

**PAMUK FACTORING A.Ő. VE BAĞLI ORTAKLIĞI**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Pamuk Factoring A.Ş. Yönetim Kurulu'na:

1. Pamuk Factoring A.Ş.'nin ("Şirket") ve konsolidasyona tabi bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide bilançosu, aynı tarihte sona eren döneme ait konsolide gelir tablosu, konsolide nakit akış tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve önemli muhasebe politikaları ile diğer açıklayıcı notların bir özetini denetlemiş bulunuyoruz.

*Şirket Yönetim Kurulunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:*

2. Şirket Yönetim Kurulu, rapor konusu konsolide finansal tabloların 17 Mayıs 2007 tarih ve 26525 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi ile Kamuya Açıklanacak Finansal Tablolarının Biçim ve İçeriği Hakkında Tebliğ ve Türkiye Muhasebe Standartları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, tebliğ, genelge ve açıklamalara uygun olarak ve hata ya da suistimal dolayısıyla önemlilik arz eden ölçüde yanlış bilgi içermeyecek şekilde hazırlanmasını ve sunulmasını sağlayacak bir iç kontrol sistemi oluşturulması, uygun muhasebe politikalarının seçilmesi ve uygulanmasından sorumludur.

*Yetkili Denetim Kuruluşunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:*

3. Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, denetlenen finansal tablolar üzerinde görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, 1 Kasım 2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankalarda Bağımsız Denetim Gerçekleştirecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik ve Uluslararası Denetim Standartları'na uyumlu olarak gerçekleştirilmiştir. Finansal tabloların önemlilik arzedecek ölçüde bir hata içermediğine ilişkin makul güvence sağlayacak şekilde bağımsız denetim planlanmış ve gerçekleştirilmiştir. Bağımsız denetimde; finansal tablolarda yer alan tutarlar ve finansal tablo açıklama ve dipnotları hakkında denetim kanıtı toplamaya yönelik denetim teknikleri uygulanmış; bu teknikler istihdam ettiğimiz bağımsız denetçilerin insiyatifine bırakılmış, ancak, duruma uygun denetim teknikleri, finansal tabloların hazırlanması ve sunumu sürecindeki iç kontrollerin etkinliği dikkate alınarak ve uygulanan muhasebe politikalarının uygunluğu değerlendirilerek belirlenmiştir. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, İşletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Aşağıda belirtilen bağımsız denetim görüşünün oluşturulması için yeterli ve uygun denetim kanıtı sağlanmıştır.

*Bağımsız Denetçi Görüşü:*

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Pamuk Factoring A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla mali durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait faaliyet sonuçları ile nakit akımlarını BDDK tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin olarak yayımlanan yönetmelik, tebliğ, genelge ve açıklamalara uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

*Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus:*

5. 1 ve 22 no'lu dipnotlarda da açıklandığı üzere, Şirket'in ilişkili taraflarla olan bakiyeleri ve işlemleri 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ve bu tarihte sona eren döneme ilişkin finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında önemli ağırlığa sahiptir.

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

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 12 Nisan 2012

# PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇO.....	1-2
KONSOLİDE GELİR TABLOSU.....	3
ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN KONSOLİDE GELİR GİDER TABLOSU.....	4
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU .....	5
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU.....	6
KONSOLİDE NAZIM HESAP KALEMLERİ.....	7
KAR DAĞITIM TABLOSU .....	8
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	9-52
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	9
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	9-22
3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....	22-23
4 ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR/YÜKÜMLÜLÜKLER.....	24
5 NAKİT DEĞERLER VE BANKALAR.....	25
6 SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR .....	25
7 FAKTORİNG ALACAKLARI .....	25-27
8 KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR.....	28-31
9 ALINAN KREDİLER .....	31
10 MUHTELİF BORÇLAR VE DİĞER YABANCI KAYNAKLAR.....	32
11 BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI .....	32-33
12 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	34
13 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	35
14 ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI/BORCU .....	35
15 SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR.....	36
16 DİĞER AKTİFLER.....	36
17 ÖZKAYNAKLAR.....	37
18 GENEL İŞLETME GİDERLERİ.....	38
19 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ .....	38
20 SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI .....	39-40
21 HİSSE BAŞINA KAR/ZARAR .....	41
22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	41-44
23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELEĞİ VE DÜZEYİ.....	44-51
24 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	52
25 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	52

# PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

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

AKTİF KALEMLER		Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010		
			TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM
<b>I.</b>	<b>NAKİT DEĞERLER</b>	<b>5</b>	<b>6.520</b>	-	<b>6.520</b>	<b>1.802</b>	-	<b>1.802</b>
<b>II.</b>	<b>GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)</b>	<b>4</b>	-	-	-	-	-	-
2.1	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		-	-	-	-	-	-
2.2	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-	-	-	-	-
2.3	Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar		-	-	-	-	-	-
<b>III.</b>	<b>BANKALAR</b>	<b>5</b>	<b>14.710.652</b>	<b>7.457.075</b>	<b>22.167.727</b>	<b>14.672.287</b>	<b>12.521.428</b>	<b>27.193.715</b>
<b>IV.</b>	<b>TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR</b>		-	-	-	-	-	-
<b>V.</b>	<b>SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)</b>	<b>6</b>	<b>7.528</b>	-	<b>7.528</b>	<b>7.528</b>	-	<b>7.528</b>
<b>VI.</b>	<b>FAKTÖRİNG ALACAKLARI</b>	<b>7</b>	<b>51.043.193</b>	<b>68.209.969</b>	<b>119.253.162</b>	<b>66.998.721</b>	<b>40.237.829</b>	<b>107.236.550</b>
6.1	İskontolu Faktoring Alacakları		19.796.134	-	19.796.134	28.636.577	-	28.636.577
6.1.1	Yurt İçi		21.136.607	-	21.136.607	29.610.307	-	29.610.307
6.1.2	Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
6.1.3	Kazanılmamış Gelirler (-)		(1.340.474)	-	(1.340.474)	(973.731)	-	(973.731)
6.2	Diğer Faktoring Alacakları		31.247.060	68.209.969	99.457.029	38.362.144	40.237.829	78.599.973
6.2.1	Yurt İçi		31.247.060	-	31.247.060	38.362.144	3.774.263	42.136.407
6.2.2	Yurt Dışı		-	68.209.969	68.209.969	-	36.463.566	36.463.566
<b>VII.</b>	<b>FİNANSMAN KREDİLERİ</b>		-	-	-	-	-	-
7.1	Tüketici Kredileri		-	-	-	-	-	-
7.2	Kredi Kartları		-	-	-	-	-	-
7.3	Taksitli Ticari Krediler		-	-	-	-	-	-
<b>VIII.</b>	<b>KİRALAMA İŞLEMLERİ</b>	<b>8</b>	<b>11.961.068</b>	<b>62.498.293</b>	<b>74.459.361</b>	<b>5.730.932</b>	<b>84.757.178</b>	<b>90.488.110</b>
8.1	Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		7.446.024	62.498.293	69.944.317	5.730.932	84.757.178	90.488.110
8.1.1	Finansal Kiralama Alacakları		13.218.693	69.625.440	82.844.133	8.160.000	97.815.591	105.975.591
8.1.2	Faaliyet Kiralaması Alacakları		-	-	-	-	-	-
8.1.3	Diğer		-	-	-	-	-	-
8.1.4	Kazanılmamış Gelirler (-)		(5.772.669)	(7.127.147)	(12.899.816)	(2.429.068)	(13.058.413)	(15.487.481)
8.2	Kiralama Konusu Yapılmakta Olan Yatırımlar		4.515.044	-	4.515.044	-	-	-
8.3	Kiralama İşlemleri İçin Verilen Avanslar		-	-	-	-	-	-
<b>IX.</b>	<b>TAKİPTEKİ ALACAKLAR</b>		<b>1.516.835</b>	<b>12.072.466</b>	<b>13.589.301</b>	<b>824.817</b>	<b>14.714.192</b>	<b>15.539.009</b>
9.1	Takipteki Faktoring Alacakları		6.899.606	-	6.899.606	6.656.059	-	6.656.059
9.2	Takipteki Finansman Kredileri		-	-	-	-	-	-
9.3	Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		2.568.145	15.591.901	18.160.046	2.498.980	18.557.784	21.056.764
9.4	Özel Karşılıklar (-)		(7.950.916)	(3.519.435)	(11.470.351)	(8.330.222)	(3.843.592)	(12.173.814)
<b>X.</b>	<b>RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR</b>		-	-	-	-	-	-
10.1	Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
10.2	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
10.3	Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
<b>XI.</b>	<b>VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XII.</b>	<b>BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XIII.</b>	<b>İŞTİRAKLER (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XIV.</b>	<b>İŞ ORTAKLIKLARI (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XV.</b>	<b>MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)</b>	<b>12</b>	<b>65.487</b>	-	<b>65.487</b>	<b>109.924</b>	-	<b>109.924</b>
<b>XVI.</b>	<b>MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)</b>	<b>13</b>	<b>43.221</b>	-	<b>43.221</b>	<b>54.443</b>	-	<b>54.443</b>
16.1	Şerefiye		-	-	-	-	-	-
16.2	Diğer		43.221	-	43.221	54.443	-	54.443
<b>XVII.</b>	<b>ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI</b>	<b>14</b>	<b>397.531</b>	-	<b>397.531</b>	<b>5.096.285</b>	-	<b>5.096.285</b>
<b>XVIII.</b>	<b>SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Net)</b>	<b>15</b>	<b>8.307.076</b>	-	<b>8.307.076</b>	<b>895.228</b>	-	<b>895.228</b>
18.1	Satış Amaçlı		8.307.076	-	8.307.076	895.228	-	895.228
18.2	Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-
<b>XIX.</b>	<b>DİĞER AKTİFLER</b>	<b>16</b>	<b>4.542.721</b>	<b>10.270</b>	<b>4.552.991</b>	<b>752.044</b>	<b>8.366</b>	<b>760.410</b>
	<b>AKTİF TOPLAMI</b>		<b>92.601.832</b>	<b>150.248.073</b>	<b>242.849.905</b>	<b>95.144.011</b>	<b>152.238.993</b>	<b>247.383.004</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

