pozisyon</b>  | <b>51.166.227</b>  | <b>17.001.034</b> | <b>220</b>     | <b>38.256.761</b> | <b>106.424.242</b> |
| <b>Finansal türev araçlar</b>  | <b>6.049.200</b>   | <b>-</b>          | <b>-</b>       | <b>-</b>          | <b>6.049.200</b>   |

(\*) Bilançoda TP kolonunda izlenen 19.320.874 TL (2008: 14.056.826 TL) tutarındaki dövizde endeksli faktoring alacakları dahil edilmiştir

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihi itibarıyla yabancı para varlık ve yükümlülüklerinin TL’ye çevrilme kurları aşağıdaki gibidir;

|       | 2009   | 2008   |
|-------|--------|--------|
| AVRO  | 2,1603 | 2,1408 |
| ABD\$ | 1,5057 | 1,5123 |

##### *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.

Grup, 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, Grup’un 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.

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

Aşağıdaki tabloda, finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri dışındaki değerleriyle taşınan finansal araçların kayıtlı değeri ve gerçeğe uygun değerlerinin karşılaştırılması yer almaktadır.

|                                     | <u>Defter değeri</u>  |                       | <u>Gerçeğe uygun değer</u> |                       |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|
|                                     | <u>31 Aralık 2009</u> | <u>31 Aralık 2008</u> | <u>31 Aralık 2009</u>      | <u>31 Aralık 2008</u> |
| Finansal Kiralama                   |                       |                       |                            |                       |
| Alacakları, net                     | 107.931.200           | 127.801.276           | 127.059.397                | 141.299.449           |
| Alınan Krediler                     | 70.799.985            | 97.724.040            | 68.715.626                 | 97.367.721            |
| İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net) | 4.177.963             | -                     | 4.091.618                  | -                     |



## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### 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).

Söz konusu ilkelere göre Grubun gerçeğe uygun değerden taşımakta olduğu finansal varlık ve borçlarının gerçeğe uygundeğer sıralaması aşağıdaki tabloda verilmektedir:

##### 31 Aralık 2009

|  | Seviye 1 | Seviye 2       | Seviye 3 |
|--|----------|----------------|----------|
| Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler | -        | 357.577        | -        |
| <b>Toplam yükümlülükler</b>                    | <b>-</b> | <b>357.577</b> | <b>-</b> |

##### 31 Aralık 2008

|  | Seviye 1 | Seviye 2       | Seviye 3 |
|--|----------|----------------|----------|
| Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar | -        | 564.487        | -        |
| <b>Toplam aktifler</b>                     | <b>-</b> | <b>564.487</b> | <b>-</b> |

Satılmaya hazır finansal varlıklar halka açık hisse senetleri olmadığı için değerleri maliyet bedelleri ile gösterilmiştir ve yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir.

##### Sermaye yönetimi

10 Ekim 2006 tarihli Resmi Gazetede yayınlanan “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik”in 23. maddesine göre faktoring şirketlerinin fon kullandırımından kaynaklanan alacaklarının toplam tutarı öz kaynaklarının 30 katını geçemez. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, Grup’un fon kullandırımından kaynaklanan alacaklarının toplam tutarı toplam özkaynaklarının 1,41 katıdır (2008: 1,62 katı).

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

|                          | 2009              | 2008              |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Alınan teminatlar</b> |                   |                   |
| İpotek                   | 47.352.481        | 34.057.462        |
| Menkul kıymet rehinleri  | 3.050.000         | 1.517.591         |
|                          | <b>50.402.481</b> | <b>35.575.053</b> |

|                             | 2009               | 2008               |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Verilen teminatlar</b>   |                    |                    |
| İpotekler                   | 219.954.930        | 62.911.680         |
| Kefaletler                  | 28.057.000         | 30.184.500         |
| Banka blokaıları (Dipnot 5) | 4.539.100          | 25.472.732         |
| Teminat mektubu             | 231.337            | 154.565            |
|                             | <b>252.782.367</b> | <b>118.723.477</b> |

Türev finansal araçlar gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmekte olup pozitif gerçeğe uygun değerleme farkları alım satım amaçlı türev finansal varlıklar hesabına, negatif gerçeğe uygun değerleme farkları ise alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler hesabında gösterilmektedir.

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Grup'un toplam 20.363.636 ABD \$ faiz swabı (interest rate swaps) işlemi bulunmaktadır. Bu işleme ilişkin olarak Grup alacağı 20.363.636 ABD \$ için sırasıyla Libor + %2,7 faiz elde edecek olup karşılığında ödeme yükümlülüğü bulunan söz konusu tutar için yıllık bileşik %5,01 faiz ödeyecektir.

Diğer taraftan; 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle, opsiyon alım-satım anlaşmalarından oluşan alım satım amaçlı türev ürünlerin detayı aşağıdaki gibidir.

| Alım tarihi  | Sözleşme Tipi       | Miktar    | Vade Sonu      | Kullanım Fiyatı | Prim   |
|--------------|---------------------|-----------|----------------|-----------------|--------|
| 30 Ekim 2008 | ABD\$ alım opsiyonu | 2.000.000 | 3 Ağustos 2009 | 1,55            | 11,96% |
| 30 Ekim 2008 | ABD\$ alım opsiyonu | 2.000.000 | 3 Ağustos 2009 | 1,55            | 12,30% |

#### 25 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

.....