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

PASİF KALEMLER		Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010		
			TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
<b>I.</b>	<b>ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>4</b>	-	256.132	256.132	-	526.618	526.618
<b>II.</b>	<b>ALINAN KREDİLER</b>	<b>9</b>	44.321.794	29.130.423	73.452.217	68.656.607	44.796.485	113.453.092
<b>III.</b>	<b>FAKTORİNG BORÇLARI</b>		7.276	-	7.276	-	-	-
<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>		-	-	-	1.730.389	-	1.730.389
5.1	Bonolar		-	-	-	-	-	-
5.2	Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler		-	-	-	-	-	-
5.3	Tahviller		-	-	-	1.730.389	-	1.730.389
<b>VI.</b>	<b>MUHTELİF BORÇLAR</b>	<b>10</b>	299.945	111.038	410.983	202.934	149.675	352.609
<b>VII.</b>	<b>DİĞER YABANCI KAYNAKLAR</b>	<b>10</b>	5.239.200	-	5.239.200	-	-	-
<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>		929.918	-	929.918	213.050	-	213.050
<b>X.</b>	<b>BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI</b>	<b>11</b>	567.897	-	567.897	303.351	-	303.351
10.1	Yeniden Yapılanma Karşılığı		-	-	-	-	-	-
10.2	Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı		227.109	-	227.109	156.659	-	156.659
10.3	Diğer Karşılıklar		340.788	-	340.788	146.692	-	146.692
<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>	<b>17</b>	161.986.282	-	161.986.282	130.803.895	-	130.803.895
14.1	Ödenmiş Sermaye		50.000.000	-	50.000.000	50.000.000	-	50.000.000
14.2	Sermaye Yedekleri		-	-	-	-	-	-
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		-	-	-	-	-	-
14.3	Kâr Yedekleri		44.603.717	-	44.603.717	43.899.852	-	43.899.852
14.3.1	Yasal Yedekler		14.280.576	-	14.280.576	5.672.340	-	5.672.340
14.3.2	Statü Yedekleri		-	-	-	-	-	-
14.3.3	Olağanüstü Yedekler		28.726.198	-	28.726.198	36.630.569	-	36.630.569
14.3.4	Diğer Kâr Yedekleri		1.596.943	-	1.596.943	1.596.943	-	1.596.943
14.4	Kâr veya Zarar		67.382.565	-	67.382.565	36.904.043	-	36.904.043
14.4.1	Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı		36.200.178	-	36.200.178	24.111.451	-	24.111.451
14.4.2	Dönem Net Kâr veya Zararı		31.182.387	-	31.182.387	12.792.592	-	12.792.592
	<b>PASİF TOPLAMI</b>		<b>213.352.312</b>	<b>29.497.593</b>	<b>242.849.905</b>	<b>201.910.226</b>	<b>45.472.778</b>	<b>247.383.004</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

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

GELİR VE GİDER KALEMLERİ		Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2010
<b>I.</b>	<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>		<b>27.391.000</b>	<b>24.490.985</b>
<b>1.1</b>	<b>FAKTÖRİNG GELİRLERİ</b>		<b>16.341.351</b>	<b>12.060.149</b>
1.1.1	Faktöring Alacaklarından Alınan Faizler		15.946.356	11.302.577
1.1.1.1	İskontolu		5.387.369	3.859.292
1.1.1.2	Diğer		10.558.987	7.443.285
1.1.2	Faktöring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		394.995	757.572
1.1.2.1	İskontolu		17.375	243
1.1.2.2	Diğer		377.620	757.329
<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>11.049.649</b>	<b>12.430.836</b>
1.3.1	Finansal Kiralama Gelirleri		9.768.500	11.223.837
1.3.2	Faaliyet Kiralaması Gelirleri		-	-
1.3.3	Kiralama İşlemlerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		1.281.149	1.206.999
<b>II.</b>	<b>ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>		<b>(5.051.802)</b>	<b>(4.516.350)</b>
2.1	Personel Giderleri		(2.838.945)	(2.244.176)
2.2	Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri		(95.399)	(73.963)
2.3	Arastırma Geliştirme Giderleri		-	-
2.4	Genel İşletme Giderleri	18	(2.117.458)	(2.198.211)
2.5	Diğer		-	-
<b>III.</b>	<b>DİĞER FAALİYET GELİRLERİ</b>		<b>93.226.578</b>	<b>39.587.485</b>
3.1	Bankalardan Alınan Faizler		1.365.697	803.223
3.2	Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler		-	-
3.3	Menkul Değerlerden Alınan Faizler		-	-
3.3.1	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan		-	-
3.3.2	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-
3.3.3	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		-	-
3.3.4	Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
3.4	Temettü Gelirleri		125.139	-
3.5	Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı		270.537	82.934
3.5.1	Türev Finansal İşlemlerden		270.486	-
3.5.2	Diğer		51	82.934
3.6	Kambiyo İşlemleri Kârı		87.371.629	37.281.872
3.7	Diğer	19	4.093.576	1.419.456
<b>IV.</b>	<b>FINANSMAN GİDERLERİ (-)</b>		<b>(8.564.337)</b>	<b>(5.610.346)</b>
4.1	Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(7.799.079)	(5.243.555)
4.2	Faktöring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler		-	-
4.3	Finansal Kiralama Giderleri		-	-
4.4	İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler		(297.083)	(307.285)
4.5	Diğer Faiz Giderleri		(10.719)	-
4.6	Verilen Ücret ve Komisyonlar		(457.456)	(59.506)
<b>V.</b>	<b>TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)</b>	<b>7,8</b>	<b>(1.633.162)</b>	<b>(2.676.976)</b>
<b>VI.</b>	<b>DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>		<b>(67.871.706)</b>	<b>(39.068.900)</b>
6.1	Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri		-	-
6.1.1	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV Değer Düşme 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		-	(1.122.821)
6.4	Kambiyo İşlemleri Zararı		(66.799.249)	(36.620.700)
6.5	Diğer	19	(1.072.457)	(1.325.379)
<b>VII.</b>	<b>NET FAALİYET K/Z (I+...+VI)</b>		<b>37.496.571</b>	<b>12.205.898</b>
<b>VIII.</b>	<b>BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI</b>		-	-
<b>IX.</b>	<b>NET PARASAL POZİSYON KARI/ZARARI</b>		-	-
<b>X.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (VII+VIII+IX)</b>		<b>37.496.571</b>	<b>12.205.898</b>
<b>XI.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)</b>	<b>20</b>	<b>(6.314.184)</b>	<b>586.694</b>
11.1	Cari Vergi Karşılığı		(1.615.430)	-
11.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)		(4.958.302)	(39.462)
11.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		259.548	626.156
<b>XII.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (X±XI)</b>		<b>31.182.387</b>	<b>12.792.592</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	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)		-	-
16.3	Ertelenmiş 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>31.182.387</b>	<b>12.792.592</b>
	Hisse Başına Kâr / Zarar	21	<b>0,062</b>	<b>0,026</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN GELİR GİDER TABLOSU

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
<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 Kısım		-	-
<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 Kısım		-	-
<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 FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE 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	Olağüstü Yedek Akçe	Diğer Yedekler	Dönem Net Karı / (Zararı)	Geçmiş Dönem Karı / (Zararı)	Menkul Değer. Değerleme Farkı	Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık YDF	Ortaklıklardan Bedelsiz Hisse Senetleri	Risken Korunma Fonları	Satış Amaçlı/ Durdurulan Faaliyetlerden BDF	Toplam Özkaynak
<b>I. CARİ DÖNEM (31 Aralık 2010)</b>		<b>50.000.000</b>	-	-	-	<b>5.672.340</b>	-	<b>36.630.569</b>	<b>1.596.943</b>	<b>11.587.061</b>	<b>12.524.390</b>	-	-	-	-	-	<b>118.011.303</b>
Önceki Dönem Sonu Bakiyesi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dönem İçindeki Değişimler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>II. 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 Karı veya Zararı</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	<b>12.792.592</b>	-	-	-	-	-	-	<b>12.792.592</b>
<b>XVII. Kar Dağıtım</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(11.587.061)</b>	<b>11.587.061</b>	-	-	-	-	-	-
17.1 Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar		-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(11.587.061)</b>	<b>11.587.061</b>	-	-	-	-	-	-
17.3 Diğer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dönem Sonu Bakiyesi (I+II+III+...+XVI+XVII)</b>		<b>50.000.000</b>	-	-	-	<b>5.672.340</b>	-	<b>36.630.569</b>	<b>1.596.943</b>	<b>12.792.592</b>	<b>24.111.451</b>	-	-	-	-	-	<b>130.803.895</b>
<b>I. CARİ DÖNEM (31 Aralık 2011)</b>		<b>50.000.000</b>	-	-	-	<b>5.672.340</b>	-	<b>36.630.569</b>	<b>1.596.943</b>	<b>12.792.592</b>	<b>24.111.451</b>	-	-	-	-	-	<b>130.803.895</b>
Önceki Dönem Sonu Bakiyesi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dönem İçindeki Değişimler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>II. 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 Karı veya Zararı</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	<b>31.182.387</b>	<b>(12.792.592)</b>	-	-	-	-	-	<b>31.182.387</b>
<b>XVII. Kar Dağıtım</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(7.904.371)</b>	<b>12.088.727</b>	-	-	-	-	-	-
17.1 Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar		-	-	-	-	<b>8.608.236</b>	-	<b>(7.904.371)</b>	-	<b>(12.792.592)</b>	<b>12.088.727</b>	-	-	-	-	-	-
17.3 Diğer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dönem Sonu Bakiyesi (I+II+III+...+XVI+XVII)</b>		<b>50.000.000</b>	-	-	-	<b>14.280.576</b>	-	<b>28.726.198</b>	<b>1.596.943</b>	<b>31.182.387</b>	<b>36.200.178</b>	-	-	-	-	-	<b>161.986.282</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
<b>A. ESAS FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>			
1.1 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârı		<b>49.840.594</b>	<b>24.148.697</b>
1.1.1 Alınan Faizler/Kiralama Gelirleri		30.883.259	22.175.938
1.1.2 Kiralama Giderleri		-	-
1.1.3 Alınan Temettüleri		-	-
1.1.4 Alınan Ücret ve Komisyonlar		1.926.648	2.283.795
1.1.5 Elde Edilen Diğer Kazançlar		10.283.781	827.700
1.1.6 Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacaklardan Tahsilatlar		2.336.625	591.756
1.1.7 Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler	7,8	(2.891.862)	(2.173.149)
1.1.8 Ödenen Vergiler		(955.800)	(392.907)
1.1.9 Diğer		8.257.943	835.564
1.2 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim		9.022.644	(53.729.351)
1.2.1 Faktoring Alacaklarındaki Net (Artış) Azalış		(13.717.244)	(48.144.720)
1.2.1 Finansman Kredilerindeki Net (Artış) Azalış		-	-
1.2.1 Kiralama İşlemlerinden Alacaklarda Net (Artış) Azalış		12.462.153	15.917.162
1.2.2 Diğer Aktiflerde Net (Artış) Azalış		3.994.221	(20.957.602)
1.2.3 Faktoring Borçlarındaki Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.3 Kiralama İşlemlerinden Borçlarda Net Artış (Azalış)		5.243.496	(649.581)
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)		1.040.018	105.390
<b>I. Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı</b>		<b>58.863.238</b>	<b>(29.580.654)</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	(7.930.462)	(835.030)
2.4 Elden Çıkarılan Menkul ve Gayrimenkuller		21.825.414	-
2.5 Elde Edilen Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.6 Elden Çıkarılan Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	6	-	-
2.7 Satın Alınan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		(25.000.000)	-
2.8 Satılan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		20.000.000	-
2.9 Diğer		-	-
<b>II. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı</b>		<b>8.894.952</b>	<b>(835.030)</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>			
3.1 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Sağlanan Nakit		-	-
3.2 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı		(66.902.642)	30.949.552
3.3 İhraç Edilen Sermaye Araçları		-	-
3.4 Temettü Ödemeleri		-	-
3.5 Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler		-	-
3.6 Diğer		-	-
<b>III. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan / (Kullanılan) Net Nakit</b>		<b>(66.902.642)</b>	<b>30.949.552</b>
<b>IV. Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi</b>		<b>2.095.509</b>	<b>196.103</b>
<b>V. Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış / (Azalış)</b>		<b>2.951.057</b>	<b>729.971</b>
<b>VI. Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar</b>	5	<b>2.269.317</b>	<b>1.539.346</b>
<b>VII. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar</b>	5	<b>5.220.374</b>	<b>2.269.317</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE NAZİM HESAP KALEMLERİ

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

NAZİM HESAP KALEMLERİ	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010		
		TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM
<b>I</b>							
<b>II</b>							
<b>III</b>							
<b>IV</b>	24						
<b>V</b>							
5.1							
5.2							
5.2.1							
5.2.1.1							
5.2.1.2							
5.2.2							
<b>IV</b>	24						
6.1							
6.1.1							
6.1.2							
6.1.3							
6.2							
6.2.1							
6.2.2							
6.2.3							
6.2.4							
6.5.5							
<b>VII</b>							
<b>NAZİM HESAPLAR TOPLAMI</b>							

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 1 OCAK-31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KAR DAĞITIM TABLOSU

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

PAMUK FACTORING A.Ş. KAR DAĞITIM TABLOSU (*) (**)		
	Cari Dönem 31 Aralık 2011	Önceki Dönem 31 Aralık 2010
<b>I. DÖNEM KARININ DAĞITIMI</b>		
1.1 DÖNEM KARI / ZARARI	66.390.968	(1.266.654)
1.2 ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	-	-
1.2.1 Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	(756.418)	-
1.2.2 Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
1.2.3 Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	-	19.821
<b>A. NET DÖNEM KARI / ZARARI (1.1 - 1.2)</b>	<b>65.634.550</b>	<b>(1.246.833)</b>
1.3 GEÇMİŞ DÖNEM ZARARI (-)	11.543.263	-
1.4 BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	3.293.784	-
1.5 KURULUŞTA BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)	-	-
<b>B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI [(A-1.3+1.4+1.5)]</b>	<b>50.797.503</b>	-
1.6 ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)	2.500.000	-
1.6.1 Hisse Senedi Sahiplerine	2.500.000	-
1.6.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.6.4 Kara İştirakli Tahvillere	-	-
1.6.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.7 PERSONELE TEMETTÜ (-)	-	-
1.8 YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)	-	-
1.9 ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)	43.467.754	-
1.9.1 Hisse Senedi Sahiplerine	43.467.754	-
1.9.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.9.4 Kara İştirakli Tahvillere	-	-
1.9.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.10 İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	4.829.749	-
1.11 STATÜ YEDEKLERİ (-)	-	-
1.12 OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER	-	-
1.13 DİĞER YEDEKLER	-	-
1.14 ÖZEL FONLAR	-	-
<b>II. YEDEKLERDEN DAĞITIM</b>		
2.1 DAĞITILAN YEDEKLER	11.077.782	-
2.2 İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)	1.107.779	-
2.3 ORTAKLARA PAY (-)	9.970.003	-
2.3.1 Hisse Senedi Sahiplerine	9.970.003	-
2.3.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
2.3.4 Kara İştirakli Tahvillere	-	-
2.3.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
2.4 PERSONELE PAY (-)	-	-
2.5 YÖNETİM KURULUNA PAY (-)	-	-
<b>III. HİSSE BAŞINA KAR / ZARAR</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.

(\*\*) Pamuk Factoring , 9 Mart 2012 tarihli Olağan Genel Kurul kararı ile 2011 yılı dönem karı ile (66.632.073 TL) olağanüstü yedeklerini (11.077.782 TL) ortaklarına dağıtma kararı almış ve geçmiş yıllara ait zarar mahsupları ile yasal ihtiyatlar sonrası 55.937.757 TL net temettü tutarını ortaklarına nakit olarak ödemiştir.

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2011 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 Büyükdere Caddesi Şarlı İş Merkezi No:103 A Blok Kat:7 34394 Mecidiyeköy/İstanbul Türkiye adresindedir.

Şirket’in ana hissedarı Karadeniz Holding Anonim Şirketi’dir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket’in çalışan sayısı 21’dir (2010: 14).

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

Grup’un ilişkili taraflarla olan bakiyeleri ve işlemleri 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ve bu tarihte sona eren döneme ilişkin finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında önemli ağırlığa sahiptir.

#### *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 Büyükdere Caddesi Şarlı İş Merkezi No:103 A Blok Kat:7 34394 Mecidiyeköy/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 2011 tarihi itibarıyla Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.’nin çalışan sayısı 7’dir (2010:9).

Grup’un ilişkili taraflarla olan bakiyeleri ve işlemleri 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ve bu tarihte sona eren döneme ilişkin finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında önemli ağırlığa sahiptir.

Şirket’in finansal tabloları 9 Mart 2012 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır.

### 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/IFRS”) 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 hazırlanmıştır.

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### 2.1.2 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.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ortaklık oranı aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2011 Şirket tarafından doğrudan ve dolaylı kontrol (%)	31 Aralık 2010 Şirket tarafından doğrudan ve 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.

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

### **31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

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

##### **2.1.4 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.

##### **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.

##### **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 FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 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 Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

#### (a) 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan dönemler için geçerli olan ve Grup’un finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmayan TMS/TFRS’lerdeki değişiklik ve yorumlar şunlardır:

- UMS 32 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Sunum”, 1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ihraç edenin fonksiyonel para birimi dışında bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirmektedir,
- UFRYK 19, “Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi”, 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yorum, borçlu ve alacaklının bir finansal borcun koşullarını yeniden belirledikleri ve sonucunda ilgili borcun kısmen veya tamamen, borçlunun alacaklıya ihraç edeceği özkaynağa dayalı finansal araçlarla ödenmesine karar verdikleri durumların nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmektedir,
- UFRS 1 (değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması”, 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, UFRS 7’de yapılan değişikliklerle ilgili halihazırda UFRS kullananlara getirilen geçiş hükümleri ile ilgili benzer uygulamaları UFRS’yi ilk defa uygulayanlara da sağlamıştır,
- UMS 24 (revize), “İlişkili Taraf Açıklamaları”, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır,
- UFRYK 14 (değişiklik), “Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi”, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, en eski karşılaştırmalı dönemden başlamak üzere geriye dönük olarak uygulanır. Değişiklik, UFRYK 14’ün, “UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri İle Etkileşimi” üzerindeki beklenmeyen sonuçlarını düzeltmek üzere yapılmıştır,
- UFRS 1’in geliştirilmesi projesi kapsamında, 2010 yılı içinde 6 tane standarda ve 1 tane yoruma değişiklik getirilmiştir. UFRS 1, UFRS 3, UFRS 7, UMS 27, UMSS 34 ve UFRYK 13,
- UFRS 7 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Açıklamalar”, 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır,



## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

---

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

- UFRS 1 (değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması”, 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS’lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS’ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır,
- UMS 12 (değişiklik), “Gelir Vergileri”, 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir,
- UMS 1 (değişiklik), “Finansal Tabloların Sunumu”, 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir,
- UMS 19 (değişiklik), “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir,
- UFRS 9, “Finansal Araçlar”, 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, UMS 39 “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir,
- UFRS 10, “Konsolide Finansal Tablolar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek varolan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir,
- UFRS 11, “Ortak Düzenlemeler”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: ortak faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### (b) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar yorumları şunlardır:

- UFRS 12, “Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylarla ilgili açıklama yükümlülüklerini içermektedir,
- UFRS 13, “Makul Değer Ölçümü”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS’lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır,
- UMS 27 (revize), “Bireysel Finansal Tablolar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, UMS 27’nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10’da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir,
- UMS 28 (revize), “İştirakler ve İş Ortaklıkları”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11’in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir,
- UFRYK 20, Madenlerle ilgili üretim sırasında oluşan sökme maliyetleri.

Grup yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup’un finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

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

Grup’un 2011 yılında erken uygulanması benimsenmiş yeni ya da değişikliğe uğramış standart yoktur.

#### 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 (Dipnot 22).

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### 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 ters döner ve alacağın tamamı aktiften düşülür. Önceki dönemlerde silinen bir alacağın tahsili durumunda ilgili tutarlar gelir olarak kaydedilir.

##### 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.

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Kazanılmamış finansman geliri, brüt kira yatırımı ile kiralamadaki zımnî faiz oranı üzerinden brüt yatırımın bugünkü değeri arasındaki farktır. Zımnî faiz oranı, kiralamanın başlangıcı itibarıyla, asgari kira ödemeleri ile garanti edilmemiş hurda değer toplamını, kiralanan 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.

##### Şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı

Finansal kiralama alacaklarının değerlendirilmesi sonucunda belirlenen toplam finansal kiralama alacakları karşılığı Şirket'in finansal kiralama 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, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ” hükümlerine uygun olarak ayırmaktadır. İlgili tebliğe göre tahsili vadesinden itibaren 150-240 gün arası geciken finansal kiralama alacaklarının teminatları dikkate alındıktan sonra en az %20'si oranında, tahsili vadesinden itibaren 240-360 gün arası geciken 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 oranında özel karşılık ayrılmaktadır.

Ayrıca ilgili tebliğe göre alacakların tahsilindeki gecikme yukarıdaki süreleri geçmemiş olsa veya alacakların tahsilinde herhangi bir gecikme bulunmasa dahi, şirketler alacak tutarları için borçlunun kredi değerliliğine ilişkin mevcut bütün verileri ve Türkiye Muhasebe Standartları Kurulunun 16/1/2005 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, belirleyecekleri oranlarda özel karşılık ayırabilirler. Finansal kiralamaya konu malın bedeli ilgili Tebliğ çerçevesindeki usullere göre teminat olarak dikkate alınmaktadır.

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.

İlgili tebliğde şirketlerin, anapara, faiz veya her ikisinin tahsilinde gecikme olmayan veya yüzelli günden daha az gecikme olan alacaklardan doğması beklenen ancak miktarı kesin olarak belli olmayan zararların karşılanması amacıyla, genel olarak ve herhangi bir işlemle doğrudan ilgili olmaksızın karşılık ayırabilecekleri belirtilmiş ancak zorunluluk olarak değerlendirilmemiştir. Şirket şüpheli hale gelmeyen finansal kiralama alacakları için bu kapsamda genel karşılık ayırmamaktadır.

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### Satılmaya hazır finansal varlıklar

Grup, yatırım amaçlı finansal varlıklarını “satılmaya hazır” finansal varlıklar olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir. 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).

##### Yabancı para işlemleri

Dövizle ifade edilen işlemler, işlemin gerçekleştiği zaman geçerli olan kur üzerinden Türk lirasına çevirmektedir. 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.

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### 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 gösterge olup olmadığının tespiti için değerlendirilir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini ikame değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayırmak gerekmektedir. İkame değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

##### Çalışanlara sağlanan faydalar

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.

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

---

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

##### Gelir ve giderin tanınması

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

(i) Faktoring gelirleri

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

(ii) 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 itibarıyla, 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

Faktoring 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.

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

---

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

##### **Ertelenen vergiler**

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

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

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

##### **Türev finansal araçlar**

Vadeli döviz sözleşmeleri de dahil olmak üzere türev finansal araçlar, finansal tablolara ilk olarak alım sırasında oluşan masrafları da içeren gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılır ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde yine gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir. Türev finansal araçlarından elde edilecek kar veya zararların finansal tablolara yansıtılması, türev finansal araçlarının sınıflandırmasına göre değişmektedir. Nakit akım riskinden korunma amaçlı türev finansal araçları etkin bir korunma olarak belirlenmişse, oluşan kar veya zararlar özkaynaklarda muhasebeleştirilir. Bu türev finansal araçları her ne kadar Grup'un risk yönetimi çerçevesinde kullanılsalar da, riskten korunma muhasebesi yönünden gerekli koşulları taşınamaması 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 katılanlar vazgeçilmez ve kaçınılmaz doğrudan masraflar toplam ödenmiş sermaye içerisinde sınıflandırılmaktadır.

##### **Netleştirme**

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

##### **Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler**

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



## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### Hisse başına kazanç

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

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

##### 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.

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### 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.

##### 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 factoring ve leasing alanında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini finansal kiralama ve factoring olarak TFRS rakamlarına göre iki bölümde raporlamıştır.

##### 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla

	Finansal Kiralama	Factoring	Konsolidasyon Düzeltilmeleri	Konsolide
Varlıklar toplamı	144.041.306	193.957.174	(95.148.575)	242.849.905
Yükümlülük toplamı	33.375.206	74.123.311	(26.634.894)	80.863.623
Net dönem karı	21.900.203	65.875.655	(56.593.471)	31.182.387

##### 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla

	Finansal Kiralama	Factoring	Konsolidasyon Düzeltilmeleri	Konsolide
Varlıklar toplamı	178.634.905	178.189.337	(109.441.238)	247.383.004
Yükümlülük toplamı	33.119.106	124.231.129	(40.771.126)	116.579.109
Net dönem karı/(zararı)	14.077.306	(1.246.833)	(37.881)	12.792.592

# PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

#### Bölümlere göre gelir tablosu 31 Aralık 2011 itibarıyla

	<b>Finansal Kiralama</b>	<b>Factoring</b>	<b>Konsolidasyon Düzeltilmeleri</b>	<b>Konsolide</b>
Esas faaliyet gelirleri	11.049.649	16.591.855	(250.504)	27.391.000
Esas faaliyet giderleri	(1.960.529)	(3.091.273)	-	(5.051.802)
Diğer faaliyet gelirleri	44.943.236	110.172.137	(61.888.795)	93.226.578
Finansman giderleri	(2.279.380)	(11.830.785)	5.545.828	(8.564.337)
Takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar	(955.896)	(677.266)	-	(1.633.162)
Diğer faaliyet giderleri	(23.098.006)	(44.773.700)	-	(67.871.706)
Net faaliyet karı	27.699.074	66.390.968	(56.593.471)	37.496.571
Sürdürülen faaliyetler vergi karşılığı	(5.798.871)	(515.313)	-	(6.314.184)
<b>Net dönem karı</b>	<b>21.900.203</b>	<b>65.875.655</b>	<b>(56.593.471)</b>	<b>31.182.387</b>

	<b>Finansal Kiralama</b>	<b>Factoring</b>	<b>Konsolidasyon Düzeltilmeleri</b>	<b>Konsolide</b>
Sabit kıymet alımları	1.412	44.948	-	46.360
Amortisman ve itfa payları	33.293	34.246	-	67.539

#### Bölümlere göre gelir tablosu 31 Aralık 2010 itibarıyla

	<b>Finansal Kiralama</b>	<b>Factoring</b>	<b>Konsolidasyon Düzeltilmeleri</b>	<b>Konsolide</b>
Esas faaliyet gelirleri	12.430.836	12.379.373	(319.224)	24.490.985
Esas faaliyet giderleri	(2.075.451)	(2.440.899)	-	(4.516.350)
Diğer faaliyet gelirleri	40.164.921	5.621.659	(6.199.095)	39.587.485
Finansman giderleri	(1.586.668)	(10.494.645)	6.470.967	(5.610.346)
Takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar	(1.870.090)	(806.886)	-	(2.676.976)
Diğer faaliyet giderleri	(33.543.644)	(5.525.256)	-	(39.068.900)
Net faaliyet karı/(zararı)	13.519.904	(1.266.654)	(47.352)	12.205.898
Sürdürülen faaliyetler vergi karşılığı	557.402	19.821	9.471	586.694
<b>Net dönem karı/(zararı)</b>	<b>14.077.306</b>	<b>(1.246.833)</b>	<b>(37.881)</b>	<b>12.792.592</b>

	<b>Finansal Kiralama</b>	<b>Factoring</b>	<b>Konsolidasyon Düzeltilmeleri</b>	<b>Konsolide</b>
Sabit kıymet alımları	18.592	57.738	-	76.330
Amortisman ve itfa payları	59.333	37.592	-	96.925

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Grup’un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla türev finansal araçları aşağıdaki gibidir:

	<b>Kontrat tutarı</b>	<b>Gerçeğe uygun değer</b>	
		<b>Varlıklar</b>	<b>(Yükümlülükler)</b>
<b>31 Aralık 2011</b>			
<b>Faiz oranı swapları</b>			
Swap işlemleri (ABD\$)	16.998.525	-	(256.132)
		-	<b>(256.132)</b>
<b>31 Aralık 2010</b>			
<b>Faiz oranı swapları</b>			
Swap işlemleri (ABD\$)	22.487.272	-	(526.618)
		-	<b>(526.618)</b>

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.

Grup’un söz konusu faiz swap işlemi, Grup’un değişken faizli türev finansal yükümlülüğünden kaynaklanan nakit akış riskini ortadan kaldırmak amacıyla yapılmış olup, libor oranı üzerinden, altı ayda bir %5,01 sabit faiz ödeme koşullu ve 30 Aralık 2013 vadelidir.

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 5 - NAKİT DEĞERLER VE BANKALAR

	2011	2010
Kasa	6.520	1.802
Bankalar		
-vadesiz mevduatlar	1.331.222	1.571.276
-vadeli mevduatlar	20.836.505	25.622.439
	<b>22.174.247</b>	<b>27.195.517</b>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatlar bir yıldan kısa olup, banka mevduatları üzerinde alınan kredilere karşılık 16.953.873 TL tutarında blokaj bulunmaktadır (2010: 24.926.200 TL) (Dipnot 24).

Nakit akım tablosu hazırlanmasında kullanılan nakit ve nakit benzeri değerlerin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla tutarı 5.220.374 TL'dir (2010: 2.269.317 TL).

#### 6 - SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR

	2011	2010
Satılmaya hazır finansal varlıklar	7.528	7.528

Satılmaya hazır finansal varlıkların detayı 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	Pay Oranı %	2011 TL	Pay Oranı %	2010 TL
Çukurova Havacılık A.Ş.	0,03	7.528	0,03	7.528
		<b>7.528</b>		<b>7.528</b>

#### 7 - FAKTORİNG ALACAKLARI

	2011	2010
Yurtiçi faktoring alacakları, net	52.383.667	67.972.452
İhracat ve ithalat faktoring alacakları, net	68.209.969	40.237.829
Kazanılmamış faiz gelirleri	(1.340.474)	(973.731)
<b>Brüt faktoring alacakları</b>	<b>119.253.162</b>	<b>107.236.550</b>
Takipteki faktoring alacakları	6.899.606	6.656.059
Takipteki faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı	(5.746.416)	(6.013.128)
<b>Faktoring alacakları, net</b>	<b>120.406.352</b>	<b>107.879.481</b>

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gayri kabil-i rücu net yurtdışı faktoring alacakları (2010:Yoktur). ve gayri kabil-i rücu net yurtiçi faktoring alacakları bulunmamaktadır (2010:Yoktur).

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 7 - FAKTORİNG ALACAKLARI (Devamı)

	2011	2010
Factoring alacakları:		
Sabit oranlı	28.036.214	48.312.038
Değişken oranlı	99.457.028	66.554.302
	<b>127.493.242</b>	<b>114.866.340</b>

Factoring alacakları aşağıdaki gibi analiz edilebilir:

	2011	2010
Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış	119.130.562	107.051.461
Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış	122.600	185.089
Değer düşüklüğüne uğramış	6.899.606	6.656.059
Brüt	126.152.768	113.892.609
(Eksi): Değer düşüklüğü karşılığı	(5.746.416)	(6.013.128)
<b>Net faktoring alacakları</b>	<b>120.406.352</b>	<b>107.879.481</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 muhasebeleştirmektedir.

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

	2011	2010
30 güne kadar	52.600	92.636
30 - 90 gün arası	70.000	92.453
	<b>122.600</b>	<b>185.089</b>

Takipteki faktoring alacakları yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
3 - 12 ay	677.266	806.886
1 yıl ve üstü	6.222.340	5.849.173
	<b>6.899.606</b>	<b>6.656.059</b>

Factoring alacaklarının ileriye dönük yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem Sonu	2011	2010
0 - 1 ay	5.519.938	32.918.270
1 - 3 ay	87.292.866	47.313.877
3 - 12 ay	27.593.548	27.647.334
1 yıl ve üstü	-	-
	<b>120.406.352</b>	<b>107.879.481</b>

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 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:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>6.013.128</b>	<b>5.234.642</b>
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı	677.266	806.886
Ayrılmış karşılıklardan tahsilatlar (Dipnot 19)	(943.978)	(28.400)
<b>31 Aralık</b>	<b>5.746.416</b>	<b>6.013.128</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla faktoring alacağı yeniden ödeme planına bağlanan sözleşme bulunmamaktadır (2010: Yoktur).

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla faktoring alacakları için müşterilerden alınan teminatlar ve emanet kıymetler aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Tahsilat amacıyla alınan çek ve senetler, temlikler	32.073.227	68.151.405
Teminat amacıyla çek ve senetler	6.893.273	21.283.273
Alınan ipotekler	13.158.450	16.070.825
	<b>52.124.950</b>	<b>105.505.503</b>

Brüt faktoring alacaklarının takipteki faktoring alacakları eklenmiş ve kazanılmamış faiz gelirleri düşülmemiş haliyle 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sektör dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2011	%	2010	%
Elektrik, su, gaz kaynakları	91.295.688	72	47.056.087	41
Kara ve deniz taşımacılığı	5.947.150	5	3.847.242	3
Tekstil	4.618.823	4	12.290.707	11
Hizmet	3.851.106	3	4.031.841	4
Gıda	3.187.712	3	3.229.800	3
Mobilya sanayi	3.304.767	3	2.601.604	2
Sportif faaliyetler	3.031.567	2	17.582.787	15
Otomotiv	2.480.233	2	1.762.165	2
Endüstriyel	1.486.985	1	2.803.632	2
Petrol, gaz ve nükleer kaynaklar	1.733.139	1	1.535.527	1
İnşaat	931.620	1	8.112.145	7
Kimya ve kimya ürünleri	786.933	1	1.280.402	1
Diğer imalat sanayii	499.880	-	1.717.341	2
Diğer	4.337.639	2	7.015.060	6
	<b>127.493.242</b>	<b>100</b>	<b>114.866.340</b>	<b>100</b>

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 8 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR

	2011	2010
Finansal kiralama alacakları	82.610.258	104.894.647
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	233.875	1.080.944
<b>Brüt finansal kiralama alacakları</b>	<b>82.844.133</b>	<b>105.975.591</b>
Kazanılmamış faiz geliri	(12.899.816)	(15.487.481)
<b>Kiralama işlerinden alacaklar</b>	<b>69.944.317</b>	<b>90.488.110</b>
Takipteki finansal kiralama alacakları	18.160.046	21.056.764
Takipteki finansal kiralama alacakları değer düşüklüğü karşılığı - Özel karşılıklar	(5.723.935)	(6.160.686)
<b>Kiralama işlemlerinden alacaklar net</b>	<b>82.380.428</b>	<b>105.384.188</b>
Kiralama işlemlerinden alacaklar	69.944.317	90.488.110
Kiralama konusu yapılmakta olan yatırımlar	4.515.044	-
<b>Kiralama işlemlerinden toplam alacaklar</b>	<b>74.459.361</b>	<b>90.488.110</b>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal kiralama alacaklarının faiz türlerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Sabit faizli	82.610.258	104.894.647
Değişken faizli	-	-
	<b>82.610.258</b>	<b>104.894.647</b>

Finansal kiralama alacaklarının yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem Sonu	Finansal Kiralama Alacakları	
	Brüt 2011	Net 2011
31 Aralık 2012	35.666.091	30.183.532
30 Aralık 2013	35.068.376	32.245.807
30 Aralık 2014	7.159.567	4.399.242
30 Aralık 2015	2.447.033	1.116.079
30 Aralık 2016 ve sonrası	2.503.066	1.999.657
	<b>82.844.133</b>	<b>69.944.317</b>



## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 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 2010	Net 2010
31 Aralık 2011	39.431.403	30.892.489
30 Aralık 2012	36.918.327	32.067.472
30 Aralık 2013	28.284.569	26.328.910
30 Aralık 2014	1.173.193	1.084.815
30 Aralık 2015 ve sonrası	168.099	114.424
	<b>105.975.591</b>	<b>90.488.110</b>

Net finansal kiralama alacakları aşağıdaki şekilde analiz edilebilir:

	2011	2010
Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış	69.710.442	89.407.166
Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış	233.875	1.080.944
Değer düşüklüğüne uğramış	18.160.046	21.056.764
	<b>88.104.363</b>	<b>111.544.874</b>
(Eksi) Değer düşüklüğü karşılığı - Özel karşılıklar	(5.723.935)	(6.160.686)
<b>Net finansal kiralama alacakları</b>	<b>82.380.428</b>	<b>105.384.188</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 2011 tarihi itibarıyla değer düşüklüğüne uğramış 18.160.046 TL tutarındaki (2010: 21.056.764 TL) takipteki finansal kiralama alacaklarına karşılık 17.406.000 TL (2010: 16.689.316 TL) tutarında teminat alınmıştır.

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

	2011	
	Faturalanmış Tutar	Kalan Anapara
0-30 gün	-	-
30-60 gün arası	17.975	8.337.989
60 gün üzeri	215.900	739.910
	<b>233.875</b>	<b>9.077.899</b>
2010		
	Faturalanmış Tutar	Kalan Anapara
0-30 gün	116.506	10.203.686
30-60 gün arası	2.820	2.738
60 gün üzeri	961.618	15.549.852
	<b>1.080.944</b>	<b>25.756.276</b>

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 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 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla değer kaybına uğramış finansal kiralama alacaklarının yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011		
	Faturalanmış Tutar	Kalan Anapara	Toplam
151-240 gün	-	-	-
241-365 gün	54.347	98.023	152.370
1 yıl ve üstü	1.538.302	16.469.374	18.007.676
	<b>1.592.649</b>	<b>16.567.397</b>	<b>18.160.046</b>

	2010		
	Faturalanmış Tutar	Kalan Anapara	Toplam
151-240 gün	746.370	1.905.399	2.651.769
241-365 gün	299.050	1.020.873	1.319.923
1 yıl ve üstü	3.450.529	13.634.543	17.085.072
	<b>4.495.949</b>	<b>16.560.815</b>	<b>21.056.764</b>

Şüpheli finansal kiralama alacak karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>6.160.686</b>	<b>4.853.952</b>
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı	955.896	1.870.090
Dönem içinde yapılan tahsilât (Dipnot 19)	(1.392.647)	(563.356)
<b>31 Aralık</b>	<b>5.723.935</b>	<b>6.160.686</b>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal kiralama alacakları için finansal kiralamaya tabi maddi varlıklar haricinde müşterilerden alınan toplam teminatların tutarı 65.601.529 TL'dir (31 Aralık 2010: 93.517.649 TL). Şirket risk tutarını aşan teminatları risk raporlamalarında dikkate almamaktadır. Şirket'in bu şekilde hazırlanan şüpheli olmayan alacaklarından alınan teminat listesi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
İpotekler	15.882.463	31.888.328
Menkul kıymet rehinleri	16.158	5.100.721
	<b>15.898.621</b>	<b>36.989.049</b>

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 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 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sektör dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2011	%	2010	%
Finansal kurumlar	57.305.300	68	63.242.002	60
Mobilya sanayi	10.735.674	13	12.514.716	12
Kauçuk ürünleri	9.658.883	12	10.041.814	9
Tekstil	2.078.526	3	11.766.488	11
Enerji üretmeyen madenlerin çıkarılması	1.582.464	2	5.483.522	5
Deri ve deri ürünleri sanayi	676.696	1	1.126.594	1
Gıda	90.356	-	188.810	-
İnşaat	-	-	896.791	1
Diğer	716.234	1	714.854	1
	<b>82.844.133</b>	<b>100</b>	<b>105.975.591</b>	<b>100</b>

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

Müşterilerin finansal kiralama borçlarını geri ödeyememesi ya da benzer ekonomik sebepler ile Grup müşterileriyle olan bazı finansal kiralama sözleşmelerini feshedebilmektedir. Bu sözleşmeler ile ilgili varlıklar aynı ya da başka bir müşteriye tekrardan kiralalanabilir ya da üçüncü şahıslara satılabilir.

#### 9 - ALINAN KREDİLER

	2011			2010		
	Etkin Faiz Oranı (%)	Döviz tutarı	TL	Etkin Faiz Oranı (%)	Döviz tutarı	TL
<b>Yurtiçi bankalar:</b>						
Sabit oranlı krediler:						
- TL	13,89	44.321.794	44.321.794	9,76	68.656.607	68.656.607
- ABD \$	8,00	3.779.051	7.138.260	3,75	11.516.331	17.804.247
Değişken oranlı krediler:						
- ABD \$	Libor+2,70	11.642.841	21.992.163	Libor+2,70%	17.459.404	26.992.238
		<b>73.452.217</b>			<b>113.453.092</b>	

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 21.992.163 TL (2010: 26.992.238 TL) tutarındaki krediler Türkiye'de kurulu bankaların yurtdışındaki şubelerinden kullanılmıştır.

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 10 - MUHTELİF BORÇLAR VE DİĞER YABANCI KAYNAKLAR

	2011	2010
Satıcılara ticari borçlar	227.523	207.927
Müşterilere borçlar	164.870	132.944
Ödenecek komisyonlar	14.123	11.738
Diğer	4.466	-
	<b>410.983</b>	<b>352.609</b>

#### Diğer Yabancı Kaynaklar

	2011	2010
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	5.239.200	-
	<b>5.239.200</b>	<b>-</b>

#### 11 - BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	97.909	92.551
Personel izin karşılığı	129.200	64.108
	<b>227.109</b>	<b>156.659</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 2011 tarihi itibarıyla 2,623.23 TL ile sınırlandırılmıştır (2010: 2.517,01 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 FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 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:

	2011	2010
İskonto oranı (%)	4,66	4,66
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	16	16

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket’in kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL (1 Ocak 2011: 2.623,23 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>92.551</b>	<b>45.810</b>
Dönem içerisindeki ödemeler	(75.489)	(27.222)
Dönem içerisindeki artış	95.399	73.963
Dönem içinde iptal edilen karşılık tutarı	(14.552)	-
<b>31 Aralık</b>	<b>97.909</b>	<b>92.551</b>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, diğer borç ve gider karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dava karşılıkları	146.692	146.692
Diğer	194.096	-
	<b>340.788</b>	<b>146.692</b>

Grup 31 Aralık 2011 itibarıyla devam eden sonuçlanmamış çeşitli davalara ilişkin TMS 37 ilkelerine uygun olarak 340.788 TL tutarında karşılık ayırmıştır.

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 12 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
<b><u>Maliyet</u></b>				
Binalar	18.011	-	-	18.011
Mobilya ve demirbaşlar	724.004	19.123	-	743.127
Taşıtlar	365.898	14.000	(358.286)	21.612
Özel maliyetler	341.385	4.294	-	345.679
	<b>1.449.298</b>	<b>37.417</b>	<b>(358.286)</b>	<b>1.128.429</b>
<b><u>Birikmiş amortisman</u></b>				
Binalar	3.390	360	-	3.750
Mobilya ve demirbaşlar	709.676	5.524	-	715.200
Taşıtlar	284.602	39.903	(323.805)	700
Özel maliyetler	341.706	1.587	-	343.293
	<b>1.339.374</b>	<b>47.374</b>	<b>(323.805)</b>	<b>1.062.942</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>109.924</b>			<b>65.487</b>
	<b>1 Ocak 2010</b>	<b>İlaveler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b><u>Maliyet</u></b>				
Binalar	18.011	-	-	18.011
Mobilya ve demirbaşlar	710.408	13.596	-	724.004
Taşıtlar	358.286	7.612	-	365.898
Özel maliyetler	341.385	-	-	341.385
	<b>1.428.090</b>	<b>21.208</b>	<b>-</b>	<b>1.449.298</b>
<b><u>Birikmiş amortisman</u></b>				
Binalar	3.030	360	-	3.390
Mobilya ve demirbaşlar	702.779	6.897	-	709.676
Taşıtlar	218.088	66.514	-	284.602
Özel maliyetler	341.065	641	-	341.706
	<b>1.264.962</b>	<b>74.412</b>	<b>-</b>	<b>1.339.374</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>163.128</b>			<b>109.924</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek yoktur (2010: Yoktur).

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 13 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Yazılımlar	1.066.920	8.943	-	1.075.863
Birikmiş itfa payları	(1.012.477)	(20.165)	-	(1.032.642)
<b>Net defter değeri</b>	<b>54.443</b>			<b>43.221</b>

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Yazılımlar	1.011.798	55.122	-	1.066.920
Birikmiş itfa payları	(997.267)	(15.210)	-	(1.012.477)
<b>Net defter değeri</b>	<b>14.531</b>			<b>54.443</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 (2010: %20).

Grup’un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kullanılmamış mali zararı bulunmamaktadır (2010: 9.785.533 TL).

31 Aralık 2011 ve 2010 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)	
	2011	2010	2011	2010
Yatırım indirimi	-	18.546.426	-	3.709.285
Şüpheli alacaklar değer düşüklüğü karşılığı	-	6.102.336	-	1.220.467
Ertelenmiş Gelirler	1.340.474	-	268.095	-
Türev işlemleri gider tahakkukları	256.132	526.618	51.226	105.324
Dava karşılıkları	146.692	146.692	29.338	29.338
Yıllık izin karşılığı	129.200	64.108	25.840	12.821
Kıdem tazminatı karşılığı	97.909	92.551	19.582	18.510
Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar değerlendirme farkı	32.805	-	6.561	-
Finansal varlık ve yükümlülüklerin iskonto edilmiş değerle muhasebeleştirilmesi	2.614	22.385	523	4.478
<b>Ertelenen vergi varlıkları</b>			<b>401.165</b>	<b>5.100.223</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleriyle vergi matrahları arasındaki fark	(18.169)	(19.685)	(3.634)	(3.938)
<b>Ertelenen vergi yükümlülüğü</b>			<b>(3.634)</b>	<b>(3.938)</b>
<b>Ertelenen vergi varlığı, net</b>			<b>397.531</b>	<b>5.096.285</b>

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 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

	2011	2010
Satış amaçlı elde tutulan varlıklar	8.307.076	895.228

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

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	Amortisman	31 Aralık 2011
Arazi ve arsalar	110.831	-	(33.502)	-	77.329
Binalar	784.397	8.198.802	(2.399.123)	-	6.584.076
Taşıtlar	-	388.216	(388.216)	-	-
Makine ve teçhizat	-	1.645.671	-	-	1.645.671
<b>Net defter değeri</b>	<b>895.228</b>	<b>10.232.689</b>	<b>(2.820.839)</b>	<b>-</b>	<b>8.307.076</b>

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	Amortisman	31 Aralık 2010
Arazi ve arsalar	110.831	-	-	-	110.831
Binalar	33.000	758.700	-	(7.303)	784.397
<b>Net defter değeri</b>	<b>143.831</b>	<b>758.700</b>	<b>-</b>	<b>(7.303)</b>	<b>895.228</b>

#### 16 - DİĞER AKTİFLER

	2011	2010
Peşin ödenen vergi ve fonlar	2.847.641	392.907
Satış amaçlı elde tutulan varlıkların satışlarından alacaklar	994.405	-
Peşin ödenen giderler	200.902	246.539
Verilen avanslar	60.795	1.48
Sigorta alacakları	29.885	71.206
Diğer	419.363	48.278
<b>4.552.991</b>	<b>760.410</b>	



## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 17 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket’in ödenmiş sermayesi 50.000.000 TL (2010: 50.000.000 TL) olup her biri 0,1 TL nominal değerli 500.000.000 (2010: 500.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

	2011		2010	
	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
		<b>50.000.000</b>		<b>50.000.000</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.

Kanuni finansal tablolarda yasal yedekler dışında, birikmiş karlar, aşağıda belirtilen yasal yedek şartına tabi olmak kaydıyla dağıtıma 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 yayımlanan 5228 sayılı “Bazı Vergi Kanunlarında Değişiklik Yapılması Hakkındaki Kanun” uyarınca, enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve “Geçmiş Yıllar Karı/Zararı”nda izlenen özkaynak kalemlerine ait enflasyon farkları tutarının, düzeltme sonucu oluşan geçmiş yıl zararlarına mahsup edilebilmesi veya kurumlar vergisi mükelleflerince sermayeye ilave edilebilmesi mümkün olmakta ve bu işlemler kâr dağıtımını sayılmamaktadır.

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

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 18 - GENEL İŞLETME GİDERLERİ

	2011	2010
Vergi, resim ve harçlar	565.476	541.338
Ofis giderleri	352.439	269.539
Denetim ve danışmanlık giderleri	253.077	447.347
Hukuk ve kanuni takip giderleri	252.048	266.756
Taşıt giderleri	226.844	220.023
Kira gideri	148.291	150.096
Amortisman ve itfa payı giderleri (Dipnot 12, 13 ve 15)	67.539	96.925
Haberleşme giderleri	56.405	44.686
Diğer	251.744	161.501
	<b>2.117.458</b>	<b>2.198.211</b>

#### 19 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ

##### Diğer faaliyet gelirleri

	2011	2010
Konusu kalmayan karşılıklar (Dipnot 7 ve 8)	2.336.625	591.756
Finansal kiralama konusu malların satış karı	1.584.858	32.787
Müşterilere yansıtılan gider karşılıkları	68.967	283.652
Maddi duran varlık satış karları	35.828	-
Önceki dönem gelirleri	21.142	201.797
Diğer	46.156	309.464
	<b>4.093.576</b>	<b>1.419.456</b>

##### Diğer faaliyet giderleri

	2011	2010
Finansal kiralama konusu malların satış zararı	570.961	343.999
Banka masrafları	58.628	365.605
Aleyhte gerçekleşen davalara ilişkin ödemeler	-	422.000
Dava karşılık giderleri	-	88.524
Diğer	442.868	105.251
	<b>1.072.457</b>	<b>1.325.379</b>

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 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 hesaplanan ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

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

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

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

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

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

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

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

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

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

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

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

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

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	2011	2010
Cari yıl kurumlar vergisi gideri	(1.615.430)	-
Ertelenen vergi (gideri)/geliri	(4.698.754)	608.508
<b>Toplam vergi (gideri)/geliri</b>	<b>(6.314.184)</b>	<b>608.508</b>

Ertelenmiş vergi varlıkları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>5.096.285</b>	<b>4.509.591</b>
Ertelenen vergi geliri	(4.698.754)	586.694
<b>31 Aralık</b>	<b>397.531</b>	<b>5.096.285</b>

Grup, vergilendirilebilir gelirinden indirim kalemi olarak kullanabileceği geçmiş yıl mali zararlarıyla ilgili vergi indiriminden dolayı 31 Aralık 2011 tarihi itibarı ile geçmiş yıl mali zararlarını kurum kazancından indirerek vergi ödemiştir.

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç hisse grupları bazında aşağıda verilmiştir:

	2011	2010
Hissedarlara ait net kar	31.182.387	12.792.592
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (her biri 0,1 TL)	500.000.000	500.000.000
<b>Hisse başına kazanç (TL)</b>	<b>0,0624</b>	<b>0,0256</b>

#### 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### Bilanço kalemleri

	2011	2010
<b>Factoring alacakları</b>		
Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.	90.668.216	46.491.134
Karadeniz Emtia Yönetimi İç ve Dış Ticaret A.Ş.	3.298.883	2.129.631
İdil Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	564.953
Diğer	514.578	-
	<b>94.481.676</b>	<b>49.185.718</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan factoring alacakları, toplam factoring alacaklarının %78’ini oluşturmaktadır (2010: %46).

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

	2011	2010
Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.	48.659.214	55.546.131
Karmine Karadeniz Madencilik ve Dış Tic. A.Ş.	1.490.009	2.585.452
Karadeniz Holding A.Ş.	72.523	-
Yek Tekstil Sanayi ve Mağazacılık A.Ş.	66.698	-
Karkey Karadeniz Elektrik A.Ş.	-	2.419.692
Kares Karadeniz Enerji Servis ve Mak. Tic. A.Ş.	-	184.280
	<b>50.288.444</b>	<b>60.735.555</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan finansal kiralama alacakları, toplam finansal kiralama alacaklarının %61’ini oluşturmaktadır (2010: %50).

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

	2011	2010
<b>Yapılmakta olan yatırımlar</b>		
Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.	4.515.044	-
	<b>4.515.044</b>	<b>-</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımların tamamı ilişkili kuruluşlardan oluşmaktadır.

	2011	2010
<b>Ticari borçlar</b>		
Karadeniz Holding A.Ş.	5.311.277	41.897
Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.	138.400	123.620
Eti Yatırım A.Ş.	-	1.271
	<b>5.449.677</b>	<b>166.788</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçlar, toplam muhtelif borçların %96'sını oluşturmaktadır (2010: %47).

	2011	2010
<b>İhraç edilen menkul kıymetler</b>		
Eti Yatırım A.Ş.	-	1.003.124
DEBİ Enerji Elektrik Üretim Dağıtım A.Ş.	-	727.265
Karadeniz Ege Elektrik Üretimi A.Ş.	-	-
	<b>-</b>	<b>1.730.389</b>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ihraç edilen menkul kıymetlerin tamamı ilişkili kuruluşlar tarafından alınmıştır.

#### Gelir tablosu kalemleri

	2011	2010
<b>Factoring faiz gelirleri</b>		
Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.	7.447.622	1.448.156
Karadeniz Emtia Yönetimi İç ve Dış Ticaret A.Ş.	454.920	503.598
Kartet Karadeniz Toptan Elektrik Ticaret A.Ş.	-	869.956
İdil Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	31.000	90.451
Yek Tekstil Sanayi ve Mağazacılık A.Ş.	10.384	-
	<b>7.943.926</b>	<b>2.912.161</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan elde edilen factoring faiz gelirleri, toplam factoring faiz gelirlerinin %50'sini oluşturmaktadır (2010: %26).

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

	2011	2010
<b>Finansal kiralama faiz gelirleri</b>		
Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.	4.522.150	4.421.060
Karmine Karadeniz Madencilik ve Dış Tic. A.Ş.	1.076.332	828.063
Karkey Karadeniz Elektrik A.Ş.	28.739	174.463
Yek Tekstil Sanayi ve Mağazacılık A.Ş.	26.540	12.417
Karadeniz Holding A.Ş.	15.506	-
Kares Karadeniz Enerji Servis ve Mak.Tic. A.Ş.	5.162	19.383
	<b>5.674.429</b>	<b>5.455.386</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan elde edilen finansal kiralama faiz gelirleri, toplam finansal kiralama faiz gelirlerinin %54'ünü oluşturmaktadır (2010: %44).

	2011	2010
<b>Faktoring komisyon gelirleri</b>		
Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.	13.321	201.523
Karadeniz Emtia Yönetimi İç ve Dış Ticaret A.Ş.	4.959	1.892
Kartet Karadeniz Toptan Elektrik Ticaret A.Ş.	-	148.049
Diğer	1.827	528
	<b>20.107</b>	<b>351.992</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan elde edilen faktoring komisyon gelirleri, toplam faktoring komisyon gelirlerinin %5'ini oluşturmaktadır (2010: %46).

	2011	2010
<b>Diğer gelirler</b>		
Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.	393.169	26.712
Karkey Karadeniz Elektrik A.Ş.	44.348	15.182
Karmine Karadeniz Madencilik ve Dış Tic. A.Ş.	17.142	-
Diğer	15.646	1.302
	<b>470.305</b>	<b>43.196</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan elde edilen diğer gelirler, toplam diğer gelirlerin %11'ini oluşturmaktadır (2010: %3).

	2011	2010
<b>Diğer giderler</b>		
Pamuk Gayrimenkul Yatırımlar Ticaret A.Ş.	667.544	578.513
Eti Yatırım A.Ş.	496.349	217.083
Karadeniz Holding A.Ş.	67.121	39.602
	<b>1.231.014</b>	<b>835.198</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan diğer giderler, toplam diğer giderlerin %79'unu oluşturmaktadır (2010: %33).

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

	2011	2010
Üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatler	837.250	593.953

#### 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 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup’un varlık ve yükümlülüklerinin coğrafi dağılımı aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2011</b>	<b>Varlıklar</b>	<b>%</b>	<b>Yükümlülükler</b>	<b>%</b>
Türkiye	225.580.651	93	58.871.460	73
Avrupa ülkeleri	-	-	21.992.163	27
Diğer	17.269.254	7	-	-
	<b>242.849.905</b>	<b>100</b>	<b>80.863.623</b>	<b>100</b>

  

<b>31 Aralık 2010</b>	<b>Varlıklar</b>	<b>%</b>	<b>Yükümlülükler</b>	<b>%</b>
Türkiye	222.116.162	90	82.175.133	70
Avrupa ülkeleri	2.086.147	1	34.403.976	30
Diğer	23.180.695	9	-	-
	<b>247.383.004</b>	<b>100</b>	<b>116.579.109</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, likitide 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 FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 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 2011 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 199.598 TL artış /(azalış) oluşmaktadır (2010: 575.473 TL).

Finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	2011			2010		
	ABD\$ (%)	AVRO (%)	TL (%)	ABD\$ (%)	AVRO (%)	TL (%)
<b>Aktifler</b>						
Bankalar						
- vadeli	5,61	1,00	8,88	2,88	-	8,33
Factoring alacakları, net	11,00	11,13	20,66	11,02	-	17,08
Finansal kiralama alacakları, net	10,36	14,43	26,06	10,35	13,44	27,44
<b>Pasifler</b>						
Finansal borçlar	4,55	-	13,89	4,51	-	9,76
İhraç edilen menkul kıymetler	-	-	12,00	-	-	13,30

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 2011	3 aya kadar	3 - 12 aya kadar	1 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	6.520	6.520
Bankalar	3.888.632	16.947.873	-	1.331.222	22.167.727
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	7.528	7.528
Factoring alacakları	91.659.614	27.593.549	-	1.153.189	120.406.352
Finansal kiralama alacakları	3.453.773	26.729.759	39.760.785	16.951.155	86.895.472
Maddi duran varlıklar	-	-	-	65.487	65.487
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	43.221	43.221
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	397.531	397.531
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	-	-	-	8.307.076	8.307.076
Diğer aktifler	-	-	-	4.552.991	4.552.991
<b>Toplam aktifler</b>	<b>99.002.019</b>	<b>71.271.181</b>	<b>39.760.785</b>	<b>32.815.920</b>	<b>242.849.905</b>
Türev finansal yükümlülükler	-	256.132	-	-	256.132
Factoring borçları	7.276	-	-	-	7.276
Alınan krediler	38.976.456	34.475.761	-	-	73.452.217
Muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	-	-	-	5.650.183	5.650.183
İhraç edilen menkul kıymetler (net)	-	-	-	-	-
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	-	-	-	929.918	929.918
Borç ve gider karşılıkları	-	-	-	567.897	567.897
<b>Toplam pasifler</b>	<b>38.983.732</b>	<b>34.731.893</b>	<b>-</b>	<b>7.147.998</b>	<b>80.863.623</b>
<b>Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu</b>	<b>60.018.287</b>	<b>36.539.288</b>	<b>39.760.785</b>	<b>25.667.922</b>	<b>161.986.282</b>
Türev finansal araçlardan kaynaklanan					
Nakit girişler	-	279.052	298.526	-	577.578
Nakit çıkışlar	-	418.492	415.218	-	833.710

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 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 2010	3 aya kadar	3 - 12 aya kadar	1 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	1.802	1.802
Bankalar	25.622.439	-	-	1.571.276	27.193.715
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	7.528	7.528
Faktoring alacakları	79.589.216	27.647.334	-	642.931	107.879.481
Finansal kiralama alacakları	2.729.075	28.163.414	59.595.621	14.896.078	105.384.188
Maddi duran varlıklar	-	-	-	109.924	109.924
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	54.443	54.443
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	5.096.285	5.096.285
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	-	-	-	895.228	895.228
Diğer aktifler	-	-	-	760.410	760.410
<b>Toplam aktifler</b>	<b>107.940.730</b>	<b>55.810.748</b>	<b>59.595.621</b>	<b>24.035.905</b>	<b>247.383.004</b>
Türev finansal yükümlülükler	-	526.618	-	-	526.618
Alınan krediler	25.464.706	87.988.386	-	-	113.453.092
Muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar.	-	-	-	352.609	352.609
İhraç edilen menkul kıymetler (net)	-	1.730.389	-	-	1.730.389
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	-	-	-	213.050	213.050
Borç ve gider karşılıkları	-	-	-	303.351	303.351
<b>Toplam pasifler</b>	<b>25.464.706</b>	<b>90.245.393</b>	<b>-</b>	<b>869.010</b>	<b>116.579.109</b>
<b>Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu</b>	<b>82.476.024</b>	<b>(34.434.645)</b>	<b>59.595.621</b>	<b>23.166.895</b>	<b>130.803.895</b>
Türev finansal araçlardan kaynaklanan					
Nakit girişler	-	700.236	469.729	-	1.169.965
Nakit çıkışlar	-	1.019.786	676.797	-	1.696.583

#### *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 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir. Grup'un ayrıca varlık ve yükümlülükleri üzerinden tahsil edilecek ödenecek faizleri de aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 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 2011	3 aya kadar	3 - 12 aya kadar	1 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	6.520	6.520
Bankalar	3.888.632	17.304.849	-	1.331.222	22.524.703
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	7.528	7.528
Faktoring alacakları	93.000.086	27.593.549	-	1.153.190	121.746.825
Finansal kiralama alacakları	2.976.259	32.689.832	47.178.042	16.951.155	99.795.288
Maddi duran varlıklar	-	-	-	65.487	65.487
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	43.221	43.221
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	397.531	-	397.531
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	-	8.236.279	-	70.797	8.307.076
Diğer aktifler	2.877.493	261.697	994.405	419.396	4.552.991
<b>Toplam aktifler</b>	<b>102.742.470</b>	<b>86.086.206</b>	<b>48.569.978</b>	<b>20.048.516</b>	<b>257.447.170</b>
Türev finansal yükümlülükler	-	256.132	-	-	256.132
Faktoring borçları	7.276	-	-	-	7.276
Alınan krediler	39.479.187	18.966.779	16.931.258	-	75.377.224
İhraç edilen menkul kıymetler (net)	-	-	-	-	-
Muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	5.650.183	-	-	-	5.650.183
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	929.918	-	-	-	929.918
Borç ve gider karşılıkları	-	-	421.205	146.692	567.897
<b>Toplam pasifler</b>	<b>46.066.564</b>	<b>19.222.911</b>	<b>17.352.463</b>	<b>146.692</b>	<b>82.788.630</b>
<b>Finansal türev araçlar</b>					
Nakit girişler	-	279.945	301.303	-	581.248
Nakit çıkışlar	-	419.830	419.066	-	838.896

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 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 2010	3 aya kadar	3 - 12 aya kadar	1 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	1.802	1.802
Bankalar	25.672.741	-	-	1.571.276	27.244.017
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	7.528	-
Faktoring alacakları	80.562.946	28.058.121	-	642.931	109.263.998
Finansal kiralama alacakları	3.849.843	35.581.560	66.544.188	14.896.078	120.871.669
Maddi duran varlıklar	-	-	-	109.924	109.924
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	54.443	54.443
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	5.096.285	-	5.096.285
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	-	-	-	895.228	895.228
Diğer aktifler	70.612	379.127	-	48.277	498.015
<b>Toplam aktifler</b>	<b>110.156.142</b>	<b>64.018.808</b>	<b>71.640.473</b>	<b>18.227.487</b>	<b>264.042.910</b>
Türev finansal yükümlülükler	-	526.618	-	-	526.618
Alınan krediler	59.236.112	38.489.478	18.767.121	-	116.492.711
İhraç edilen menkul kıymetler (net)	-	1.957.611	-	-	1.957.611
Muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	352.609	-	-	-	352.609
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	213.050	-	-	-	213.050
Borç ve gider karşılıkları	-	-	156.659	146.692	303.351
<b>Toplam pasifler</b>	<b>59.801.771</b>	<b>40.973.707</b>	<b>18.923.780</b>	<b>146.692</b>	<b>119.845.950</b>
	<b>50.354.371</b>	<b>23.045.10</b>	<b>52.716.693</b>	<b>18.080.795</b>	<b>144.196.960</b>
<b>Finansal türev araçlar</b>					
Nakit girişler	-	703.714	476.535	-	1.180.249
Nakit çıkışlar	-	1.024.591	686.608	-	1.711.199

#### **Kur riski**

31 Aralık 2011 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 334.208 TL azalacak veya artacaktır (2010: 411.172 TL).

31 Aralık 2011 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 4.780.709 TL azalacak veya artacaktır (2010: 10.265.450 TL).

# PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2011 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 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011	ABD\$	AVRO	Diğer	TL	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	6.520	6.520
Bankalar	6.677.725	779.350	-	14.710.652	22.167.727
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	7.528	7.528
Faktoring alacakları (*)	67.924.081	285.888	-	52.196.383	120.406.352
Finansal kiralama alacakları	59.859.394	2.638.899	-	24.397.179	86.895.472
Maddi duran varlıklar	-	-	-	65.487	65.487
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	43.221	43.221
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	397.531	397.531
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	-	-	-	8.307.076	8.307.076
Diğer aktifler	4.721	5.549	-	4.542.721	4.552.991
<b>Toplam aktifler</b>	<b>134.465.921</b>	<b>3.709.686</b>	<b>-</b>	<b>104.674.298</b>	<b>242.849.905</b>
Türev finansal yükümlülükler	256.132	-	-	-	256.132
Alınan krediler	29.130.423	-	-	49.560.994	78.691.417
Faktoring borçları	-	-	-	7.276	7.276
Muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	51.781	59.257	-	299.945	410.983
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	-	-	-	929.918	929.918
Borç ve gider karşılıkları	-	-	-	567.897	567.897
<b>Toplam pasifler</b>	<b>29.438.336</b>	<b>59.257</b>	<b>-</b>	<b>51.366.030</b>	<b>80.863.623</b>
<b>Net pozisyon</b>	<b>105.027.585</b>	<b>3.650.429</b>	<b>-</b>	<b>53.308.268</b>	<b>161.986.282</b>
<b>Finansal türev araçlar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
31 Aralık 2010	ABD\$	AVRO	Diğer	TL	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	1.802	1.802
Bankalar	12.229.003	292.425	-	14.672.287	27.193.715
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	7.528	7.528
Faktoring alacakları (*)	40.167.104	70.725	-	67.641.652	107.879.481
Finansal kiralama alacakları	80.908.641	3.848.537	-	20.627.010	105.384.188
Maddi duran varlıklar	-	-	-	109.924	109.924
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	54.443	54.443
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	5.096.285	5.096.285
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	-	-	-	895.228	895.228
Diğer aktifler	3.858	4.508	-	752.044	760.410
<b>Toplam aktifler</b>	<b>133.308.606</b>	<b>4.216.195</b>	<b>-</b>	<b>109.858.203</b>	<b>247.383.004</b>
Türev finansal yükümlülükler	526.618	-	-	-	526.618
Alınan krediler	44.796.485	-	-	68.656.607	113.453.092
İhraç edilen menkul kıymetler (net)	-	-	-	1.730.389	1.730.389
Muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	45.198	104.477	-	202.934	352.609
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	-	-	-	213.050	213.050
Borç ve gider karşılıkları	-	-	-	303.351	303.351
<b>Toplam pasifler</b>	<b>45.368.301</b>	<b>104.477</b>	<b>-</b>	<b>71.106.331</b>	<b>116.579.109</b>
<b>Net pozisyon</b>	<b>102.654.497</b>	<b>4.111.718</b>	<b>-</b>	<b>24.037.680</b>	<b>130.803.895</b>
<b>Finansal türev araçlar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bilançoda TP kolonunda izlenen 3.774.263 TL tutarındaki dövizde endeksli faktoring alacakları dahil edilmiştir.

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 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 2011 ve 2010 tarihi itibarıyla yabancı para varlık ve yükümlülüklerinin TL’ye çevrilme kurları aşağıdaki gibidir;

	2011	2010
AVRO	2,4438	2,0491
ABD\$	1,8889	1,5460

##### 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.

	Defter değeri		Gerçeğe uygun değer	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal Kiralama				
Alacakları, net	74.459.361	90.488.110	79.356.768	99.580.594
Alınan Krediler	73.452.217	113.453.092	74.445.144	115.749.671
İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)	-	1.730.389	-	1.815.233

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 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 2011

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	-	256.132	-
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>-</b>	<b>256.132</b>	<b>-</b>

#### 31 Aralık 2010

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler	-	526.618	-
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>-</b>	<b>526.618</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 2011 tarihi itibarıyla, Grup’un fon kullandırımından kaynaklanan alacaklarının toplam tutarı toplam özkaynaklarının 1,18 katıdır (2010: 1,51 katı).

## PAMUK FACTORING A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

	2011	2010
<b>Alınan teminatlar</b>		
İpotek	29.040.913	47.959.153
Menkul kıymet rehinleri	16.158	5.100.721
	<b>29.057.071</b>	<b>53.059.874</b>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Verilen teminatlar</b>		
İpotekler	171.612.080	297.180.330
Kefaletler	41.083.000	26.241.410
Banka blokajları (Dipnot 5)	16.953.873	24.926.200
Teminat mektubu	176.022	187.302
	<b>229.824.975</b>	<b>348.535.242</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 2011 tarihi itibarıyla Grup'un toplam 8.999.166 ABD \$ (16.998.525 TL) faiz swabı (interest rate swaps) işlemi bulunmaktadır. Bu işleme ilişkin olarak Grup alacağı 8.999.166 ABD \$ için sırasıyla Libor + %2,70 faiz elde edecek olup karşılığında ödeme yükümlülüğü bulunan söz konusu tutar için yıllık bileşik %5,01 faiz ödeyecektir.

#### 25 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

6009 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 69. maddesine eklenen, yatırım indirimini kazancın %25'i ile sınırlayan hüküm, Anayasa Mahkemesi'nin 9 Şubat 2012 tarihli kararıyla iptal edilmiş, Hükmün karar Resmi Gazete'de yayımlanacağı güne kadar yürürlüğü durdurulmuş ve Anayasa Mahkemesi'nin yürürlüğü durdurma kararı 18 Şubat 2012 tarih ve 28208 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Şirket Maliye Bakanlığı'nın 2011 yılı kurumlar vergisi beyannamesinin hazırlanmasında %25 sınırlamasına bakılmaksızın yatırım indiriminden yararlanılması ile ilgili kararını bekleyecek olup ödenecek kurumlar vergisini hesaplarken sınır uygulamasına devam etmemiş ve 21.458.350 TL yatırım indirimini kurum kazancından indirmiştir.

Şirketin ilişkili taraflardan 2012 yılının ilk üç ayında yaptığı faktoring tahsilatlarına bağlı olarak , toplam alacakları içerisindeki ilişkili taraflardan faktoring alacakları oranı %78' den %33' e düşmüştür.

.....